



Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe

Grupy Kapitałowej
MEDICALgorithmics

za I kwartał 2018 roku

I	Śródroczne skrócone skonsolidowane wybrane dane finansowe	3
II	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
III	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
IV	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
V	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
VI	Informacje objaśniające	8
1.	Informacje ogólne.....	8
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej	8
3.	Informacje o Jednostce Dominującej.....	9
4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
5.	Sprawozdawczość segmentów działalności.....	11
6.	Struktura przychodów ze sprzedaży	12
7.	Świadczenia pracownicze	12
8.	Amortyzacja	12
9.	Usługi obce	12
10.	Efektywna stopa podatkowa	13
11.	Wartości niematerialne	13
12.	Aktywa finansowe.....	15
13.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	16
14.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16
15.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej	16
16.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję	17
17.	Kredyty i pożyczki	17
18.	Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe.....	17
19.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	18
20.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności	18
21.	Emisja papierów wartościowych	18
22.	Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	18
23.	Informacje dotyczącej wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	18
24.	Transakcje z kadrą kierowniczą	19
25.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	19
26.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe	22
27.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz.....	22
28.	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	23
29.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	23
30.	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	23
31.	Informacje o istotnych sprawach sądowych.....	23
32.	Zdarzenia po dniu bilansowym	23
VII	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	24
VIII	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	25
IX	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	26
X	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	27
XI	Wybrane noty do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	28
33.	Struktura przychodów ze sprzedaży	28
34.	Aktywa finansowe.....	28
35.	Udziały w jednostkach zależnych.....	28
36.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe.....	29
37.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję	29
38.	Zobowiązania z tytułu obligacji.....	29
39.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	29
40.	Zobowiązania warunkowe	29
41.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	30
42.	Transakcje z kadrą kierowniczą	30
43.	Informacje o istotnych sprawach sądowych.....	30
44.	Zdarzenia po dniu bilansowym	30

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	223 704	228 573	53 155	54 802
Wartości niematerialne	193 051	196 900	45 872	47 208
Aktywa finansowe długoterminowe	11 037	10 910	2 623	2 616
Aktywa obrotowe	58 727	60 708	13 954	14 555
Należności krótkoterminowe	28 422	23 951	6 753	5 742
Zobowiązania długoterminowe	61 027	67 649	14 501	16 219
Zobowiązania krótkoterminowe	16 552	17 899	3 933	4 291
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	170 790	168 913	40 582	40 498
Kapitał zakładowy	361	361	86	87
Udziały niedające kontroli	34 062	34 820	8 094	8 348
Liczba akcji (w szt.)	3 606 526	3 606 526	3 606 526	3 606 526
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	47,36	46,84	11,25	11,23

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2018-	01.01.2017-
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	44 491	41 446	10 648	9 663
Zysk na sprzedaży	7 306	1 076	1 749	251
Zysk na działalności operacyjnej	7 073	1 294	1 693	302
Zysk przed opodatkowaniem	6 236	9	1 492	2
Zysk netto	5 288	1 045	1 266	244
- przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	4 100	1 962	981	457
- przypadający na udziały niedające kontroli	1 188	(917)	284	(214)
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych) - podstawowy	1,14	0,54	0,27	0,13

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2018-	01.01.2017-
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 225	3 112	1 011	726
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 034)	(39 910)	(247)	(9 305)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 693)	1 234	(2 320)	288
Przepływy pieniężne netto razem	(6 502)	(35 564)	(1 556)	(8 292)

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień 31 marca 2018 roku, wynoszącego 4,2085 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, wynoszącego 4,1709 EUR/PLN;
- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku, wynoszącego 4,1784 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku, wynoszącego 4,2891 EUR/PLN.

		31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Wartości niematerialne	11	193 051	196 900	223 654
Rzeczowe aktywa trwałe		15 793	17 249	22 370
Aktywa finansowe	12	11 037	10 910	19 042
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 823	3 514	5 145
Aktywa trwałe		223 704	228 573	270 211
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	28 422	23 951	19 257
Aktywa finansowe	12	4 276	4 226	12 353
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	26 029	32 531	11 976
Aktywa obrotowe		58 727	60 708	43 586
AKTYWA RAZEM		282 431	289 281	313 797
		31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Kapitał zakładowy		361	361	361
Kapitał zapasowy		124 622	124 622	124 622
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		6 054	5 312	4 174
Zyski zatrzymane		62 534	58 434	42 070
Różnice kursowe		(22 781)	(19 816)	561
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		170 790	168 913	171 788
Udziały niedające kontroli		34 062	34 820	34 884
Rezerwy		971	1 170	474
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 921	2 250	3 310
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	18	56 779	63 794	65 489
Pozostałe zobowiązania		120	120	-
Rozliczenia międzyokresowe		236	315	550
Zobowiązania długoterminowe		61 027	67 649	69 823
Kredyty i pożyczki	17	8	873	1 303
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	18	7 814	7 887	16 817
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	6 772	7 522	17 081
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		443	311	104
Rozliczenia międzyokresowe		1 515	1 306	1 997
Zobowiązania krótkoterminowe		16 552	17 899	37 302
Zobowiązania razem		77 579	85 548	107 125
PASYWA RAZEM		282 431	289 281	313 797

		01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	6	44 491	41 446
Zużycie surowców i materiałów		(1 873)	(1 805)
Świadczenia pracownicze	7	(24 906)	(26 329)
Amortyzacja	8	(2 650)	(3 426)
Usługi obce	9	(6 682)	(7 630)
Pozostałe		(1 074)	(1 180)
Koszt własny razem		(37 185)	(40 370)
Zysk na sprzedaży		7 306	1 076
Pozostałe przychody operacyjne		87	240
Pozostałe koszty operacyjne		(320)	(22)
Zysk na działalności operacyjnej		7 073	1 294
Przychody finansowe		204	520
Koszty finansowe		(1 041)	(1 805)
Koszty finansowe netto		(837)	(1 285)
Zysk przed opodatkowaniem		6 236	9
Podatek dochodowy	10	(948)	1 036
Zysk netto z działalności kontynuowanej		5 288	1 045
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		4 100	1 962
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadający na udziały niedające kontroli		1 188	(917)
		5 288	1 045
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia		(2 620)	(7 253)
Różnice kursowe od pożyczek stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne		(1 248)	(3 790)
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek		238	720
Inne całkowite dochody		(3 630)	(10 323)
Inne całkowite dochody przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(2 965)	(8 148)
Inne całkowite dochody przypadające na udziały niedające kontroli		(665)	(2 175)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy			
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 135	(6 186)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na udziały niedające kontroli		523	(3 092)
		1 658	(9 278)
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)			
- podstawowy		1,14	0,54
- rozwodniony		1,14	0,54

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niebędące kontrolą
Kapitał własny na 01.01.2018	361	124 622	5 312	58 434	(19 816)	168 913	34 820
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	4 100	-	4 100	1 188
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(2 965)	(2 965)	(665)
	-	-	-	4 100	(2 965)	1 135	523
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(1 281)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	742	-	-	742	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	742	-	-	742	(1 281)
Kapitał własny na 31.03.2018	361	124 622	6 054	62 534	(22 781)	170 790	34 062

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niebędące kontrolą
Kapitał własny na 01.01.2017	361	124 622	3 170	40 108	8 709	176 970	37 976
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	25 539	-	25 539	8 114
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(28 525)	(28 525)	(6 918)
	-	-	-	25 539	(28 525)	(2 986)	1 196
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Wyplata dywidendy	-	-	-	(7 213)	-	(7 213)	(4 352)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	2 142	-	-	2 142	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	2 142	(7 213)	-	(5 071)	(4 352)
Kapitał własny na 31.12.2017	361	124 622	5 312	58 434	(19 816)	168 913	34 820

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niebędące kontrolą
Kapitał własny na 01.01.2017	361	124 622	3 170	40 108	8 709	176 970	37 976
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	1 962	-	1 962	(917)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(8 148)	(8 148)	(2 175)
	-	-	-	1 962	(8 148)	(6 186)	(3 092)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1 005	-	-	1 005	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 005	-	-	1 005	-
Kapitał własny na 31.03.2017	361	124 622	4 174	42 070	561	171 788	34 884

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 288	1 045
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 111	1 463
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 539	1 963
Podatek dochodowy	710	(1 756)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(4 079)	(629)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	130	1 409
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(750)	(1 442)
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	-	(964)
Zmiana stanu aktywów finansowych	-	(492)
Zmiana stanu rezerw	(199)	60
Wycena programu motywacyjnego	742	1 005
(Przychody)/Koszty finansowe netto	(177)	-
Podatek zapłacony	(545)	(2 234)
Różnice kursowe	(464)	3 444
Odsetki	922	-
Pozostałe	(3)	241
	4 225	3 112
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
(Nabycie)/sprzedaż wartości niematerialnych	(1 217)	(37 004)
(Nabycie)/sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	183	(2 906)
	(1 034)	(39 910)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	-	1 234
Spłata zadłużenia na kartach kredytowych	(865)	-
Spłata zobowiązań finansowych	(7 547)	-
Wypłata z zysku Medi-Lynx do udziałowca mniejszościowego	(1 281)	-
	(9 693)	1 234
Przepływy pieniężne netto ogółem	(6 502)	(35 564)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	32 531	47 540
Środki pieniężne na koniec okresu	26 029	11 976

1. Informacje ogólne

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „Medicalgorithmics”, „Jednostka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki Medicalgorithmics S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi Medicalgorithmics S.A. oraz podmioty podlegające konsolidacji.

Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku. „Skonsolidowane sprawozdanie” oznacza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics sporządzone na dzień 31 marca 2018 roku i obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku oraz zawierające odpowiednie dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak również za analogiczny okres porównawczy 2017 roku.

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics składa się ze Spółki Medicalgorithmics S.A., a także jej spółek zależnych. Jednostka Dominująca jest właścicielem:

- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”), reprezentujących tym samym 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA, poprzez MDG HoldCo.

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, nie było zmian organizacji Grupy Kapitałowej. Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 31 marca 2018 roku przedstawiał się następująco:



Profil działalności

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics, działa w branży zaawansowanych technologii telemedycznych. Grupa jest dostawcą rozwiązań w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG.

Podstawowymi obszarami działalności Grupy Kapitałowej są:

- świadczenie usług monitoringu EKG;
- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych oraz biotechnologicznych;
- badania naukowe i prace rozwojowe;
- produkcja sprzętu elektromedycznego.

Grupa świadczy usługi w kilkunastu krajach na świecie na kilku kontynentach, w tym w Ameryce Północnej i Południowej, Europie i Australii. Obecnie największym rynkiem zbytu są Stany Zjednoczone. Rozwój sprzedaży na rynku amerykańskim nastąpił dzięki otwartości tego rynku na innowacje medyczne oraz wysokiemu poziomowi refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych.

Główne przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej to:

- zaawansowana technologia w zakresie mobilnej telemetrii kardiologicznej;
- elastyczny model biznesowy dopasowany do specyfiki danego rynku;
- zespół wysokiej klasy profesjonalistów w zakresie systemów IT, programowania, urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego oraz zarządzania projektami.

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż usług diagnostycznych świadczonych na rzecz pacjentów w Stanach Zjednoczonych przy wykorzystaniu autorskiego rozwiązania, systemu PocketECG służącego do zdalnego monitorowania zaburzeń pracy serca. PocketECG jest kompletną technologią diagnostyczną do wykrywania arytmii serca, która daje lekarzowi bieżący dostęp do sygnału EKG i najlepszy na rynku raport diagnostyczny wraz z analizą statystyczną danych. Wśród konkurencyjnych urządzeń PocketECG wyróżnia się m.in. transmisją pełnego sygnału EKG. System został dopuszczony do obrotu na terenie Stanów Zjednoczonych przez amerykańską rządową Agencję Żywności i Leków (Food and Drug Administration; FDA) oraz posiada znak CE oznaczający, że urządzenie spełnia wymagania dyrektyw Unii Europejskiej.

Poza telemetrią kardiologiczną, produkty i rozwiązania Grupy wykorzystywane są w branży *cardiac safety*, czyli w badaniach klinicznych leków pod kątem bezpieczeństwa kardiologicznego. Ponadto Grupa blisko współpracuje z ośrodkami diagnostyki i nadzoru kardiologicznego.

3. Informacje o Jednostce Dominującej

Medicalgorithmics S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Jednostka Dominująca została utworzona aktem notarialnym Repertorium A nr 1327/2005 z dnia 23 czerwca 2005 roku. W 2011 roku akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie alternatywnym systemie obrotu poza rynkiem regulowanym. Od 3 lutego 2014 roku akcje Medicalgorithmics S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372848.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 140186973 oraz NIP 5213361457. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy Al. Jerozolimskich 81, 02-001 Warszawa.

Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodziły następujące osoby:

Zarząd

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera – Członek Zarządu ds. Finansowych

Rada Nadzorcza

Marek Tatar – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu

Marcin Hoffmann – Członek Rady Nadzorczej

Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu

Piotr Żółkiewicz – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej

W trakcie I kwartału 2018 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2018 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu ani Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1. Oświadczenie zgodności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Medicalgorithmics S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską („MSSF UE”), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania tych sprawozdań. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej oraz jednostkowym sprawozdaniem

finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za 2017 rok.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

4.2. Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich („PLN”), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy bez miejsc po przecinku. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Medicalgorithmics S.A. Walutą funkcjonalną spółek zależnych Medi-Lynx oraz MDG HoldCo jest dolar amerykański („USD”).

a. Przeliczanie sprawozdań jednostek zależnych o innej walucie funkcjonalnej niż PLN

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania jednostek zależnych o innej walucie funkcjonalnej niż PLN są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Kapitały własne są przeliczone według ich stanu na dzień objęcia kontroli przez Jednostkę Dominującą według kursu średniego ogłoszonego przez NBP na ten dzień. W przypadku nowej emisji dodatkowych udziałów do ich przeliczenia stosuje się średni kurs ogłoszony dla danej waluty przez NBP na dzień wpisu podwyższenia kapitału do rejestru. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu, są ujmowane w wyniku finansowym.

b. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach innych niż waluta funkcjonalna

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki są przeliczane na jej walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki są przeliczane na jej walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Bank Centralny kraju, w którym jest siedziba spółki. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażone w walucie innej niż funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż funkcjonalna są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

4.3. Dokonane osądy i oszacowania

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz wszystkich jej jednostek zależnych zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, które wywarły najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, dotyczą:

- wartości niematerialnych (szacunki co do prognoz użytych w testach na utratę wartości oraz szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych w przypadku wartości niematerialnych);
- rzeczowych aktywów trwałych (szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych);
- wartości godziwej i utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych, w tym udziałów i akcji w jednostkach zależnych;
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych, w tym udzielonych pożyczek (na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności; jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, Grupa Kapitałowa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych);

- przychodów ze sprzedaży generowanych przez spółkę Medi-Lynx (szacunki przychodów oparte na historycznych wpływach środków pieniężnych za wykonane usługi);
- rezerw na zobowiązania oraz zobowiązań handlowych;
- zapasów (ocena prawdopodobieństwa utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania);
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (ocena odzyskiwalności aktywów i szacunki potencjalnych odpisów aktualizujących);
- rezerw z tytułu podatku odroczonego.

4.4. Korekta błędów

Sporządzone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich, nie zawiera korekty błędów podstawowego.

4.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Sporządzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Grupa nie zmieniła żadnych istotnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości. Opis stosowanych zasad rachunkowości znajduje się w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2017 rok.

4.6. Organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe do publikacji

Organem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe do publikacji jest Zarząd Jednostki Dominującej.

4.7. Zasady konsolidacji

Zasady konsolidacji przyjęte do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do zasad stosowanych i szczegółowo opisanych w informacjach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok.

5. Sprawozdawczość segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- świadczenie usług monitoringu EKG;
- badania naukowe i prace rozwojowe;
- produkcja sprzętu elektromedycznego;
- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych oraz biotechnologicznych.

Działalność Grupy Kapitałowej prowadzona jest głównie poza granicami Polski, w szczególności na terenie USA. Działalność klasyfikuje się w obrębie jednego segmentu, który obejmuje zarówno sprzedaż usług diagnostycznych i informatycznych, jak i urządzeń będących produktami pokrewnymi wobec oferowanych usług.

Grupa Kapitałowa dla celów identyfikacji segmentów operacyjnych stosuje MSSF 8 „Segmenty operacyjne”.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o alokacji zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Na tej podstawie Grupa Kapitałowa identyfikuje tylko jeden segment operacyjny obejmujący dostawę rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Segment ten obejmuje sprzedaż usług oraz dostawę urządzeń w zakresie diagnostyki kardiologicznej, które umożliwiają realizację opisanych zadań.

Z racji istnienia tylko jednego segmentu operacyjnego Grupa Kapitałowa nie prezentuje oddzielnie danych finansowych dla tego segmentu. Wszystkie jej aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty są przyporządkowane do tego segmentu. Na poziomie Grupy Kapitałowej Zarząd nie przegląda wyników działalności w podziale na żadne inne typy działalności oraz nie posiada osobnych danych finansowych.

6. Struktura przychodów ze sprzedaży

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Struktura rzeczowa		
Przychody ze sprzedaży usług	44 421	41 294
Przychody ze sprzedaży urządzeń	70	152
Przychody ogółem	44 491	41 446
	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Struktura terytorialna		
Sprzedaż krajowa	1	2
Eksport	44 490	41 444
Przychody ogółem	44 491	41 446

7. Świadczenia pracownicze

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Wynagrodzenia	(23 790)	(24 950)
Program motywacyjny	(742)	(1 005)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	(374)	(374)
	(24 906)	(26 329)

Szczegóły programu motywacyjnego zostały opisane w nocie 20.6 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za rok 2017 oraz punkcie I.12 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok.

8. Amortyzacja

Najbardziej istotną część kosztu amortyzacji stanowi amortyzacja posiadanych przez Grupę baz klientów (rozpoznanych w wyniku finalnego rozliczenia ceny nabycia udziałów bazy klientów Medi-Lynx oraz nabytej w wyniku ugody z dnia 28 grudnia 2016 roku bazy klientów AMI/Spectacor). Bazy klientów są amortyzowane przez okres 20 lat, a koszt amortyzacji w I kwartale 2018 roku wyniósł 1.340 tys. zł (1.560 tys. zł w I kwartale 2017 roku).

W związku z tym, że z punktu widzenia Grupy urządzenia PocketECG stanowią środki trwałe, wartość urządzeń używanych do świadczenia usług diagnostycznych przez Medi-Lynx jest amortyzowana przez okres 3 lat. Łączny koszt z tego tytułu wyniósł w I kwartale 2018 roku 661 tys. zł (w okresie porównawczym 991 tys. zł).

9. Usługi obce

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Najem, dzierżawa	(1 110)	(1 037)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(1 221)	(1 999)
Usługi rachunkowe i audytu finansowego	(321)	(275)
Usługi doradcze	(566)	(1 925)
Usługi transportowe i kurierskie	(1 134)	(1 105)
Usługi monitorowania	(738)	-
Leasing	-	(31)
Usługi serwisowe	(542)	(441)
Usługi marketingowe	(562)	-
Pozostałe usługi obce	(488)	(817)
	(6 682)	(7 630)

10. Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Zysk przed opodatkowaniem	6 236	9
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	(1 185)	(2)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(136)	(71)
Różnica stawek podatkowych pomiędzy Polską i USA	(127)	584
Podatkowa amortyzacja wartości firmy	370	735
Przychody niepodatkowe	15	-
Pozostałe	115	(210)
Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(948)	1 036

11. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych						
Wartość brutto na dzień 01.01.2018	77 482	110 103	5 937	13 148	1 864	208 534
Zwiększenia	-	-	-	1 096	121	1 217
Różnice kursowe	(1 488)	(2 132)	-	-	(13)	(3 633)
Wartość brutto na dzień 31.03.2018	75 994	107 971	5 937	14 244	1 972	206 118
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2018	-	5 505	5 027	-	1 102	11 634
Amortyzacja	-	1 350	114	-	85	1 549
Różnice kursowe	-	(107)	-	-	(9)	(116)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.03.2018	-	6 748	5 141	-	1 178	13 067
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2018	77 482	104 598	910	13 148	762	196 900
Na dzień 31.03.2018	75 994	101 223	796	14 244	794	193 051

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych						
Wartość brutto na dzień 01.01.2017	92 890	132 179	5 937	9 723	1 791	242 520
Zwiększenia	-	-	-	3 425	213	3 638
Różnice kursowe	(15 408)	(22 076)	-	-	(140)	(37 624)
Wartość brutto na dzień 31.12.2017	77 482	110 103	5 937	13 148	1 864	208 534
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2017	-	-	4 311	-	826	5 137
Amortyzacja	-	5 505	716	-	343	6 564
Różnice kursowe	-	-	-	-	(67)	(67)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2017	-	5 505	5 027	-	1 102	11 634
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2017	92 890	132 179	1 626	9 723	965	237 383
Na dzień 31.12.2017	77 482	104 598	910	13 148	762	196 900

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych						
Wartość brutto na dzień 01.01.2017	92 890	132 179	5 937	9 723	1 791	242 520
Zwiększenia	-	-	-	755	59	814
Różnice kursowe	(5 161)	(7 395)	-	-	(47)	(12 602)
Wartość brutto na dzień 31.03.2017	87 729	124 784	5 937	10 478	1 803	230 732
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2017	-	-	4 311	-	826	5 137
Amortyzacja	-	1 560	309	-	94	1 963
Różnice kursowe	-	-	-	-	(22)	(22)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.03.2017	-	1 560	4 620	-	898	7 078
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2017	92 890	132 179	1 626	9 723	965	237 383
Na dzień 31.03.2017	87 729	123 224	1 217	10 478	905	223 654

Wartość firmy

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. USD)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. USD)	Wartość firmy (tys. USD)
Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC	30.03.2016	75%	34 210	11 984	22 226

W dniu 30 marca 2016 roku, poprzez swój podmiot zależny – MDG HoldCo, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów w spółce Medi-Lynx z siedzibą w Plano, Texas, USA.

W wyniku nabycia jednostki zależnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics powstała dodatnia wartość firmy z nabycia Medi-Lynx. Wartość firmy stanowi nadwyżka przekazanej zapłaty, ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania nabywanych aktywów netto jednostki zależnej. Wartość firmy ustalona na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 22.226 tys. USD.

Wartość firmy podlega testowaniu co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej jeśli wystąpią przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości). Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są ujmowane jako koszt okresu i nie są odwracane w kolejnym okresie. W wyniku przeprowadzonego na koniec 2017 roku testu, Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdził przesłanek trwałej utraty wartości firmy.

Wartość firmy jest amortyzowana podatkowo na poziomie jednostki zależnej MDG HoldCo (objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym).

Wartość firmy rozpoznana na nabyciu wynika głównie z przyjętego przez Medi-Lynx usługowego modelu biznesowego, opartego przede wszystkim na kapitale ludzkim oraz wypracowanych relacjach z jednostkami medycznymi. Te główne składniki pozwalają świadczyć najwyższej jakości usługi medyczne na bardzo perspektywicznym rynku USA.

Przewiduje się w szczególności następujące, wymierne korzyści związane z nabyciem:

- wzrost obrotów na rynku USA;
- lepsza utylizacja urządzeń PocketECG;
- wzrost efektywności kanałów dystrybucji produktu.

Bazy klientów

a. Baza klientów Medi-Lynx (wartość netto na dzień bilansowy 11.842 tys. USD)

W wyniku nabycia udziałów w spółce Medi-Lynx, dokonując alokacji ceny nabycia, wyróżniono bazę klientów podzieloną według:

- klientów;
- rodzaju świadczonych dla nich usług (przeprowadzanych badań);
- głównych płatników – ubezpieczycieli pokrywających koszty wykonanych badań.

Wycena bazy klientów została przeprowadzona przy użyciu metody porównawczej (poziom drugi hierarchii wartości godziwej). Jako bazę wyceny klientów Medi-Lynx przyjęto transakcję nabycia podobnej bazy klientów AMI/Spectocor – jednostki niepowiązane, przeprowadzoną przez Grupę Kapitałową w grudniu 2016 roku.

b. Baza klientów AMI (wartość netto na dzień bilansowy 17.808 tys. USD)

W grudniu 2016 roku Grupa Kapitałowa nabyła od AMI/Spectocor bazę klientów, zawierającą podobną strukturę, podzieloną na tych samych głównych płatników oraz te same typy badań co zidentyfikowana baza klientów Medi-Lynx. Cena nabycia bazy AMI/Spectocor wyniosła 18.995 tys. USD.

Grupa co roku testuje bazy klientów pod kątem utraty wartości oraz amortyzuje ich wartość przez okres 20 lat od daty nabycia.

Koszty zakończonych prac rozwojowych

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa aktywowała jako wartości niematerialne nakłady poniesione na prace rozwojowe, których przedmiotem jest system PocketECG. Jest to obecnie najbardziej zaawansowane technologicznie rozwiązanie oferowane przez Grupę. Podstawowa przewaga technologiczna rozwiązania polega na integracji urządzenia, które wcześniej składało się z dwóch odrębnych elementów, w jeden specjalnie opracowany rejestrator typu smartfon działający w oparciu o system operacyjny Android. Ponadto, rozbudowana została funkcjonalność urządzenia. Wsparcie finansowe na prace wdrożeniowe w projekcie, dotyczące opracowania wcześniejszych wersji systemu, Medicalgorithmics uzyskało w ramach programu Fundacji na rzecz Nauki Polskiej Innovator. Wartość netto projektu wynosi 796 tys. zł. Projekt będzie amortyzowany do 31 grudnia 2019 roku.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone były w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których niezamortyzowana wartość na dzień 31 marca 2018 roku wynosiła 550 tys. zł (31 grudnia 2017 roku 629 tys. zł). Zgodnie z przyjętymi w Grupie Kapitałowej zasadami wartość otrzymanych dotacji ewidencjonowana jest jako rozliczenia międzyokresowe bierne i rozliczana w czasie zgodnie z okresem amortyzacji poniesionych nakładów na prace rozwojowe.

Prace rozwojowe w realizacji

Grupa prowadzi szereg prac rozwojowych w zakresie udoskonalania obecnych produktów i usług oraz prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami. Obecnie kluczowe dla Grupy nowe projekty rozwojowe to:

- PocketECG CRS - urządzenie i system do rehabilitacji kardiologicznej;
- PocketECG 12Ch - urządzenie i system do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG (12-kanałowe EKG);
- ECG TechBot - oprogramowanie wykorzystujące zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody *deep learning*.

Projekty PocketECG CRS oraz PocketECG 12Ch są finansowane ze środków własnych. ECG TechBot jest współfinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych. Szacowany, całkowity koszt realizacji projektu, jak również całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych wynosi 11.188 tys. zł, przy czym maksymalna wartość dofinansowania została ustalona na poziomie 6.335 tys. zł.

Prowadzone prace rozwojowe wykazywane jako składnik wartości niematerialnych zostaną, w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, ukończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne. Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników działu badań i rozwoju.

12. Aktywa finansowe

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Certyfikaty inwestycyjne	15 113	14 936	31 395
Udziały	200	200	-
Aktywa finansowe	15 313	15 136	31 395
w tym część długoterminowa	11 037	10 910	19 042
w tym część krótkoterminowa	4 276	4 226	12 353

Certyfikaty inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała 150.199 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Bezpiecznych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A. („Towarzystwo”).

Wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego została wyceniona na dzień 31 marca 2018 roku w kwocie 100,62 zł. Wycena wartości godziwej jednego certyfikatu dokonywana jest przez Towarzystwo. Fundusz inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe notowane na rynku Catalyst (poziom 1 hierarchii wartości godziwej). Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W dniu 22 stycznia 2018 roku Grupa Kapitałowa wystąpiła z żądaniem wykupu 42.500 certyfikatów. Łączna wartość tych certyfikatów (4.276 tys. zł) została na 31 marca 2018 roku ujęta w aktywach finansowych krótkoterminowych. Wykup nastąpił dnia 6 kwietnia 2018 roku.

13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Należności z tytułu dostaw i usług	21 374	19 612	15 147
Należności budżetowe	1 291	1 058	1 451
Należności pozostałe	271	269	293
Rozliczenia międzyokresowe	5 486	3 012	2 366
	28 422	23 951	19 257
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	28 422	23 951	19 257

Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości księgowej. Łączna wartość należności z tytułu dostaw i usług po terminie płatności, która nie została objęta odpisem aktualizującym wynosi na dzień 31 marca 2018 roku 7.679 tys. zł.

Należności rozpoznane przez Grupę w USA w stosunku do ubezpieczycieli refundujących wynagrodzenie za usługi są szacowane na podstawie rzeczywistego spływu środków pieniężnych do Grupy. Historyczne analizy płatności za usługi pozwoliły oszacować, iż przeciętny okres spłaty należności za świadczone usługi wynosi do 9 miesięcy. Po tym okresie wszelkie niespłacone należności obejmowane są odpisem aktualizującym. Zgodnie z polityką rachunkowości, odpis aktualizujący szacowanych płatności od ubezpieczycieli odnoszony jest bezpośrednio w kwotę przychodów ze sprzedaży usług medycznych, zmniejszając ich wartość. W okresie sprawozdawczym nie utworzono odpisu aktualizującego należności.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Kasa	10	11	9
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	13 337	22 838	11 967
Lokaty krótkoterminowe	12 682	9 682	-
	26 029	32 531	11 976

15. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej

Akcjonariusz	Liczba akcji		% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie
	(szt.) na dzień 22.05.2018					21.03.2018- 22.05.2018
Aegon OFE	193 863		5,38%	193 863	5,38%	bez zmian
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000		11,09%	400 000	11,09%	bez zmian
NN OFE	451 000		12,51%	451 000	12,51%	bez zmian
TFI PZU	189 045		5,24%	189 045	5,24%	bez zmian
Pozostali Akcjonariusze	2 372 618		65,78%	2 372 618	65,78%	bez zmian
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	3 606 526					

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku Jednostka Dominująca nie dokonała nabycia akcji własnych i nie posiada żadnych akcji własnych.

16. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej (w tys. zł)	4 100	1 962
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. akcji)	3 607	3 607
Podstawowy zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji)	1,14	0,54
Rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	1,14	0,54

Wyemitowane warranty subskrypcyjne nie mają działania rozładniającego, bowiem średnia wartość rynkowa akcji zwykłych w danym okresie nie przewyższa ceny realizacji warrantów (warranty nie mają wartości wewnętrznej „in the money”).

17. Kredyty i pożyczki

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Krótkoterminowa część zadłużenia z tytułu kart kredytowych	8	873	672
Krótkoterminowa część zadłużenia z tytułu kredytów bankowych	-	-	631
	8	873	1 303

18. Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Zobowiązania z tytułu obligacji	51 003	50 274	50 801
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx	13 590	21 407	31 505
Zobowiązania finansowe	64 593	71 681	82 306
w tym długoterminowe	56 779	63 794	65 489
w tym krótkoterminowe	7 814	7 887	16 817

Emisja i wykup obligacji

W II kwartale 2016 roku Grupa wyemitowała 50.000 sztuk długoterminowych obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Czas trwania obligacji wynosi 3 lata. Ich data wykupu przypada na 21 kwietnia 2019 roku. Oprocentowanie obligacji jest zmienne. Jego wysokość jest ustalana na poziomie bazowym WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów złotówkowych (WIBOR 6M) powiększonym o zmienną marżę odsetkową uzależnioną od wskaźnika zadłużenia finansowego Spółki. Celem emisji było finansowanie inwestycji w podmiot zależny Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC (wykup obligacji krótkoterminowych serii A0). Pozostała część wpływów z emisji została przeznaczona na finansowanie kapitału obrotowego Spółki. Odsetki od obligacji są wymagalne w okresach półrocznych.

Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx

Inne zobowiązania finansowe obejmują ponadto zobowiązanie z tytułu weksla wobec sprzedającego udziały Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, tj. Medi-Lynx Monitoring. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 3.980 tys. USD. Płatności rozłożone są w dwóch równych ratach wynoszących 1.990 tys. USD przypadających na 30 marca 2019 roku oraz 30 marca 2020 roku. Zobowiązania są oprocentowane stałą stopą procentową.

Zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej. Kwota zaprezentowana w krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych odpowiada odsetkom od obligacji naliczonym na dzień bilansowy, które zostały wypłacone w kwietniu 2018 roku oraz kolejnej racie zobowiązania z tytułu nabycia Medi-Lynx, której spłata przypada 30 marca 2019 roku.

19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 530	2 207	14 506
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 063	5 002	1 109
Zobowiązania budżetowe	1 179	311	1 409
Pozostałe zobowiązania	-	2	57
	6 772	7 522	17 081
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	443	311	104
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Dotacje	550	630	914
Pozostałe	1 201	991	1 633
	1 751	1 621	2 547
w tym długoterminowe	236	315	550
w tym krótkoterminowe	1 515	1 306	1 997

20. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

Zarówno działalność Jednostki Dominującej, jak i spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics nie podlega sezonowości ani też cykliczności. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że liczba badań medycznych zleczanych przez lekarzy w Stanach Zjednoczonych (mająca wpływ na liczbę wykonywanych badań i tym samym na przychody jednostki zależnej Medi-Lynx) w trakcie roku może podlegać wahaniom. Niższy wolumen zleczanych badań przypada w okresach urlopowych oraz w okolicach popularnych świąt (Święta Bożego Narodzenia, Dzień Niepodległości, Święto Dziękczynienia). Przeanalizowane dane pokazują, że liczba badań wykonywanych w czerwcu, lipcu, listopadzie oraz grudniu odchyła się od kilku do kilkunastu procent in minus w stosunku do średnich miesięcznych, z kolei w najlepszych miesiącach wiosennych oraz jesiennych zauważyć można analogiczne odchylenia in plus.

21. Emisja papierów wartościowych

W I kwartale 2018 roku nie miała miejsca emisja papierów wartościowych.

22. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

Poniższa tabela przedstawia akcje Jednostki Dominującej będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu rocznego Jednostki Dominującej. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio¹	Zmiana w okresie 21.03.2018-22.05.2018
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	-	Bez zmian
Maksymilian Sztandera	Członek Zarządu ds. Finansowych	-	-	Bez zmian
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	7 469	-	Bez zmian
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	100	-	Bez zmian
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	-	148 122 ²	Bez zmian

1) Przez pośrednie posiadanie akcji przez daną osobę rozumie się zaangażowanie danej osoby w podmiot posiadający bezpośrednio akcje, zaangażowanie to nie jest równoznaczne ze statusem podmiotu dominującego wobec podmiotu posiadającego bezpośrednio akcje. Szczegółowe informacje na temat relacji pomiędzy poszczególnymi osobami a podmiotami posiadającymi akcje przedstawiono w dalszych przypisach do tabeli.

2) Marcin Hoffmann jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu, a także posiada 40% akcji tego podmiotu, który posiada 148.122 Akcji, co stanowi 4,11% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta, BIB Seed Capital S.A. nie jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) od Marcina Hoffmanna.

23. Informacje dotyczącej wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W raportowanym okresie Jednostka Dominująca nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

24. Transakcje z kadłą kierowniczą

W trakcie okresu sprawozdawczego Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej pobrały następujące wynagrodzenia:

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Wynagrodzenie Członków Zarządu	886	1 820
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	97	40

Koszty wynagrodzeń Jednostki Dominującej w I kwartale 2018 roku obejmują ponadto koszty programu motywacyjnego opisanego w nocie 20.6 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za rok 2017 oraz punkcie I.12 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok. Koszty z tego tytułu wyniosły 742 tys. zł. Wycena programu motywacyjnego została odniesiona na Kapitał z wyceny programu motywacyjnego.

25. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa kontynuowała realizację strategii, opierając działalność o innowacyjny system PocketECG. Skonsolidowane przychody Grupy obejmują głównie:

- przychody ze świadczonych usług medycznych na rynku USA generowane przez Medi-Lynx;
- przychody abonamentowe osiągnięte przez Medicalgorithmics S.A. pochodzące ze współpracy z partnerami strategicznymi, z wyłączeniem Medi-Lynx;
- przychody ze sprzedaży urządzeń PocketECG, z wyłączeniem Medi-Lynx.

Przychody Medi-Lynx są pochodną liczby wykonanych usług diagnostycznych w danym okresie oraz stawki refundacyjnej na badania (w przypadku ubezpieczycieli publicznych) lub wysokości płatności umownych za daną procedurę (w przypadku ubezpieczycieli prywatnych). Jednostka Dominująca działa natomiast w modelu abonamentowym, co oznacza, że czerpie przychody ze sprzedaży urządzeń, a następnie z pobierania abonamentu za ich używanie oraz korzystanie ze związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej.

W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za I kwartał lat 2018 i 2017.

Tabela 1. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku i w analogicznym okresie 2017 roku oraz dynamika zmian w badanym okresie (w tys. zł)

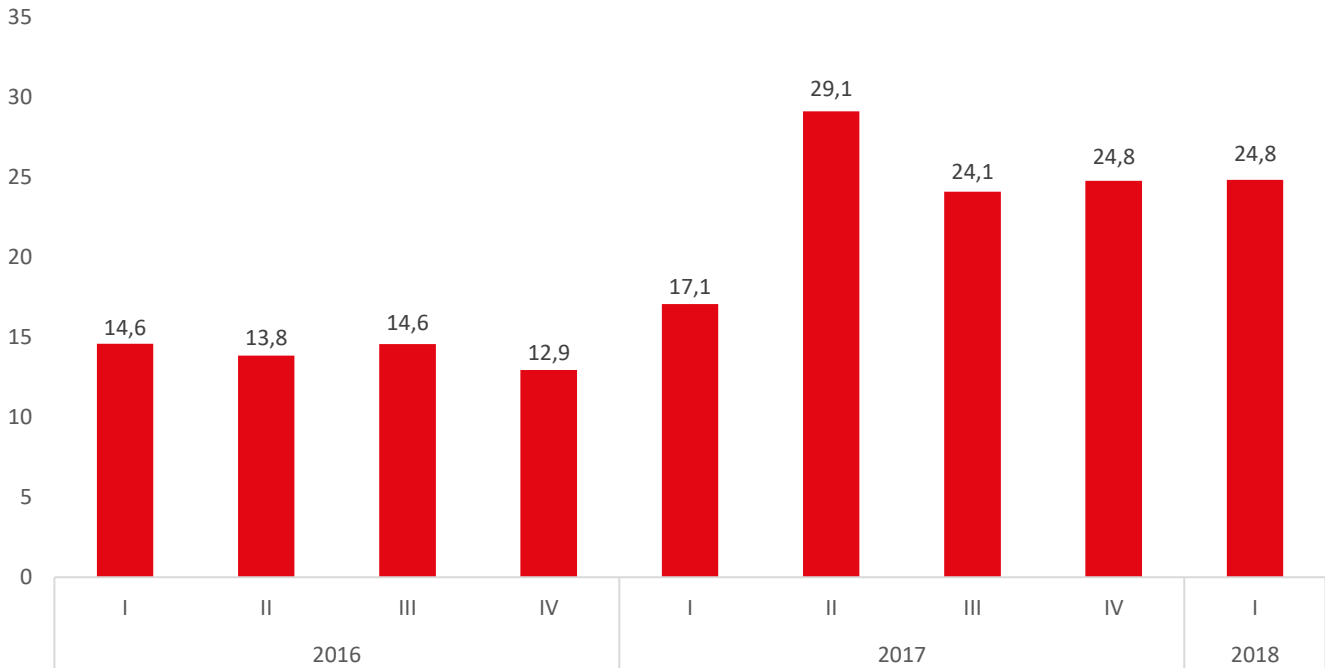
	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	44 491	41 446	3 045	7%
Koszty działalności operacyjnej	37 185	40 370	(3 185)	(8%)
Zysk na sprzedaży	7 306	1 076	6 230	579%
Pozostałe przychody/(Koszty) operacyjne netto	(233)	218	(451)	(207%)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(837)	(1 285)	448	(35%)
Zysk przed opodatkowaniem	6 236	9	6 227	69 189%
Zysk netto, w tym:	5 288	1 045	4 243	406%
Zysk/(Strata) netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	4 100	1 962	2 138	109%
Zysk/(Strata) netto przypadający na udziały niedające kontroli	1 188	(917)	2 105	(230%)
EBITDA	9 723	4 720	5 003	106%

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2018 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 44,5 mln zł, co stanowi wzrost o 7% w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku i jest w głównej mierze spowodowane zwiększeniem sprzedaży usług diagnostycznych po przejściu klientów AMI/Spectacor. Liczba wniosków o płatność do ubezpieczycieli wzrosła w stosunku do okresu porównawczego o 45%. Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu liczby wniosków (+45%) a dynamiką wzrostu przychodów (+7%) wynika z niższego średniego kursu USD/PLN oraz procesu przejścia klientów AMI. W styczniu i lutym 2017 roku Grupa świadczyła usługi abonamentowe na rzecz AMI, od marca 2017 roku nastąpił transfer klientów i pojawiły się pierwsze wnioski o płatność z tytułu usług diagnostycznych wykonanych na rzecz klientów AMI.

Poniższy wykres pokazuje liczbę wniosków o płatność złożonych do ubezpieczycieli w ciągu ostatnich kwartałów.

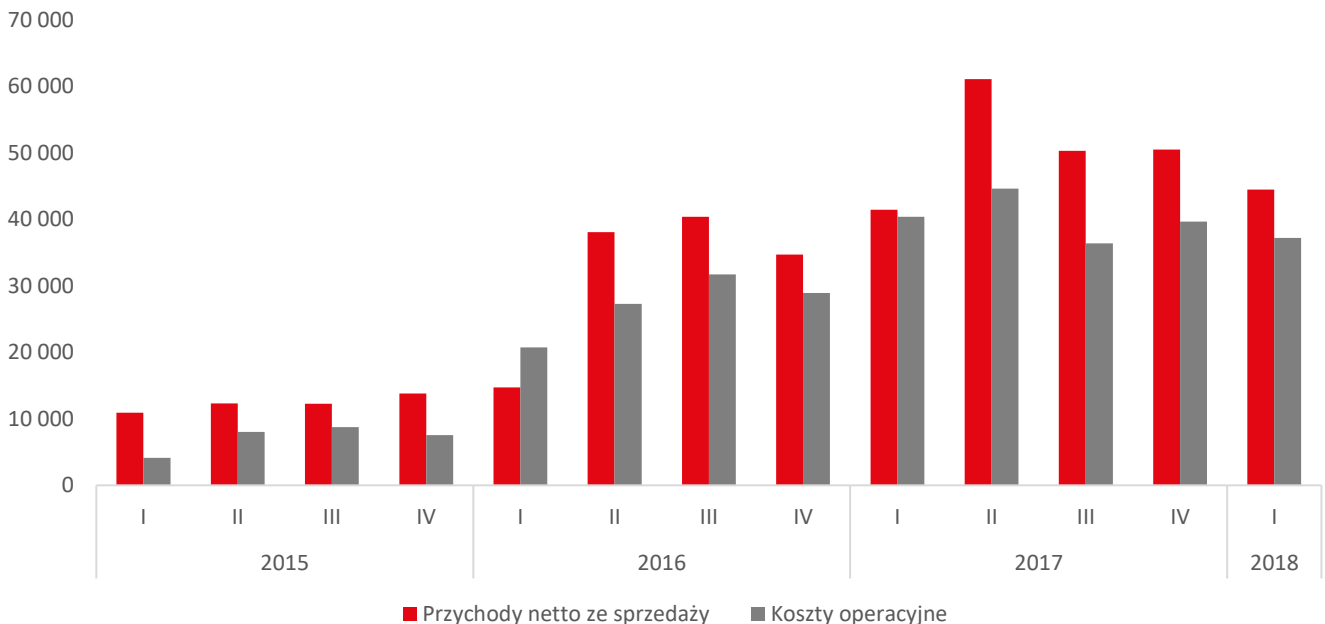
Wykres 1. Liczba wniosków o płatność złożonych do ubezpieczycieli (w tys. sztuk)



W okresie sprawozdawczym całość przychodów Grupy pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży usług w kwocie 44,4 mln zł (41,3 mln zł w 2017 roku) stanowiące blisko 100% całości przychodów oraz przychody ze sprzedaży urządzeń do podmiotów niepowiązanych, które wyniosły 0,1 mln zł (0,2 mln zł w okresie porównawczym).

Zdecydowana większość przychodów, tak samo jak w roku poprzednim, była denominowana w dolarach amerykańskich. W kolejnych latach, ze względu na ekspansję geograficzną Grupy, spodziewana jest dywersyfikacja struktury walutowej przychodów ze sprzedaży.

Wykres 2. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszty operacyjne w poszczególnych kwartałach lat 2015-2018 (w tys. zł)



Mimo złożenia zbliżonej liczby wniosków o płatność co w IV kwartale 2017 roku, przychody w I kwartale 2018 roku były niższe o 6 mln zł (-12%). Spadek przychodów w ujęciu kwartalnym należy przypisać wahaniom kursu USD (wpływ ok. 2,6 mln zł) oraz

niższej ściągłości za badanie (wpływ ok. 3,4 mln zł). Niższa niż w poprzednim kwartale ściągłość za badanie wynika w dużej mierze ze specyfiki rynku usług medycznych w USA. Część ubezpieczycieli prywatnych w USA stosuje model współfinansowania świadczonych usług medycznych przez pacjenta, który to jest zobowiązany do partycypowania w części kosztu usługi, do określonej kwoty, po przekroczeniu której ponownie to ubezpieczyciel pokrywa cały jej koszt. W związku z tym, że z punktu widzenia Medi-Lynx jako dostawcy usług, wkład własny od pacjentów ma mniejszą ściągłość niż należności od ubezpieczycieli, średnia stawka za badanie w I kwartale jest corocznie obciążona efektem takiego modelu finansowania usług medycznych. Należy dodać, że średnia stawka za badanie w I kwartale 2017 roku i I kwartale 2018 roku pozostały na niemal identycznym poziomie.

Koszty działalności operacyjnej

Tabela 2. Struktura kosztów działalności operacyjnej w I kwartale 2017 i 2018 roku

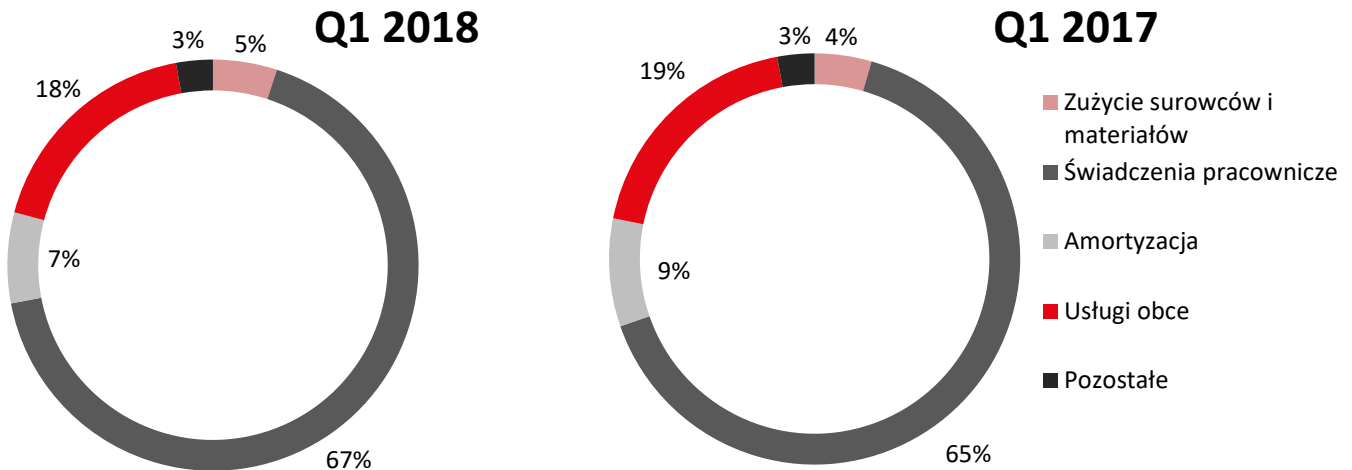
	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	1 873	1 805	68	4%
Świadczenia pracownicze	24 906	26 329	(1 423)	(5%)
Amortyzacja	2 650	3 426	(776)	(23%)
Usługi obce	6 682	7 630	(948)	(12%)
Pozostałe	1 074	1 180	(106)	(9%)
RAZEM:	37 185	40 370	(3 185)	(8%)

Największą pozycję wśród kosztów operacyjnych stanowią koszty świadczeń pracowniczych, które odpowiadają za 67% całości kosztów operacyjnych Grupy. Wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych w strukturze kosztów wynika z charakteru działalności Grupy, której głównym zasobem są ludzie. Zarówno na poziomie Jednostki Dominującej, gdzie większość zatrudnionych stanowią informatycy i inżynierowie produkcji, jak i na poziomie jednostki zależnej, gdzie zatrudnieni są m.in. technicy EKG oraz specjaliści ds. obsługi klienta i sprzedaży, działalność jest oparta na kapitale ludzkim. Na spadek kosztów świadczeń pracowniczych Grupy o 1,4 mln zł (-5%) w I kwartale 2018 roku w stosunku do I kwartału 2017 roku złożył się wyższy koszt wynagrodzeń w jednostce zależnej Medi-Lynx oraz niższy koszt wynagrodzeń w Jednostce Dominującej. Koszty wynagrodzeń w jednostce zależnej wzrosły o blisko 3,4 mln zł (+1 mln USD). Wzrost ten wynika ze zwiększenia średniego zatrudnienia w Medi-Lynx o około 20% w stosunku do okresu porównawczego w związku z koniecznością obsługi większego wolumenu badań po przejęciu klientów AMI/Spectocor. Efekt tego wzrostu został jednak całkowicie skompensowany przez spadek kursu USD używanego do konsolidacji wyników w I kwartale 2018 roku w porównaniu do kursu używanego w I kwartale 2017 roku. Spadek kursu o 16% przełożył się na spadek kosztów świadczeń pracowniczych o ok. 3,4 mln zł. W związku z tym, niższy koszt świadczeń pracowniczych Grupy wynika w całości ze spadku kosztów świadczeń pracowniczych w Jednostce Dominującej. W tej pozycji Jednostka Dominująca odnotowała spadek o 1,5 mln zł, który wynika głównie z niższych kosztów premii uzależnionych od wyników (-1 mln zł) oraz niższej wyceny programu motywacyjnego (-0,3 mln zł).

Usługi obce stanowią obecnie 18% kosztów operacyjnych Grupy, a ich poziom spadł o ponad 12% w stosunku do okresu porównawczego. Wśród kosztów usług obcych główne pozycje stanowią: usługi telekomunikacyjne i internetowe, usługi najmu i dzierżawy oraz usługi kurierskie i transportowe. Tabela w nocie 9 niniejszego sprawozdania pokazuje szczegółowo strukturę kosztów usług obcych w okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym. Widoczny spadek kosztów usług doradczych wynika głównie z zakończenia prowadzonych w I kwartale 2017 roku negocjacji z Departamentem Sprawiedliwości USA. W I kwartale 2018 roku pojawiły się natomiast usługi marketingowe związane z prowadzoną od II kwartału 2017 roku intensywną kampanią marketingowo-sprzedażową oraz usługi monitorowania, które wynikają z modelu współpracy z jednym z kluczowych klientów przejętych od AMI/Spectocor. Model ten zakłada, że monitoring EKG wykonywany jest nie przez centrum monitorowania Medi-Lynx, lecz przez personel jednostki medycznej, a jego koszty są refakturowane na Medi-Lynx. Największy wpływ na spadek kosztów usług obcych Grupy ma opisany powyżej spadek średniego kursu dolara używanego do konsolidacji, który przełożył się na spadek kosztów usług obcych o ok. 1 mln zł.

Kolejną istotną pozycję wśród kosztów operacyjnych stanowi amortyzacja, która wynosi ok. 2,7 mln zł i spadła rok do roku o blisko 0,8 mln zł (-23%). Najbardziej istotną pozycją jest amortyzacja baz danych (1,4 mln zł) oraz amortyzacja urządzeń PocketECG używanych przez jednostkę zależną do świadczenia usług diagnostycznych (0,7 mln zł). Wpływ spadku średniego kursu USD używanego do konsolidacji na wartość amortyzacji to łącznie blisko 0,5 mln zł.

Wykres 3. Struktura kosztów działalności operacyjnej w I kwartale 2018 roku oraz I kwartale 2017 roku (w %)



Zysk i rentowność

Zysk netto wygenerowany w I kwartale 2018 roku wyniósł 5,3 mln zł i był o 4,2 mln zł (406%) wyższy od zysku wygenerowanego okresie porównawczym. Jest to wynik wypracowania wyższych przychodów (+7%) przy jednoczesnym spadku kosztów działalności operacyjnej (-8%) i kosztów działalności finansowej netto (-35%). Należy nadmienić, że istotny wpływ na poziom zysku netto ma też zmiana stawki podatkowej w USA, gdzie generowana jest znaczna część przychodów Grupy. Obowiązująca od początku 2018 roku stawka podatkowa w USA to 21% (wobec 34% w okresie porównawczym).

Marża na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 16% a marża EBITDA 22% (wobec, odpowiednio, 3% i 11% w okresie porównawczym). Wzrost rentowności możliwy był dzięki osiągnięciu wyższych przychodów i poniesieniu niższych kosztów działalności operacyjnej, których przyczyny zostały omówione powyżej. Dodatkowo, w okresie porównawczym, poziom rentowności był przejściowo zaniżony poprzez proces przejęcia pracowników i klientów AMI/Spectacor. Znaczna część kosztów zmiennych związanych ze skokowym wzrostem skali działalności była ponoszona od stycznia 2017 roku, podczas gdy efekt przejęcia klientów był zauważalny w przychodach dopiero w marcu 2017 roku.

Sytuacja majątkowa i finansowa

Suma aktywów na dzień 31 marca 2018 roku wyniosła ponad 282,4 mln zł co oznacza spadek o 6,8 mln zł (2%) w stosunku do stanu na koniec 2017 roku. Na dzień bilansowy suma aktywów trwałych wyniosła 223,7 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem wyniósł 79%. Najbardziej istotną pozycję aktywów trwałych stanowią wartości niematerialne, a wśród nich bazy klientów (101 mln zł) oraz wartość firmy rozpoznana na transakcji nabycia udziałów w Medi-Lynx (76 mln zł). Aktywa obrotowe o wartości 58,8 mln zł stanowią blisko 21% sumy bilansowej. Największą pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług (28,4 mln zł) oraz środki pieniężne (26 mln zł).

Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2018 roku wyniósł 170,8 mln zł (60% sumy bilansowej). Najbardziej istotną pozycję wśród zobowiązań stanowią zobowiązania finansowe, a wśród nich zobowiązania z tytułu obligacji wraz z naliczonymi odsetkami (51 mln zł) oraz zobowiązanie wekslowe z tytułu nabycia udziałów w Medi-Lynx (13,6 mln zł). Spadek tej pozycji o 7,1 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 wynika głównie ze spłaty kolejnej raty zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w Medi-Lynx. Zadłużenie netto spadło o 1,4 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku i wynosi obecnie 38,6 mln zł.

26. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

W I kwartale 2018 roku nie wystąpiły inne niż opisane powyżej czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

27. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na okres, którego dotyczy niniejszy raport lub okresy przyszłe.

28. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Medicalgorithmics jest stroną umów o dofinansowanie z funduszy unijnych projektów inwestycyjnych ukierunkowanych na prace rozwojowe oferowanych produktów i usług. W przypadku niedopełnienia warunków realizacji prac rozwojowych może wystąpić ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji. Udzielone dotacje są zabezpieczone wekslami.

Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Spółka realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

Jednostka Dominująca zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej MDG HoldCo z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 3.980 tys. USD. Płatności rozłożone są w dwóch równych ratach wynoszących 1.990 tys. USD przypadających na 30 marca 2019 roku oraz 30 marca 2020 roku. Zobowiązania są oprocentowane stałą stopą procentową.

29. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W okresie sprawozdawczym w Grupie nie zaszły istotne zmiany, poza ujawnionymi w niniejszym raporcie, które miałyby wpływ na sytuację kadrową, majątkową i finansową. Grupa wykazuje wysoką płynność finansową i terminowo obsługuje zaciągnięte zobowiązania.

30. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Zdaniem Zarządu obecna sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej nie stwarzają żadnych istotnych zagrożeń dla jej funkcjonowania w przyszłości. Istnieją jednak czynniki, zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, które bezpośrednio bądź pośrednio będą wpływały na osiągnięte w kolejnym roku wyniki finansowe. Wśród najważniejszych z nich należy wymienić:

- zmiany na rynku usług medycznych w Stanach Zjednoczonych, na którym Grupa uzyskuje zdecydowaną większość swoich przychodów;
- zwiększenie sprzedaży do partnerów handlowych, z którymi Grupa zawarła umowy, które przyczyni się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;
- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty i usługi Spółki oraz poziomu refundacji usług świadczonych urządzeniami PocketECG;
- wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność.

31. Informacje o istotnych sprawach sądowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Jednostki Dominującej, których wartość stanowiłaby, pojedynczo bądź łącznie, co najmniej 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

32. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły inne niż ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym zdarzenia po dacie bilansowej, które powinny być ujawnione bądź ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

		31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Wartości niematerialne		15 631	14 581	12 322
Rzeczowe aktywa trwałe		1 327	1 301	927
Aktywa finansowe	34	74 238	74 691	87 632
Udziały w jednostkach zależnych	35	94 771	94 771	86 720
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 823	3 514	2 348
Aktywa trwałe		189 790	188 858	189 949
Zapasy		6 504	7 856	9 112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	36	8 059	4 278	8 843
Aktywa finansowe	34	4 276	4 226	19 111
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 367	10 204	1 681
Aktywa obrotowe		29 206	26 564	38 747
AKTYWA RAZEM		218 996	215 422	228 696

		31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Kapitał zakładowy		361	361	361
Kapitał zapasowy		159 042	159 042	124 621
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		6 054	5 312	4 175
Zyski zatrzymane		(1 970)	(2 830)	42 435
Kapitał własny		163 487	161 885	171 592
Rezerwy		617	573	474
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		994	536	790
Zobowiązania z tytułu obligacji	38	49 988	49 938	49 788
Pozostałe zobowiązania		120	120	-
Rozliczenia międzyokresowe		236	315	550
Zobowiązania długoterminowe		51 955	51 482	51 602
Kredyty i pożyczki		8	11	658
Zobowiązania z tytułu obligacji	38	1 015	336	1 014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	39	2 188	1 326	1 845
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		28	67	-
Rozliczenia międzyokresowe		315	315	1 985
Zobowiązania krótkoterminowe		3 554	2 055	5 502
Zobowiązania ogółem		55 509	53 537	57 104
PASYWA RAZEM		218 996	215 422	228 696

		01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	33	9 645	14 793
Zużycie surowców i materiałów		(1 625)	(3 119)
Świadczenia pracownicze		(3 505)	(5 005)
Amortyzacja		(275)	(444)
Usługi obce		(1 609)	(1 238)
Pozostałe		(256)	(158)
Koszt własny razem		(7 270)	(9 964)
Zysk/(strata) na sprzedaży		2 375	4 829
Pozostałe przychody operacyjne		87	240
Pozostałe koszty operacyjne		(115)	(18)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		2 347	5 051
Przychody finansowe		871	1 216
Koszty finansowe		(2 096)	(5 249)
Przychody/(Koszty) finansowe netto		(1 225)	(4 033)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		1 122	1 018
Podatek dochodowy		(262)	(217)
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej		860	801
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		860	801
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,24	0,22
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,24	0,22

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2018	361	159 042	5 312	(2 830)	161 885
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	860	860
	-	-	-	860	860
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	742	-	742
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	742	-	742
Kapitał własny na 31.03.2018	361	159 042	6 054	(1 970)	163 487

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2017	361	124 621	3 170	41 634	169 786
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	34 421	-	(34 421)	-
Strata netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(2 830)	(2 830)
	-	34 421	-	(37 251)	(2 830)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wypłata dywidendy	-	-	-	(7 213)	(7 213)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	2 142	-	2 142
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	2 142	(7 213)	(5 071)
Kapitał własny na 31.12.2017	361	159 042	5 312	(2 830)	161 885

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2017	361	124 621	3 170	41 634	169 786
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	801	801
	-	-	-	801	801
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1 005	-	1 005
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 005	-	1 005
Kapitał własny na 31.03.2017	361	124 621	4 175	42 435	171 592

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	860	801
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	107	79
Amortyzacja wartości niematerialnych	168	365
Podatek dochodowy	262	217
Zmiana stanu zapasów	1 351	598
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(942)	(2 770)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 525)	715
Zmiana stanu aktywów finansowych	-	(1 188)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	862	627
Zmiana stanu rezerw	45	60
(Przychody)/Koszty finansowe netto	(177)	-
Wycena programu motywacyjnego	742	1 005
Podatek zapłacony	(545)	(2 234)
Różnice kursowe	1 248	3 789
Odsetki	61	678
Pozostałe	(2)	-
	1 514	2 742
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Udzielone pożyczki	34	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(27 799)
	(1 349)	(5 690)
	(1 349)	(33 489)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	-	649
Spłata zaciągniętych kredytów	(3)	-
	(3)	649
Przepływy pieniężne netto ogółem	162	(30 098)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 204	31 779
Środki pieniężne na koniec okresu	10 366	1 681

33. Struktura przychodów ze sprzedaży

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Struktura rzeczowa		
Przychody ze sprzedaży usług	8 560	11 342
Przychody ze sprzedaży urządzeń	1 085	3 451
	9 645	14 793
	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Struktura terytorialna		
Sprzedaż krajowa	1	1
Eksport	9 644	14 792
	9 645	14 793

34. Aktywa finansowe

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Certyfikaty inwestycyjne	15 113	14 936	31 395
Udzielone pożyczki	63 201	63 781	75 348
Udziały	200	200	-
	78 514	78 917	106 743
w tym część długoterminowa	74 238	74 691	87 632
w tym część krótkoterminowa	4 276	4 226	19 111

Pożyczki zaklasyfikowano do kategorii Pożyczek oraz należności własnych. Są one wyceniane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Udzielone pożyczki

	Kwota pożyczki (w tys. USD)	Data spłaty	Oprocentowanie
Pożyczka z dnia 30.03.2016	11 300	29.03.2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 01.06.2016	200	01.06.2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 14.09.2016	200	14.09.2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 16.01.2017	1 000	30.12.2026	Stałe (4%)
Pożyczka z dnia 02.03.2017	5 813	30.12.2026	Stałe (4%)

Wszystkie powyższe pożyczki zostały udzielone do jednostki zależnej MDG HoldCo. Przeznaczeniem pożyczek było finansowanie nabycia przez podmiot zależny 75% udziałów w spółce Medi-Lynx, dokapitalizowanie działalności operacyjnej jednostki zależnej oraz uregulowanie zobowiązania wobec AMI/Spectocor za nabytą od tego podmiotu bazę klientów. Wartość godziwa aktywów finansowych jest zbliżona do ich wartości księgowej.

35. Udziały w jednostkach zależnych

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Medicalgorithmics US Holding Corporation	94 771	94 771	86 720
	94 771	94 771	86 720

36. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Należności z tytułu dostaw i usług	4 319	3 481	6 864
Należności budżetowe	784	290	761
Należności pozostałe	271	269	293
Rozliczenia międzyokresowe	2 685	238	925
	8 059	4 278	8 843
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	8 059	4 278	8 843
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	3 487	2 833	6 112
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	832	648	953
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	-	-	(201)
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto	4 319	3 481	6 864

37. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2017- 31.03.2017
Zysk/(strata) za okres (tys. zł)	860	(2 830)	801
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. akcji)	3 607	3 607	3 607
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych (tys. akcji)	-	-	-
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji)	0,24	(0,78)	0,22
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	0,24	(0,78)	0,22

38. Zobowiązania z tytułu obligacji

Informacje na temat zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą znajdują się w nocie 18 niniejszego sprawozdania finansowego.

39. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	788	529	1 535
Zobowiązania budżetowe	1 179	311	308
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	221	484	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	28	67	-
Pozostałe zobowiązania	-	2	2
Rozliczenie międzyokresowe krótkoterminowe	315	315	1 985
Rozliczenie międzyokresowe długoterminowe	236	315	550
	2 767	2 023	4 380

40. Zobowiązania warunkowe

Spółka jest stroną umów o dofinansowanie z funduszy unijnych projektów inwestycyjnych ukierunkowanych na prace rozwojowe oferowanych produktów i usług. W przypadku niedopełnienia warunków realizacji prac rozwojowych może wystąpić ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji. Otrzymane dotacje są zabezpieczone weksłami. Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Jednostka Dominująca realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

Spółka zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej MDG HoldCo z siedzibą w Stanach Zjednoczonych wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Szczegóły dotyczące zabezpieczenia opisano w nocie 18 niniejszego raportu.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych

regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe. Grupa Kapitałowa podlegała kontroli ze strony organów podatkowych. Organy podatkowe mają prawo dokonywania kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej. W ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, mogą nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe wraz z odsetkami i innymi karami. W ocenie Zarządu nie wystąpiły okoliczności, które mogłyby prowadzić do istotnych zobowiązań z tego tytułu.

41. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W badanym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Medicalgorithmics US Holding Corporation

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Udzielone pożyczki	63 201	63 781	75 348
Zasilenie kapitału zapasowego	94 771	94 771	86 720
	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2017-
Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Odsetki od pożyczek	832	3 475	695

Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Należności z tytułu dostaw i usług	3 487	2 833	6 112
	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2017-
Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	9 111	35 250	9 778

42. Transakcje z kadrą kierowniczą

W trakcie okresu sprawozdawczego Zarząd oraz Rada Nadzorcza pobrały następujące wynagrodzenia:

	01.01.2018-	01.01.2017-
	31.03.2018	31.03.2017
Wynagrodzenie Członków Zarządu	886	1 820
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	97	40

43. Informacje o istotnych sprawach sądowych

W okresie, którego dotyczy ten raport, nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość, pojedynczo bądź łącznie, stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

44. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły inne niż ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym zdarzenia po dacie bilansowej, które powinny być ujawnione bądź ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera
Członek Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, 22 maja 2018 roku



Central Tower, 19 piętro
Al. Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa



+48 22 825 12 49
finanse@medicalgorithmics.com
medicalgorithmics.pl