

Skonsolidowany raport półroczny **Grupy Kapitałowej** **MEDICALgorithmics**

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku

| Raport zawiera:

- Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Oświadczenia Zarządu
- Raporty niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdań finansowych



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
MEDICALGORITHMICS
ZA I PÓŁROCZE 2018**

I	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.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	13
11.	Efektywna stopa podatkowa	13
12.	Wartości niematerialne	13
13.	Aktywa finansowe.....	16
14.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	16
15.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17
16.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję	17
17.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	17
18.	Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe.....	17
19.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej	18
20.	Emisja papierów wartościowych	18
21.	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	18
22.	Transakcje z kadrą kierowniczą	18
23.	Informacje o istotnych sprawach sądowych.....	18
24.	Zdarzenia po dniu bilansowym	19
VII	Jednostkowe wybrane dane finansowe	20
VIII	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	21
IX	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	22
X	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	23
XI	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	24
XII	Wybrane noty do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	25
25.	Struktura przychodów ze sprzedaży	25
26.	Aktywa finansowe.....	25
27.	Udziały w jednostkach zależnych.....	25
28.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	26
29.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję	26
30.	Zobowiązania z tytułu obligacji.....	26
31.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania	27
32.	Zobowiązania warunkowe	27
33.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	27
34.	Transakcje z kadrą kierowniczą	28
35.	Informacje o istotnych sprawach sądowych.....	28
36.	Zdarzenia po dniu bilansowym	28

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	228 158	228 573	52 311	54 802
Wartości niematerialne	209 502	196 900	48 033	47 208
Aktywa finansowe długoterminowe	200	10 910	46	2 616
Aktywa obrotowe	81 516	60 708	18 689	14 555
Należności krótkoterminowe	26 371	23 951	6 046	5 742
Zobowiązania długoterminowe	12 626	67 649	2 895	16 219
Zobowiązania krótkoterminowe	75 230	17 899	17 248	4 291
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	183 731	168 913	42 125	40 498
Kapitał zakładowy	361	361	83	86
Udziały niedające kontroli	38 087	34 820	8 732	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)	50,94	46,84	11,68	11,23

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2018-	01.01.2017-
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	93 709	102 542	22 104	24 142
Zysk na sprzedaży	12 852	17 560	3 032	4 134
Zysk na działalności operacyjnej	10 845	17 764	2 558	4 182
Zysk przed opodatkowaniem	9 717	14 908	2 292	3 510
Zysk netto	8 456	13 036	1 995	3 069
- przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	6 535	9 739	1 541	2 293
- przypadający na udziały niedające kontroli	1 921	3 297	453	776
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (PLN/EUR) - podstawowy	1,81	2,70	0,43	0,64

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2018-	01.01.2017-
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 839	3 279	5 151	772
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 531	(24 678)	361	(5 810)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 461)	(6 938)	(2 703)	(1 633)
Przepływy pieniężne netto razem	11 909	(28 337)	2 809	(6 671)

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 29 czerwca 2018 roku, wynoszącego 4,3616 EUR/PLN oraz na dzień 29 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 30 czerwca 2018 roku, wynoszącego 4,2395 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, wynoszącego 4,2474 EUR/PLN.

		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Wartości niematerialne	12	209 502	196 900	210 043
Rzeczowe aktywa trwałe		15 783	17 249	20 764
Aktywa finansowe	13	200	10 910	15 169
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 673	3 514	2 856
Aktywa trwałe		228 158	228 573	248 832
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14	26 371	23 951	24 787
Aktywa finansowe	13	10 705	4 226	4 236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	44 440	32 531	19 203
Aktywa obrotowe		81 516	60 708	48 226
AKTYWA RAZEM		309 674	289 281	297 058

		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Kapitał zakładowy		361	361	361
Kapitał zapasowy		124 622	124 622	124 622
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		6 797	5 312	5 179
Zyski zatrzymane		59 848	58 434	42 634
Różnice kursowe		(7 897)	(19 816)	(9 598)
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		183 731	168 913	163 198
Udziały niedające kontroli		38 087	34 820	36 804
Rezerwy		1 409	1 170	502
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 410	2 250	2 995
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	18	7 448	63 794	64 589
Pozostałe zobowiązania		120	120	160
Rozliczenia międzyokresowe	17	239	315	472
Zobowiązania długoterminowe		12 626	67 649	68 718
Kredyty i pożyczki		28	873	2 582
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	18	57 959	7 887	7 912
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	16 045	7 522	16 266
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		25	311	778
Rozliczenia międzyokresowe	17	1 173	1 306	800
Zobowiązania krótkoterminowe		75 230	17 899	28 338
Zobowiązania razem		87 856	85 548	97 056
PASYWA RAZEM		309 674	289 281	297 058

		01.04.2018- 30.06.2018	01.04.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	6	49 218	61 096	93 709	102 542
Zużycie surowców i materiałów		(2 026)	(1 066)	(3 899)	(2 871)
Świadczenia pracownicze	7	(28 383)	(28 383)	(53 289)	(54 712)
Amortyzacja	8	(2 839)	(3 213)	(5 489)	(6 639)
Usługi obce	9	(8 175)	(9 482)	(14 857)	(17 112)
Pozostałe		(2 249)	(2 468)	(3 323)	(3 648)
Koszt własny razem		(43 672)	(44 612)	(80 857)	(84 982)
Zysk na sprzedaży		5 546	16 484	12 852	17 560
Pozostałe przychody operacyjne	10	79	141	166	381
Pozostałe koszty operacyjne	10	(1 853)	(155)	(2 173)	(177)
Zysk na działalności operacyjnej		3 772	16 470	10 845	17 764
Przychody finansowe		458	164	662	684
Koszty finansowe		(749)	(1 735)	(1 790)	(3 540)
Koszty finansowe netto		(291)	(1 571)	(1 128)	(2 856)
Zysk przed opodatkowaniem		3 481	14 899	9 717	14 908
Podatek dochodowy	11	(313)	(2 908)	(1 261)	(1 872)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		3 168	11 991	8 456	13 036
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		2 435	7 777	6 535	9 739
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający na udziały niedające kontroli		733	4 214	1 921	3 297
		3 168	11 991	8 456	13 036
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z przeliczenia		13 285	(8 712)	10 665	(15 965)
Różnice kursowe od pożyczek stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne		6 192	(4 619)	4 944	(8 409)
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek		(1 178)	878	(940)	1 598
Inne całkowite dochody		18 299	(12 453)	14 669	(22 776)
Inne całkowite dochody przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		14 884	(10 159)	11 919	(18 307)
Inne całkowite dochody przypadające na udziały niedające kontroli		3 415	(2 294)	2 750	(4 469)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy					
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		17 319	(2 382)	18 454	(8 568)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na udziały niedające kontroli		4 148	1 920	4 671	(1 172)
		21 467	(462)	23 125	(9 740)
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)					
- podstawowy		0,68	2,16	1,81	2,70
- rozwodniony		0,68	2,14	1,81	2,68

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niedające kontroli
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	-	-	-	6 535	-	6 535	1 921
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	11 919	11 919	2 750
	-	-	-	6 535	11 919	18 454	4 671
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Wypłata dywidendy	-	-	-	(5 121)	-	(5 121)	(1 404)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1 485	-	-	1 485	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 485	(5 121)	-	(3 636)	(1 404)
Kapitał własny na 30.06.2018	361	124 622	6 797	59 848	(7 897)	183 731	38 087

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niedające kontroli
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							
Wypłata 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 niedające kontroli
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 Jednostki Dominującej	-	-	-	9 739	-	9 739	3 297
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(18 307)	(18 307)	(4 469)
	-	-	-	9 739	(18 307)	(8 568)	(1 172)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Wypłata dywidendy	-	-	-	(7 213)	-	(7 213)	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	2 009	-	-	2 009	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	2 009	(7 213)	-	(5 204)	-
Kapitał własny na 30.06.2017	361	124 622	5 179	42 634	(9 598)	163 198	36 804

	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	8 456	13 036
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 273	2 888
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 216	3 751
Podatek dochodowy	2 200	(274)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(2 133)	(4 721)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(208)	133
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	3 402	(12 733)
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	-	100
Zmiana stanu rezerw	239	88
Wycena programu motywacyjnego	1 485	2 009
(Przychody)/Koszty finansowe netto	82	(98)
Podatek zapłacony	(780)	(2 447)
Różnice kursowe	1 748	(170)
Odsetki	1 802	1 926
Pozostałe	57	(209)
	21 839	3 279
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
(Nabycie)/sprzedaż wartości niematerialnych	(2 285)	(33 725)
(Nabycie)/sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(332)	(2 710)
(Nabycie)/sprzedaż pozostałych inwestycji	4 148	11 757
	1 531	(24 678)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	-	2 513
Spłata zadłużenia na kartach kredytowych	(845)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 374)	(1 371)
Spłata zobowiązań finansowych	(7 838)	(8 080)
Wypłata z zysku Medi-Lynx do udziałowca mniejszościowego	(1 404)	-
	(11 461)	(6 938)
Przepływy pieniężne netto ogółem	11 909	(28 337)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	32 531	47 540
Środki pieniężne na koniec okresu	44 440	19 203

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 półrocze 2018 roku. „Skonsolidowane sprawozdanie” oznacza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku i obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 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, Teksas, 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 30 czerwca 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, Azji, 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.

W trakcie I półrocza 2018 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej. Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

Zarząd

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera – Członek Zarządu ds. Finansowych

Dnia 26 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. Walne Zgromadzenie odwołało wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej, tj. Pana Marka Tatara, Pana Marcina Hoffmanna, Pana Jana Kunkowskiego, Pana Piotra Żółkiewicza oraz Pana Artura Małka. Następnie Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

Rada Nadzorcza

Michał Wnorowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu

Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu

Marek Tatar – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Urbanowicz – Członek Rady Nadzorczej

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 (Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania);
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (pod kątem odzyskiwalności aktywów i 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 błęd 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

	01.04.2018- 30.06.2018	01.04.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Struktura rzeczowa				
Przychody ze sprzedaży usług	49 020	60 967	93 441	102 261
Przychody ze sprzedaży urządzeń	198	129	268	281
Przychody ogółem	49 218	61 096	93 709	102 542
	01.04.2018- 30.06.2018	01.04.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Struktura terytorialna				
Sprzedaż krajowa	6	62	7	64
Eksport	49 212	61 034	93 702	102 478
Przychody ogółem	49 218	61 096	93 709	102 542

7. Świadczenia pracownicze

	01.04.2018- 30.06.2018	01.04.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Wynagrodzenia	(27 224)	(27 084)	(51 014)	(52 034)
Program motywacyjny	(743)	(1 005)	(1 485)	(2 009)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	(416)	(294)	(790)	(669)
	(28 383)	(28 383)	(53 289)	(54 712)

Szczegóły programu motywacyjnego zostały opisane w punkcie 20.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics 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/Spectocor). Bazy klientów są amortyzowane przez okres 20 lat, a koszt amortyzacji w I półroczu 2018 roku wyniósł 2.783 tys. zł (3.081 tys. zł w I półroczu 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 półroczu 2018 roku 1.369 tys. zł (w okresie porównawczym 1.999 tys. zł).

9. Usługi obce

	01.04.2018- 30.06.2018	01.04.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Najem i dzierżawa	(1 167)	(1 180)	(2 277)	(2 217)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(1 311)	(1 305)	(2 532)	(3 304)
Usługi rachunkowe i audytu finansowego	(286)	(292)	(607)	(567)
Usługi doradcze	(1 094)	(1 952)	(1 660)	(3 877)
Usługi transportowe i kurierskie	(1 320)	(1 451)	(2 454)	(2 492)
Usługi monitorowania	(519)	(652)	(1 257)	(716)
Leasing	(7)	(30)	(7)	(61)
Usługi serwisowe	(587)	(544)	(1 129)	(985)
Usługi marketingowe	(728)	(1 322)	(1 290)	(1 322)
Pozostałe usługi obce	(1 156)	(754)	(1 644)	(1 571)
	(8 175)	(9 482)	(14 857)	(17 112)

10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.04.2018- 30.06.2018	01.04.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Rozliczenie dotacji	78	127	157	351
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	12	-	24
Pozostałe	1	2	9	6
Pozostałe przychody operacyjne	79	141	166	381
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	(91)	-
Rezerwa na podatek stanowy	(1 371)	-	(1 371)	-
Pozostałe	(482)	(155)	(711)	(177)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 853)	(155)	(2 173)	(177)

W dniu 21 sierpnia 2018 roku, Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 30/2018 o kontroli podatkowej przeprowadzonej przez Urząd Kontroli Rachunków Publicznych w Teksasie, w wyniku której stwierdzono potencjalne zobowiązanie po stronie Medi-Lynx z tytułu podatków od sprzedaży i podatku akcyzowego za okres od 1 lipca 2014 roku do 31 grudnia 2017. Zgodnie z raportem bieżącym nr 31/2018, na podstawie opinii doradców podatkowych, Zarząd Spółki podjął decyzję o zawiązaniu rezerwy obciążającej wynik finansowy w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 roku na niekwestionowaną przez Grupę część zobowiązania podatkowego.

11. Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Zysk przed opodatkowaniem	9 717	14 908
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	(1 846)	(2 833)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(126)	(99)
Różnica stawek podatkowych pomiędzy Polską i USA	(173)	(497)
Podatkowa amortyzacja wartości firmy	768	1 422
Przychody niepodatkowe	31	-
Pozostałe	85	135
Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(1 261)	(1 872)

Z początkiem 2018 roku w USA nastąpiła zmiana stawki podatku dochodowego od przedsiębiorstw z 34% do 21%.

12. 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	-	-	-	2 062	223	2 285
Różnice kursowe	5 799	8 309	-	-	53	14 161
Wartość brutto na dzień 30.06.2018	83 281	118 412	5 937	15 210	2 140	224 980
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	-	2 960	228	-	206	3 394
Różnice kursowe	-	415	-	-	35	450
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2018	-	8 880	5 255	-	1 343	15 478
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2018	77 482	104 598	910	13 148	762	196 900
Na dzień 30.06.2018	83 281	109 532	682	15 210	797	209 502

	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	-	-	-	1 614	97	1 711
Różnice kursowe	(10 441)	(14 963)	-	-	(95)	(25 499)
Wartość brutto na dzień 30.06.2017	82 449	117 216	5 937	11 337	1 793	218 732
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	-	2 930	489	-	178	3 597
Różnice kursowe	-	-	-	-	(45)	(45)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2017	-	2 930	4 800	-	959	8 689
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2017	92 890	132 179	1 626	9 723	965	237 383
Na dzień 30.06.2017	82 449	114 286	1 137	11 337	834	210 043

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, Teksas, 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. W 2018 roku nie stwierdzono przesłanek utraty wartości.

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 11.685 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 17.571 tys. USD)

W grudniu 2016 roku Grupa Kapitałowa nabyła od spółek AMI oraz 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 Innowator. Wartość netto projektu wynosi 683 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 30 czerwca 2018 roku wynosiła 472 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

13. Aktywa finansowe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Certyfikaty inwestycyjne	10 705	14 936	19 205
Udziały	200	200	200
Aktywa finansowe	10 905	15 136	19 405
w tym część długoterminowa	200	10 910	15 169
w tym część krótkoterminowa	10 705	4 226	4 236

Certyfikaty inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała 107.699 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 30 czerwca 2018 roku w kwocie 99,40 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 6 kwietnia 2018 roku nastąpił wykup 42.500 certyfikatów o łącznej wartości 4.276 tys. zł. Dodatkowo, dnia 20 lipca 2018 roku Spółka wystąpiła z żądaniem wykupu 46.000 certyfikatów o łącznej wartości 4.572 tys. zł. Na 30 czerwca 2018 roku Spółka ujęła wszystkie posiadane certyfikaty (o łącznej wartości 10.705 tys. zł) w krótkoterminowych aktywach finansowych, gdyż planuje ich wykup w ciągu najbliższego roku.

14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Należności z tytułu dostaw i usług	20 732	19 612	17 291
Należności budżetowe	1 946	1 058	2 381
Należności pozostałe	490	269	298
Rozliczenia międzyokresowe	3 203	3 012	4 817
	26 371	23 951	24 787
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	26 371	23 951	24 787

Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości księgowej. Blisko 100% należności to należności wyrażone w walutach obcych, głównie w USD. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Niewymagalne	13 320	-	13 320
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 668	-	1 668
Przeterminowane od 31 do 60 dni	12	-	12
Przeterminowane powyżej 61 dni	5 922	190	5 732
	20 922	190	20 732

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

szacowane płatności od ubezpieczycieli, wynoszący w I półroczu 2018 roku 98 tys. zł, odnoszony jest bezpośrednio w kwotę przychodów ze sprzedaży usług medycznych, zmniejszając ich wartość.

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Kasa	8	11	10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	29 831	22 838	19 193
Lokaty krótkoterminowe	14 601	9 682	-
	44 440	32 531	19 203

16. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2017- 30.06.2017
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej (w tys. zł)	6 535	25 539	9 739
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. akcji)	3 607	3 607	3 607
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych (tys. akcji)	-	-	21
Podstawowy zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji)	1,81	7,08	2,70
Rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	1,81	7,08	2,68

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

17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 867	2 207	2 787
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 782	5 002	5 919
Zobowiązania budżetowe	455	311	291
Zobowiązania z tytułu dywidendy	5 121	-	7 213
Pozostałe zobowiązania	1 820	2	56
	16 045	7 522	16 266
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	25	311	778
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Dotacje	554	630	786
Pozostałe	858	991	486
	1 412	1 621	1 272
w tym długoterminowe	239	315	472
w tym krótkoterminowe	1 173	1 306	800

Wysoka wartość pozostałych zobowiązań na 30 czerwca 2018 roku jest skutkiem zawiązania rezerwy na zobowiązanie z tytułu podatków od sprzedaży oraz podatku akcyzowego w związku z wynikami kontroli podatkowej. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 10 niniejszego sprawozdania.

18. Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Zobowiązania z tytułu obligacji	50 364	50 274	50 166
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx	15 043	21 407	22 335
Zobowiązania finansowe	65 407	71 681	72 501
w tym długoterminowe	7 448	63 794	64 589
w tym krótkoterminowe	57 959	7 887	7 912

Emisja i wykup obligacji

W II kwartale 2016 roku Spółka 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 30 czerwca 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 oraz kolejnej racie zobowiązania z tytułu nabycia Medi-Lynx, której spłata przypada 30 marca 2019 roku.

19. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej

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.

20. Emisja papierów wartościowych

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

21. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

26 czerwca 2018 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto osiągniętego przez Spółkę w latach poprzednich i stanowiącego część kapitału zapasowego. Zgodnie z uchwałą na wypłatę dywidendy została przeznaczona kwota 5.121 tys. zł, tj. 1,42 zł na 1 akcję. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki. Dzień dywidendy został ustalony na 16 lipca 2018 roku, a termin wypłaty dywidendy na 30 lipca 2018 roku.

22. Transakcje z kadrą kierowniczą

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

	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Wynagrodzenia Członków Zarządu	1 727	3 660
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	194	68

Koszty wynagrodzeń Jednostki Dominującej w I półroczu 2018 roku obejmują ponadto koszty programu motywacyjnego opisanego w nocy 20.6 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za rok 2017 oraz punkcie I.12 Sprawozdania Zarządu o działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok. Koszty z tego tytułu wyniosły 1.485 tys. zł. Wycena programu motywacyjnego została odniesiona na Kapitał z wyceny programu motywacyjnego.

23. 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 Grupy, których wartość, pojedynczo bądź łącznie, stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

24. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 2 lipca 2018 roku Spółka nabyła wszystkie udziały w Kardiosystem Monitoring sp. z o.o. („Kardiosystem”).

Cena za nabycie udziałów w Kardiosystemie wyniosła 165 tys. zł, przy czym umowa zakłada dodatkowe wynagrodzenie do maksymalnej wartości 350 tys. zł płatne w latach 2019-2023, uzależnione od osiągnięcia założonych rocznych celów sprzedażowych.

Od 2010 roku Kardiosystem był wyłącznym partnerem Medicalgorithmics w Polsce oferującym usługi w oparciu o technologię PocketECG. Głównym celem zakupu Kardiosystemu było połączenie sił sprzedażowych obu firm oraz stworzenie wspólnej oferty systemów do diagnostyki arytmii i telerehabilitacji kardiologicznej skierowanej do szpitali i przychodni w Polsce. Umożliwi to wzrost sprzedaży na polskim rynku.

Przewagą konkurencyjną Kardiosystemu jest wykwalifikowana i doświadczona kadra lekarzy i techników elektrokardiologii odpowiedzialnych za analizę zapisu EKG i przygotowywanie raportów diagnostycznych z badań. Ponadto, Kardiosystem posiada trwałe relacje z przedstawicielami wielu placówek zdrowia na terenie Polski. Po transakcji nabycia udziałów Kardiosystem będzie świadczył usługi analizy i monitoringu z zakresu telemetrii kardiologicznej w centrum monitorowania serca, natomiast dział sprzedaży Spółki zajmie się pozyskiwaniem nowych klientów i obsługą posprzedażową.

Innym istotnym zdarzeniem mającym miejsce po dniu bilansowym było dopuszczenie przez FDA systemu do rehabilitacji kardiologicznej PocketECG CRS do obrotu w Stanach Zjednoczonych. Rejestracja systemu nastąpiła 12 lipca 2018 roku. Dzięki temu Spółka może rozpocząć działania zmierzające do komercjalizacji PocketECG CRS na terenie USA.

W lipcu 2018 roku Medicalgorithmics podpisała umowy na dystrybucję usług przy użyciu technologii PocketECG z kolejnymi spółkami z grupy Vingmed w Norwegii i Szwecji. Dotychczas Spółka współpracowała z grupą na terenie Danii. Rozszerzenie współpracy z grupą Vingmed, będącą jednym z największych skandynawskich przedsiębiorstw w zakresie dystrybucji produktów medycznych i świadczenia usług z ich wykorzystaniem, zagwarantuje pozyskanie nowych klientów i wzrost sprzedaży w krajach skandynawskich. Zawarte umowy zobowiązują partnerów do zakupu i aktywacji minimum 600 urządzeń PocketECG w ciągu najbliższych dwóch lat oraz do wzrostu zamówień o minimum 20% w kolejnych latach.

W dniu 21 sierpnia 2018 roku, Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 30/2018 o kontroli podatkowej przeprowadzonej przez Urząd Kontroli Rachunków Publicznych w Teksasie (Urząd), w wyniku której stwierdzono potencjalne zobowiązanie po stronie Medi-Lynx z tytułu podatków od sprzedaży i podatku akcyzowego za okres od 1 lipca 2014 roku do 31 grudnia 2017. Jak poinformowano w raporcie bieżącym nr 31/2018, Grupa otrzymała opinię doradców podatkowych, która wskazała na istotne nieprawidłowości w ustaleniach Urzędu dotyczących znacznej części potencjalnego zobowiązania podatkowego. Na podstawie opinii doradców podatkowych, Zarząd Spółki podjął decyzję o zawiązaniu rezerwy obciążającej wynik finansowy w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 roku na niekwestionowaną przez Grupę część zobowiązania podatkowego. Z uwagi na znaczące wątpliwości co do prawidłowości ustaleń Urzędu, Zarząd zdecydował o złożeniu wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy dotyczącej kwestionowanej części zobowiązania oraz o nie zawiązywaniu rezerwy dotyczącej tej części.

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	185 946	188 858	42 633	45 280
Aktywa obrotowe	40 034	26 564	9 179	6 369
Wartości niematerialne	16 518	14 581	3 787	3 496
Należności krótkoterminowe	7 183	4 278	1 647	1 026
Kapitał własny	165 346	161 885	37 909	38 813
Kapitał zakładowy	361	361	83	87
Zobowiązania krótkoterminowe	58 363	2 055	13 381	493
Zobowiązania długoterminowe	2 271	51 482	521	12 343
Liczba akcji (szt.)	3 606 526	3 606 526	3 606 526	3 606 526
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (PLN/EUR)	45,85	44,89	10,51	10,76

	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2018-	01.01.2017-
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody ze sprzedaży	20 054	23 209	4 730	5 464
Zysk na sprzedaży	3 433	4 503	810	1 060
Zysk na działalności operacyjnej	3 221	4 711	760	1 109
Zysk/(Strata) brutto	8 827	(4 440)	2 082	(1 045)
Zysk/(Strata) netto	7 097	(3 668)	1 674	(864)
Zysk/(Strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,97	(1,02)	0,46	(0,24)

	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2018-	01.01.2017-
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 841	(5 291)	1 378	(1 246)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 401	(25 953)	330	(6 110)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 274)	30	(300)	7
Przepływy pieniężne netto ogółem	5 968	(31 214)	1 408	(7 349)

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 29 czerwca 2018 roku, wynoszącego 4,3616 EUR/PLN oraz na dzień 29 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 30 czerwca 2018 roku, wynoszącego 4,2395 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, wynoszącego 4,2474 EUR/PLN.

		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Wartości niematerialne		16 518	14 581	12 989
Rzeczowe aktywa trwałe		1 603	1 301	879
Aktywa finansowe	26	70 381	74 691	80 313
Udziały w jednostkach zależnych	27	94 771	94 771	94 771
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 673	3 514	2 580
Aktywa trwałe		185 946	188 858	191 532
Zapasy		5 974	7 856	9 325
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28	7 183	4 278	12 161
Aktywa finansowe	26	10 705	4 226	10 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		16 172	10 204	565
Aktywa obrotowe		40 034	26 564	32 694
AKTYWA RAZEM		225 980	215 422	224 226

		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Kapitał zakładowy		361	361	361
Kapitał zapasowy		151 091	159 042	159 042
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		6 797	5 312	5 179
Zyski zatrzymane		7 097	(2 830)	(3 668)
Kapitał własny		165 346	161 885	160 914
Rezerwy		700	573	502
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 212	536	1 386
Zobowiązania z tytułu obligacji	30	-	49 938	49 838
Pozostałe zobowiązania	31	120	120	160
Rozliczenia międzyokresowe	31	239	315	472
Zobowiązania długoterminowe		2 271	51 482	52 358
Kredyty i pożyczki		28	11	1 410
Zobowiązania z tytułu obligacji	30	50 364	336	328
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31	7 656	1 326	8 855
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	67	-
Rozliczenia międzyokresowe	31	315	315	361
Zobowiązania krótkoterminowe		58 363	2 055	10 954
Zobowiązania ogółem		60 634	53 537	63 312
PASYWA RAZEM		225 980	215 422	224 226

	01.04.2018- 30.06.2018	01.04.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	10 409	8 416	20 054	23 209
Zużycie surowców i materiałów	(1 359)	(430)	(2 984)	(3 549)
Świadczenia pracownicze	(4 198)	(4 411)	(7 703)	(9 416)
Amortyzacja	(264)	(317)	(539)	(761)
Usługi obce	(2 431)	(2 446)	(4 040)	(3 684)
Pozostałe	(1 099)	(1 138)	(1 355)	(1 296)
Koszt własny razem	(9 351)	(8 742)	(16 621)	(18 706)
Zysk/(strata) na sprzedaży	1 058	(326)	3 433	4 503
Pozostałe przychody operacyjne	79	141	166	381
Pozostałe koszty operacyjne	(263)	(155)	(378)	(173)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	874	(340)	3 221	4 711
Przychody finansowe	7 515	987	8 386	2 203
Koszty finansowe	(684)	(6 105)	(2 780)	(11 354)
Przychody/(koszty) finansowe netto	6 831	(5 118)	5 606	(9 151)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	7 705	(5 458)	8 827	(4 440)
Podatek dochodowy	(1 468)	989	(1 730)	772
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	6 237	(4 469)	7 097	(3 668)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	6 237	(4 469)	7 097	(3 668)
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	1,73	(1,24)	1,97	(1,02)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	1,73	(1,23)	1,97	(1,01)

	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					
Strata netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	(2 830)	-	2 830	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	7 097	7 097
	-	(2 830)	-	9 927	7 097
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wypłata dywidendy	-	(5 121)	-	-	(5 121)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1 485	-	1 485
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(5 121)	1 485	-	(3 636)
Kapitał własny na 30.06.2018	361	151 091	6 797	7 097	165 346

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywacyjn.	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 motywacyjn.	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	-	-	-	(3 668)	(3 668)
	-	34 421	-	(38 089)	(3 668)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wypłata dywidendy	-	-	-	(7 213)	(7 213)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	2 009	-	2 009
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	2 009	(7 213)	(5 204)
Kapitał własny na 30.06.2017	361	159 042	5 179	(3 668)	160 914

	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	7 097	(3 668)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	215	163
Amortyzacja wartości niematerialnych	324	598
Podatek dochodowy	1 730	(772)
Zmiana stanu zapasów	1 882	385
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(2 612)	(1 981)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(158)	(3 531)
Zmiana stanu aktywów finansowych	-	210
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 209	(4 390)
Zmiana stanu rezerw	127	88
(Przychody)/Koszty finansowe netto	82	(98)
Wycena programu motywacyjnego	1 485	2 009
Podatek zapłacony	(572)	(2 447)
Różnice kursowe	(4 944)	8 410
Odsetki	7	(265)
Pozostałe	(31)	(2)
	5 841	(5 291)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	4 148	11 797
Udzielone pożyczki	-	(27 799)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 747)	(1 860)
Nabycie pozostałych inwestycji	-	(40)
Dopłaty do kapitału jednostek zależnych	-	(8 051)
	1 401	(25 953)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	-	1 401
Spłata zaciągniętych kredytów	18	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 374)	(1 371)
Inne wpływy finansowe	82	-
	(1 274)	30
Przepływy pieniężne netto ogółem	5 968	(31 214)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 204	31 779
Środki pieniężne na koniec okresu	16 172	565

25. Struktura przychodów ze sprzedaży

	01.04.2018- 30.06.2018	01.04.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Struktura rzeczowa				
Przychody ze sprzedaży usług	9 137	8 059	17 697	19 401
Przychody ze sprzedaży urządzeń	1 272	357	2 357	3 808
	10 409	8 416	20 054	23 209
	01.04.2018- 30.06.2018	01.04.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Struktura terytorialna				
Sprzedaż krajowa	6	63	7	64
Eksport	10 403	8 353	20 047	23 145
	10 409	8 416	20 054	23 209

26. Aktywa finansowe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Certyfikaty inwestycyjne	10 705	14 936	19 205
Udzielone pożyczki	70 181	63 781	71 551
Udziały	200	200	200
	81 086	78 917	90 956
w tym część długoterminowa	70 381	74 691	80 313
w tym część krótkoterminowa	10 705	4 226	10 643

Certyfikaty inwestycyjne zostały opisane szczegółowo w nocie 13.

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/Spectacor za nabytą od tego podmiotu bazę klientów. Wartość godziwa aktywów finansowych jest zbliżona do ich wartości księgowej.

27. Udziały w jednostkach zależnych

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Medicalgorithmics US Holding Corporation	94 771	94 771	94 771
	94 771	94 771	94 771

28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Należności z tytułu dostaw i usług	4 120	3 481	6 013
Należności budżetowe	1 184	290	2 381
Należności pozostałe	296	269	298
Rozliczenia międzyokresowe	1 583	238	3 469
	7 183	4 278	12 161
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	7 183	4 278	12 161

Należności z tytułu dostaw i usług

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	3 154	2 833	5 218
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 057	648	984
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	(91)	-	(189)
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto	4 120	3 481	6 013

Rozliczenia międzyokresowe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Polisy ubezpieczeniowe i zabezpieczenia	48	67	48
Wynagrodzenia rozliczane w czasie	1 258	-	3 244
Targi	59	114	-
Subskrypcje	11	23	-
Opłata za notowania akcji GPW	36	-	38
Usługi doradcze	38	19	-
Pozostałe	133	15	139
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	1 583	238	3 469
Część długoterminowa	-	-	-
Część krótkoterminowa	1 583	238	3 469

29. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2017- 30.06.2017
Zysk/(strata) za okres (tys. zł)	7 097	(2 830)	(3 668)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. akcji)	3 607	3 607	3 607
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych (tys. akcji)	-	-	21
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji)	1,97	(0,78)	(1,02)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	1,97	(0,78)	(1,01)

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

30. Zobowiązania z tytułu obligacji

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

31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 662	529	1 351
Zobowiązania budżetowe	455	311	291
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	387	484	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	67	-
Zobowiązania z tytułu dywidendy	5 121	-	7 213
Pozostałe zobowiązania	31	2	160
Rozliczenie międzyokresowe krótkoterminowe	315	315	361
Rozliczenie międzyokresowe długoterminowe	239	315	472
	8 210	2 023	9 848

32. 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 wekslami. 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.

33. 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	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Udzielone pożyczki	70 181	63 781	71 552
Zasilenie kapitału zapasowego	94 771	94 771	94 771
	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2017-
Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Odsetki od pożyczek	1 744	3 475	1 519

Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Należności z tytułu dostaw i usług	3 154	2 833	5 218
Pozostałe należności	-	-	11
	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2017-
Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	18 796	35 250	17 599

34. Transakcje z kadłą kierowniczą

Transakcje z kadłą kierowniczą zostały ujawnione w nocie 22.

35. 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.

36. 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, 28 sierpnia 2018 roku



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MEDICALGORITHMICS
W I PÓŁROCZU 2018 ROKU**

I.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	3
I. 1.	Profil działalności Grupy	3
I. 2.	Skład Grupy Kapitałowej	3
I. 3.	Strategia i model biznesowy	4
I. 4.	Informacje o segmentach	5
I. 5.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej	5
I. 6.	Zarząd Jednostki Dominującej	6
I. 7.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.	6
I. 8.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową	7
II.	Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w I półroczu 2018 roku	7
III.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej oraz komentarz do osiągniętych wyników	8
III. 1.	Komentarz do osiągniętych wyników	8
III. 2.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej	12
III. 3.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	12
III. 4.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	13
III. 5.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz	13
III. 6.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	13
III. 7.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	13
IV.	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej	18
V.	Informacje dotyczące działalności Emitenta	19
VI.	Pozostałe oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej	20

I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

I. 1. Profil działalności Grupy

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 Kapitałowa 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.

Główne przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej:

- przełomowa technologia w zakresie mobilnej telemetrii kardiologicznej;
- efektywny model biznesowy oparty na przychodach abonamentowych;
- 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. Usługi te świadczone są przy wykorzystaniu autorskiego rozwiązania Spółki, systemu PocketECG, służącego do zdalnego monitorowania zaburzeń pracy serca. Wśród dostępnych na rynku urządzeń do monitoringu pracy serca system PocketECG wyróżnia się m.in. najdłuższym czasem monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem online do całkowitego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca. W szczególności system służy do diagnostyki i wykrywania następujących arytmii: asymptotycznych, występujących rzadko i nieregularnie oraz migotania przedsionków prowadzącego do udaru.

System PocketECG został dopuszczony do obrotu na terenie Stanów Zjednoczonych przez amerykańską rządową Agencję Żywności i Leków (Food and Drug Administration; FDA). PocketECG 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.

I. 2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą Grupy jest Medicalgorithmics S.A. (dalej Jednostka Dominująca/ Spółka/ Emitent), spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce, która rozpoczęła działalność w 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.

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

- 100% udziałów w kapitale zakładowym Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”) z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA;
- 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Teksas, USA, poprzez podmiot zależny.

W okresie, którego dotyczy to sprawozdanie, nie nastąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej. Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz wszystkich jej jednostek zależnych zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną.

Schemat 1. Struktura Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics w okresie, którego dotyczy sprawozdanie.



w Polsce zapewnia zachowanie pełnej kontroli nad jakością produktu, relatywnie niskie koszty pracy oraz ochronę tajemnic technologicznych.

Pierwszym rynkiem, na którym Medicalgorithmics S.A. zaoferowała swój produkt, był rynek polski, natomiast od 2010 roku podstawowym rynkiem sprzedaży dla Spółki są Stany Zjednoczone. Decyzja o ekspansji na rynek amerykański podyktowana była otwartością rynku amerykańskiego na innowacje medyczne oraz wysokim poziomem refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych, co przekłada się na znaczną wartość rynku telemedycyny oraz perspektywę jego dalszego dynamicznego wzrostu. Początkowo, na rynku amerykańskim system PocketECG sprzedawany był w modelu abonamentowym, we współpracy z dwoma partnerami strategicznymi, którzy świadczą usługi diagnostyczne na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia. W marcu 2016 roku, poprzez zawiązaną w tym celu spółkę, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów jednego z partnerów handlowych, spółki Medi-Lynx. Natomiast w grudniu 2016 roku nastąpiła transakcja zakupu bazy klientów od drugiego z partnerów handlowych. Tym samym, od 2017 roku, na rynku amerykańskim Grupa Kapitałowa jest wyłącznym dostawcą usług świadczonych przy wykorzystaniu systemu PocketECG dla klientów docelowych.

Efektem opisanych powyżej akwizycji było powstanie Grupy Kapitałowej skupiającej zarówno działalność technologiczną, związaną z tworzeniem innowacyjnych produktów oraz świadczącej najwyższej jakości usługi zdalnej diagnostyki kardiologicznej, przy wykorzystaniu własnych produktów. W ramach Grupy, podmiotem świadczącym wspomniane usługi diagnostyczne jest funkcjonująca od początku 2014 roku spółka Medi-Lynx.

Medi-Lynx świadczy usługi diagnostyczne na rzecz pacjentów w ponad 35 stanach i uzyskuje przychody od podmiotów, w których ubezpieczeni są pacjenci korzystający z systemu PocketECG. Usługi świadczone przez Medi-Lynx dzielą się na trzy główne kategorie, tj. Telemetrię, Event Monitoring oraz Holter, które to rozliczane są w oparciu o kody refundacyjne (Commercial Procedural Terminology lub CPT). Na podstawie zbieranych przy użyciu PocketECG danych, zatrudnieni przez Medi-Lynx technicy EKG sporządzają kompleksowe raporty służące później lekarzom do diagnozowania zaburzeń pracy serca wykrytych w trakcie przeprowadzanego badania.

Przy produkcji systemu PocketECG Jednostka Dominująca korzysta z szeregu dostawców podzespołów i komponentów elektronicznych. Źródła dostaw są zdywersyfikowane, ponadto Grupa stale nawiązuje nowe kontakty biznesowe z potencjalnymi dostawcami.

I. 4. Informacje o segmentach

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.

I. 5. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej

Wykres oraz tabela poniżej przedstawiają akcjonariuszy Medicalgorithmics S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego. Informacje zawarte w tabeli 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*.

Wykres 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

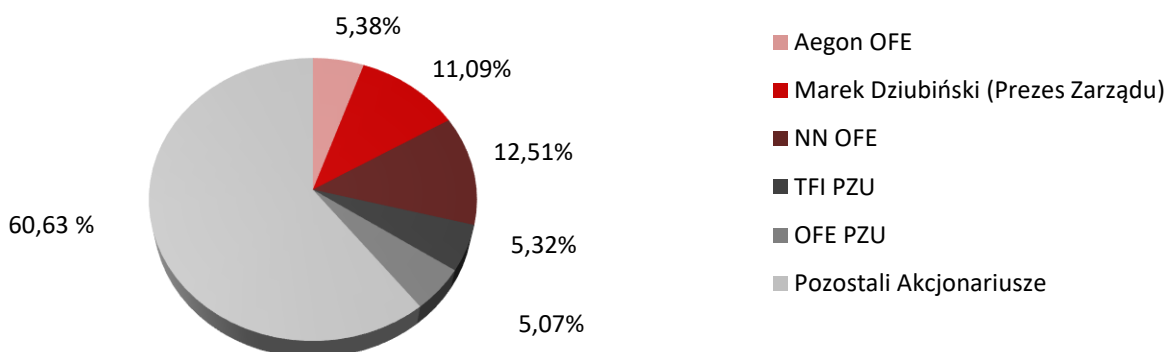


Tabela 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 28.08.2018	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 22.05.2018-28.08.2018
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 ¹	191 935	5,32%	191 935	5,32%	+2 890
OFE PZU ²	182 830	5,07%	182 830	5,07%	+2 523
Pozostali Akcjonariusze	2 186 898	60,63%	2 186 898	60,63%	- 5 413
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	3 606 526				

1) Informacja na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez podmiot na ZWZ z dnia 26 czerwca 2018 roku.

2) W dniu 20 czerwca 2018 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 18/2018 o otrzymanym zawiadomieniu od akcjonariusza Spółki, w ramach którego Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE PZU) poinformowało, że w wyniku zawarcia transakcji nabycia 2 523 (dwóch tysięcy pięciuset dwudziestu trzech) akcji Spółki na GPW w Warszawie w dniu 18 czerwca 2018 roku, po jej rozliczeniu w dniu 20 czerwca 2018 roku, OFE PZU posiada więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

I. 6. Zarząd Jednostki Dominującej

W trakcie I półrocza 2018 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej. Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego raportu, w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

Zarząd

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera – Członek Zarządu ds. Finansowych

I. 7. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.

Dnia 26 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. Walne Zgromadzenie odwołało wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej, tj. Pana Marka Tatarę, Pana Marcina Hoffmanna, Pana Jana Kunkowskiego, Pana Piotra Żółkiewicza oraz Pana Artura Małką. Następnie Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

Rada Nadzorcza

Michał Wnorowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu

Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu
Marek Tatar – Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Urbanowicz – Członek Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego Jednostki Dominującej. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Tabela 2. Akcje Medicalgorithmics S.A. posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio¹	Zmiana w okresie 22.05.2018-28.08.2018
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	-	Bez zmian
Maksymilian Sztandera	Członek Zarządu ds. Finansowych	-	-	Bez zmian
Michał Wnorowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Grzegorz Grabowicz	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Marek Tatar	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Krzysztof Urbanowicz	Członek Rady Nadzorczej	-	-	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.

I. 8. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą. Zarząd Jednostki Dominującej dąży do ujednoczenia zasad zarządzania w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics poprzez wdrażanie odpowiednich procedur oraz standardów kontroli właścicielskiej.

II. Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w I półroczu 2018 roku

W I półroczu 2018 roku miało miejsce szereg istotnych zdarzeń, związanych z działalnością Grupy, które mogą mieć wpływ na jej rozwój. Podejmowane działania były ściśle związane z celami strategicznymi Grupy, którymi są wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja geograficzna i produktowa.

W ramach rozwoju sprzedaży systemu PocketECG na nowych rynkach Jednostka Dominująca pozyskała w I połowie 2018 roku nowych partnerów handlowych. W czerwcu 2018 roku Spółka podpisała umowę na dystrybucję i sprzedaż systemu do diagnostyki arytmii z nowym partnerem strategicznym z Kanady, firmą m-Health Solutions, Inc., która zobowiązała się do kupna i aktywacji tysiąca urządzeń PocketECG w pierwszym roku współpracy. m-Health Solutions specjalizuje się w diagnostyce kardiologicznej i zdalnym monitorowaniu pracy serca. Firma działa na kanadyjskim rynku od 2009 roku i obsłużyła do tej pory ponad 70 tysięcy pacjentów, współpracując z ponad 3 tysiącami lekarzy.

Spółka rozszerzyła także współpracę ze skandynawską Grupą Vingmed w zakresie sprzedaży systemu do diagnostyki arytmii serca. Umowy zostały podpisane z firmami Vingmed AS z Norwegii oraz Vingmed AB ze Szwecji. Umowy zobowiązują partnera do zakupu i aktywacji minimum 600 urządzeń PocketECG w ciągu dwóch lat oraz minimum 20% wzrostu zamówień w kolejnych latach. Grupa Vingmed jest jedną z największych firm w krajach skandynawskich w zakresie dystrybucji produktów medycznych i świadczenia usług z ich wykorzystaniem.

W I połowie 2018 roku Spółka kontynuowała działania mające na celu dywersyfikację produktową. Na początku bieżącego roku rozpoczęła promocję nowego autorskiego produktu - systemu do zdalnej rehabilitacji kardiologicznej PocketECG CRS. W kilku renomowanych szpitalach w Polsce rozpoczęte zostały wdrożenia pilotażowe. W dniu 12 lipca 2018 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od amerykańskiej Agencji Żywności i Leków (Food and Drug Administration, FDA) o rejestracji zgodnie

z procedurą 510(k) systemu PocketECG CRS. Dzięki otrzymaniu zgody FDA Spółka może rozpocząć działania zmierzające do komercjalizacji nowego systemu w USA.

W I półroczu 2018 roku Grupa zrealizowała szereg działań marketingowych, które miały na celu wspieranie przyjętej strategii wzrostu sprzedaży oraz budowanie i wzmacnianie wizerunku marki PocketECG w branży. Grupa przygotowała strategię dotyczącą identyfikacji marek Medicalgorithmics, Medi-Lynx oraz PocketECG oraz plan komunikacji marketingowej. W I połowie 2018 roku kontynuowane były prace z zakresu marketingu online, które mają wzmocnić ekspercki wizerunek marki oraz generować kontakty sprzedażowe dla handlowców w USA. Wszystkie działania były monitorowane i optymalizowane dzięki wdrożeniu narzędzia do automatyzacji marketingowej HubSpot.

Dodatkowym działaniem nakierowanym na wzrost sprzedaży było uczestnictwo Grupy na największej konferencji naukowej na świecie dla elektrofizjologów. Wydarzenie jest corocznie organizowane w USA w maju, przez Heart Rhythm Society (HRS). Została przygotowana strategia dotycząca zmaksymalizowania korzyści płynących z uczestnictwa w tym wydarzeniu w obszarze sprzedaży i marketingu. Grupa aktywnie uczestniczyła także w wielu innych konferencjach branżowych promując swoje rozwiązania do rehabilitacji kardiologicznej i diagnostyki arytmii w Polsce i za granicą.

W I połowie 2018 roku Grupa kontynuowała prace badawczo-rozwojowe. Jednym z prowadzonych projektów był ECG TechBot, na który pod koniec 2017 roku Jednostka Dominująca otrzymała dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Jest to dedykowane oprogramowanie wykorzystujące zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody tzw. deep learning. Spółka kontynuowała także prace nad rozwojem funkcjonalnym systemu do zdalnej rehabilitacji kardiologicznej PocketECG CRS.

Dodatkowe informacje na temat prowadzonych projektów z zakresu badań i rozwoju zostały zamieszczone w pkt III.4 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics w 2017 roku.

III. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej oraz komentarz do osiągniętych wyników

III. 1. Komentarz do osiągniętych wyników

W I półroczu 2018 roku 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 osiągane 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.

Tabela 3. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów za I półrocze 2018 i 2017 oraz dynamika zmian w badanym okresie (w tys. zł)

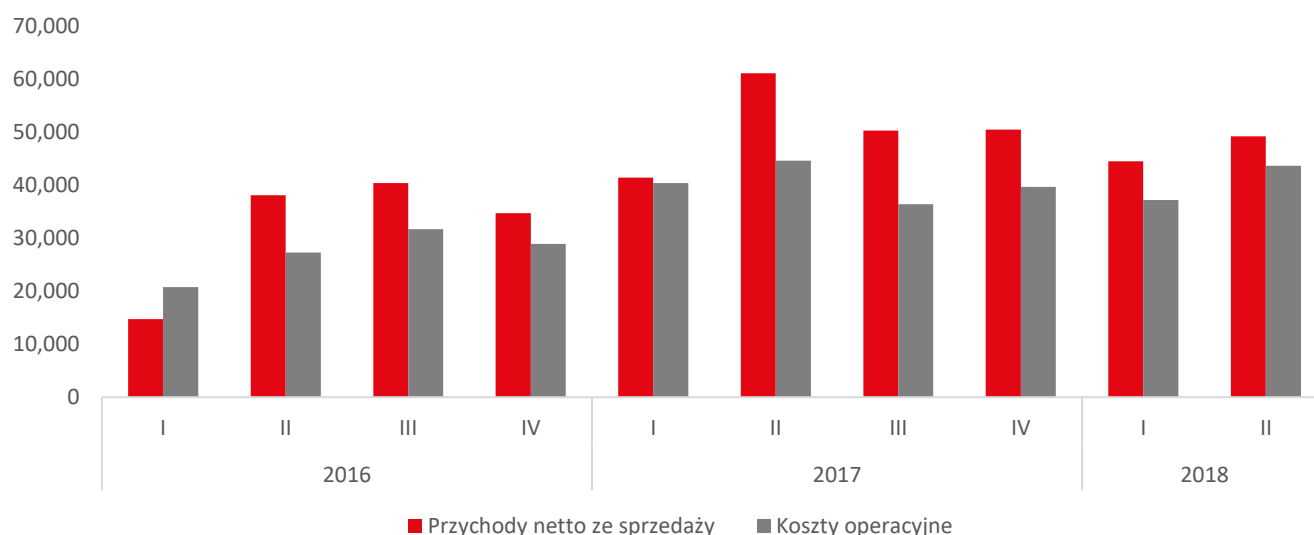
	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	93 709	102 542	(8 833)	(9%)
Koszty działalności operacyjnej	80 857	84 982	(4 125)	(5%)
Zysk na sprzedaży	12 852	17 560	(4 708)	(27%)
Pozostałe przychody/(Koszty) operacyjne netto	(2 007)	204	(2 211)	(1 084%)
Zysk na działalności operacyjnej	10 845	17 764	(6 919)	(39%)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(1 128)	(2 856)	1 728	(60%)
Zysk przed opodatkowaniem	9 717	14 908	(5 191)	(35%)
Zysk netto, w tym:	8 456	13 036	(4 580)	(35%)
Zysk/(Strata) netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	6 535	9 739	(3 204)	(33%)
Zysk/(Strata) netto przypadający na udziały niedające kontroli	1 921	3 297	(1 376)	(42%)
EBITDA	16 334	24 403	(8 069)	(33%)

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2018 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 93,7 mln zł i spadły o 8,8 mln zł (-9%) w stosunku do I półrocza 2017 roku. Przyczyną jest przede wszystkim spadek średniego kursu dolara o 10% przekładający się na ok. 9,9 mln zł (-10%) mniejsze przychody Grupy oraz spadek przychodów od pozostałych partnerów, z wyłączeniem Medi-Lynx, w kwocie 4,4 mln zł (-4%). Spadki te zostały częściowo skompensowane przez organiczny wzrost przychodów w Medi-Lynx w kwocie 5,4 mln zł (+5%).

Spadek przychodów od pozostałych partnerów z wyłączeniem Medi-Lynx w kwocie 4,4 mln zł jest związany z faktem zakończenia współpracy z AMI/Spectocor w lutym 2017 roku. Przychody ze sprzedaży do tego partnera w zeszłym roku wyniosły ok. 4,7 mln zł. Przychody ze współpracy z pozostałymi partnerami, z wyłączeniem wpływu AMI wzrosły o ok. 0,3 mln zł.

Wykres 2. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszt własny w poszczególnych kwartałach lat 2016-2018 (w tys. zł)



W I półroczu 2018 roku całość przychodów Grupy pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży usług w kwocie 93,4 mln zł (102,2 mln zł w I półroczu 2017 roku) stanowiące 99,7% całości przychodów (taki sam odsetek w I półroczu 2017 roku) oraz przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 0,3 mln zł (0,3 mln zł w I półroczu 2017 roku), stanowiące 0,3% całości przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

Analogicznie do zmian zaobserwowanych na poziomach przychodów, koszty działalności operacyjnej spadły w I półroczu 2018 roku w stosunku do I półrocza 2017 roku. Istotny wpływ na niższe koszty miał spadek średniego kursu dolara – łączny pozytywny wpływ zmiany kursu walutowego na koszty działalności operacyjnej wyniósł ok. 8,8 mln zł (-10%).

	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	3 899	2 871	1 028	36%
Świadczenia pracownicze	53 289	54 712	(1 423)	(3%)
Amortyzacja	5 489	6 639	(1 150)	(17%)
Usługi obce	14 857	17 112	(2 255)	(13%)
Pozostałe	3 323	3 648	(325)	(9%)
RAZEM:	80 857	84 982	(4 125)	(5%)

Zużycie surowców i materiałów

Wzrost kosztów zużycia surowców i energii w kwocie 1,0 mln zł, tj. o 36% wynika w głównej mierze ze wzrostu kosztów serwisu sprzedanych urządzeń, głównie do Medi-Lynx. Przychody z tego tytułu są eliminowane w procesie konsolidacji, koszt wykorzystanych komponentów rozpoznawany jest jako zużycie materiału.

Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych zmniejszyły się o ok. 1,4 mln zł (-3%) w porównaniu do pierwszej połowy 2017 roku. Na zmianę miały wpływ głównie dwa czynniki: (1) zmiana średniego kursu dolara, która przełożyła się na spadek kosztów o ok. 4,9 mln zł oraz (2) wzrost zatrudnienia w Medi-Lynx, w efekcie czego koszty wzrosły o ok. 5,2 mln zł. Zwiększenie zatrudnienia w Medi-Lynx nastąpiło w związku z nabyciem bazy klientów AMI/Spectocor i tym samym koniecznością obsługi rosnącego wolumenu badań.

Dodatkowo, niższe koszty świadczeń pracowniczych wynikają z niższego o ok. 0,5 mln zł kosztu programu motywacyjnego (szczegółowy opis programu motywacyjnego oraz warunków jego wprowadzenia został przedstawiony w punkcie I.12 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok) oraz niższych o ok. 1,7 mln zł kosztów świadczeń pracowniczych w Jednostce Dominującej.

Koszty świadczeń pracowniczych stanowią najbardziej istotną pozycję w strukturze kosztów działalności operacyjnej Grupy (66%). Wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych 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.

Amortyzacja

W I półroczu 2018 roku widoczny jest spadek o 1,2 mln zł (-17%) kosztów amortyzacji, która stanowi obecnie blisko 7% całości kosztów operacyjnych. 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/Spectocor). Zgodnie z szacunkami Zarządu, bazy klientów będą przynosiły korzyści ekonomiczne i będą amortyzowane przez okres 20 lat. Łączny koszt amortyzacji obu baz wyniósł w I półroczu 2018 roku wyniósł 2,8 mln zł i zmniejszył się o ok. 0,3 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Całość zmiany jest wynikiem spadku średniego kursu dolara.

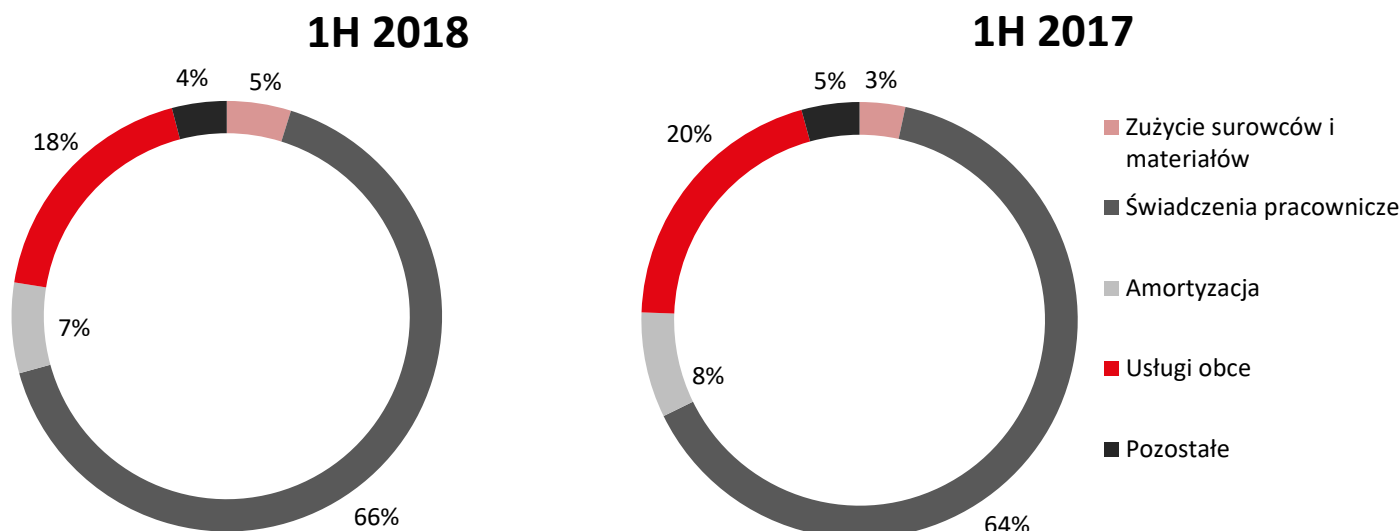
Dodatkowo, w związku z tym, że z punktu widzenia Grupy urządzenia PocketECG stanowią środki trwałe, koszt wyprodukowania sprzedanych do Medi-Lynx urządzeń PocketECG, nie jest odnoszony jednorazowo w koszty zużycia surowców i materiałów lecz amortyzowany przez okres 3 lat, odpowiadający oczekiwanemu cyklowi życia urządzeń. Łączny koszt z tego tytułu wyniósł w I półroczu 2018 roku 1,4 mln zł i zmniejszył się o ok. 0,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, co jest przede wszystkim wynikiem pełnego rozliczenia amortyzacji urządzeń nabytych w 2014 roku (0,4 mln zł) oraz spadku średniego kursu dolara (0,2 mln zł).

Usługi obce

Usługi obce stanowią obecnie 18% kosztów operacyjnych Grupy, a ich poziom spadł o 2,3 mln zł (-13%) 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.

Na spadek kosztów składa się w głównej mierze spadek średniego kursu dolara w kwocie 1,2 mln zł oraz spadek kosztów doradczych w związku z zakończeniem negocjacji z Departamentem Sprawiedliwości USA prowadzonych w I kwartale 2017 roku, w kwocie 2,4 mln zł. Z drugiej strony, w związku z większym wolumenem badań, Grupa ponosi wyższe koszty transportu oraz monitoringu.

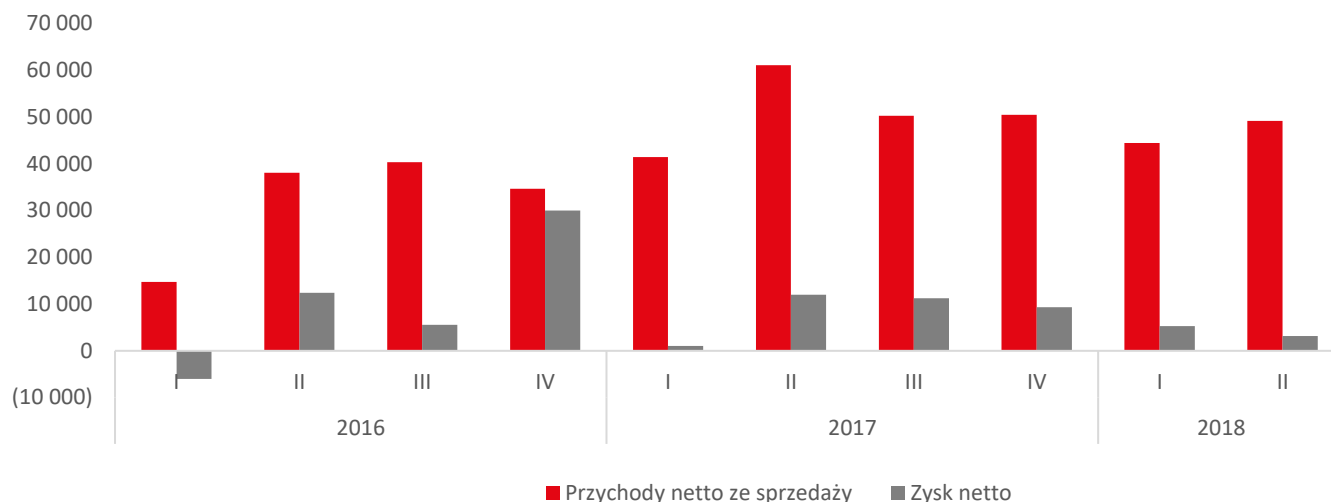
Wykres 3. Struktura kosztów działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2018 i 2017 roku



Zysk i rentowność

Zysk netto wygenerowany w I półroczu 2018 roku wyniósł 8,5 mln zł, a zysk przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej 6,5 mln zł. Na poziomie zysku przed opodatkowaniem wynik I półrocza był obciążony kosztami działalności finansowej netto w wysokości 1,1 mln zł, na co wpływ miały głównie odsetki naliczone od zobowiązań finansowych Grupy. W wyniku spłaty części zobowiązań finansowych (głównie spłaty kolejnych rat zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w Medi-Lynx) koszty finansowe netto w I półroczu 2018 zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o ok. 1,7 mln zł. Z drugiej strony, pozytywny wpływ mniejszych kosztów finansowych został zniwelowany przez pozostałe koszty operacyjne dotyczące rezerwy na potencjalne koszty podatku stanowego w Medi-Lynx – 1,4 mln zł (dodatkowe informacje na temat rezerwy zostały zamieszczone w nocie 10 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za I półrocze 2018 roku). Marża na sprzedaży wyniosła 14%, a marża EBITDA 17%.

Wykres 4. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto Grupy w tys. zł w poszczególnych kwartałach lat 2016-2018



III. 2. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 309,7 mln zł, co oznacza wzrost o 20,4 mln zł (+7%) w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2017 roku. Na dzień bilansowy suma aktywów trwałych wyniosła 228,2 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem osiągnął poziom 74%. Najbardziej istotną pozycję aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, a wśród nich bazy klientów (109,5 mln zł) oraz wartość firmy rozpoznana na transakcji nabycia udziałów w Medi-Lynx (83,3 mln zł). Aktywa obrotowe o wartości 81,5 mln zł stanowiły 26% sumy bilansowej. Największy udział w tej grupie aktywów miały środki pieniężne (44,4 mln zł) oraz należności z tytułu dostaw i usług (20,7 mln zł).

Znaczący wpływ na wzrost sumy bilansowej miało zwiększenie się kursu dolara o około 7% w stosunku do 31 grudnia 2017 roku. Sumaryczny wpływ różnic kursowych spowodował wzrost sumy bilansowej o 15,6 mln zł. Wyłączając wpływ zmiany kursów walutowych, wartość środków pieniężnych Grupy na dzień bilansowy wzrosła o 5,3 mln zł (+16%). Istotny wzrost w odniesieniu do stanu na koniec 2017 roku odnotowano także w wartości realizowanych prac rozwojowych (+2,1 mln zł, +16%), w związku z prowadzonymi przez Grupę projektami rozwojowymi. Wartość aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę na 30 czerwca 2018 roku była niższa o 4,2 mln zł (-28%) w stosunku do 31 grudnia 2017 roku wskutek wykupu certyfikatów inwestycyjnych w II kwartale 2018 roku.

Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniósł 183,7 mln zł (59% sumy bilansowej). Najbardziej istotną pozycję wśród zobowiązań stanowiły zobowiązania finansowe, a wśród nich zobowiązania z tytułu obligacji wraz z naliczonymi odsetkami (50,4 mln zł) oraz zobowiązanie wekslowe z tytułu nabycia udziałów w Medi-Lynx (15,0 mln zł). Spadek tej pozycji o 6,4 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 19,1 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku i wynosi obecnie 20,9 mln zł. W związku ze zbliżającym się terminem wykupu obligacji, przypadającym na 21 kwietnia 2019 roku, na dzień bilansowy wartość zobowiązań z tytułu obligacji ujęto w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych. Znaczny wzrost wartości w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w stosunku do 31 grudnia 2017 roku był spowodowany powstaniem zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy (+5,1 mln zł). Wypłata dywidendy miała miejsce po dniu bilansowym.

III. 3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

III. 4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W omawianym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi zostało przedstawione w nocie 33 sprawozdania finansowego.

Akcjonariusze (jako podmioty powiązаныe)

W dniu 26 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę nr 16/06/2018 o wypłacie dywidendy z zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku. Zgodnie z powyższą uchwałą na wypłatę dywidendy została przeznaczona kwota 5.121 tys. zł, tj. 1,42 zł na 1 akcję. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki. Dzień dywidendy został ustalony na 16 lipca 2018 roku, a termin wypłaty dywidendy na 30 lipca 2018 roku.

III. 5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

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

III. 6. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

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 półroczu wyniki finansowe. Wśród najważniejszych z nich należy wymienić:

- ewentualne zmiany stawek refundacyjnych za badania oraz płatności za daną procedurę otrzymywane od ubezpieczycieli prywatnych przez jednostkę zależną Medi-Lynx;
- zmiany na rynku usług medycznych w Stanach Zjednoczonych, na którym Grupa uzyskuje zdecydowaną większość swoich przychodów;
- zwiększenie sprzedaży do partnerów, z którymi Jednostka Dominująca posiada zawarte umowy, które przyczyni się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;
- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty Grupy oraz poziomu refundacji usług świadczonych urządzeniami PocketECG;
- wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność.

III. 7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Grupa Kapitałowa jest narażona na różne rodzaje ryzyka związane z jej działalnością i otoczeniem, które mogą mieć wpływ na realizację jej strategicznych zadań i celów. Zagrożenia i ryzyka zostały sklasyfikowane według trzech kategorii:

- ryzyko operacyjne;
- ryzyko finansowe;
- ryzyko prawne.

Zarząd Jednostki Dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę Kapitałową. Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę Kapitałową mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa Kapitałowa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu aktualizacji pod względem zmian warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy Kapitałowej. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa Kapitałowa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

Ryzyka operacyjne

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Strategicznym celem Grupy jest osiągnięcie pozycji wiodącego dostawcy nowoczesnych rozwiązań technologicznych w dziedzinie zdalnej diagnostyki kardiologicznej na terenie Stanów Zjednoczonych oraz na rynku UE i krajów rozwijających się. Grupa zamierza zrealizować powyższy cel strategiczny poprzez rozwój technologii, rozwój sieci sprzedaży w Stanach Zjednoczonych, dywersyfikację geograficzną oraz produktową. Ze względu na szereg czynników wpływających na skuteczność realizowanej strategii rozwoju, Grupa nie może w pełni zagwarantować, że wszystkie jej cele strategiczne zostaną osiągnięte. Ryzyko podjęcia nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji bądź niezdolność Grupy do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może, iż założona strategia rozwoju nie zostanie częściowo zrealizowana, a osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe mogą być gorsze niż obecnie zakładane.

Ryzyko związane z awariami technicznymi i bezpieczeństwem teleinformatycznym

Działalność Grupy narażona jest na ryzyko awarii oprogramowania, urządzeń elektronicznych oraz infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej. Częste problemy techniczne mogłyby skłonić klientów (ośrodki medyczne i lekarzy elektrofizjologów) do korzystania z rozwiązań konkurencyjnych. Grupa jest również narażona na błędy związane z niewłaściwą integracją danych oraz ataki cybernetyczne, które mogą wpłynąć na działalność Grupy oraz jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z koncentracją odbiorców

Grupa świadczy usługi medyczne do rozproszonej grupy odbiorców (pacjenci w wielu różnych placówkach medycznych), niemniej jednak liczba płatników (ubezpieczycieli) jest ograniczona. W przypadku, jeśli jeden z kluczowych ubezpieczycieli zdecydowałby o zaprzestaniu refundowania procedury medycznej świadczonej przez Grupę, zmiana ta mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki operacyjne Grupy. Ponadto, na większości rynków Grupa realizuje sprzedaż za pośrednictwem jednego partnera handlowego. Zawarte w umowach klauzule wyłączności ograniczają możliwość korzystania przez Grupę z alternatywnych kanałów dystrybucji. Spory prawne pomiędzy Grupą a poszczególnymi partnerami handlowymi mogłyby powodować przedłużające się okresy obniżenia wartości systemów PocketECG dystrybuowanych przez danego kontrahenta lub wręcz zaprzestanie takiej dystrybucji. Istnieje również ryzyko, iż partner handlowy nie będzie realizował wyznaczonych celów biznesowych związanych ze wzrostem sprzedaży na docelowym rynku.

Ryzyko związane z koncentracją produktową

Działalność operacyjna Grupy opiera się głównie na sprzedaży jednego rozwiązania - systemu PocketECG oraz usług dodatkowych wynikających ze sprzedaży systemu PocketECG. W przypadku istotnego spadku popytu rynkowego na system PocketECG w wyniku utraty przewagi konkurencyjnej technologii Grupy, załamania na rynku diagnostyki kardiologicznej lub w konsekwencji innych negatywnych wydarzeń zewnętrznych lub wewnętrznych, Grupa jest narażona na ryzyko znacznego spadku przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji na pogorszenie wyników finansowych i utratę płynności finansowej.

Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami

Działalność Grupy jest oparta na wysokiej klasy kadrze zarządzającej i profesjonalistach w zakresie systemów IT, programowania, urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego, zarządzania projektami, diagnostyki kardiologicznej, elektrofizjologii oraz sprzedaży usług medycznych. Wysoka konkurencyjność po stronie popytowej na rynku pracy oraz ograniczona liczba wysoko wyspecjalizowanych pracowników i kierowników na rynku telemedycznym sprawia, że przyciągnięcie i utrzymanie odpowiedniej kadry pracowniczej jest jednym z istotnych wyzwań dla Grupy. Utrata kluczowych osób może niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy.

Ryzyko związane z dostawcami

Grupa dokonuje zakupów komponentów do produkcji urządzenia PocketECG u ograniczonej liczby zweryfikowanych odbiorców, którzy gwarantują wysoką jakość produktów. W przypadku opóźnień w dostarczeniu wymaganej liczby komponentów, spadku ich jakości lub istotnej zmiany cen, Grupa byłaby zmuszona poszukiwać dostaw z alternatywnych źródeł. Zważywszy, że proces selekcji i weryfikacji odbiorców jest długotrwały, ewentualne opóźnienia, spadek jakości dostarczanych elementów lub przerwy w dostawach komponentów mogłyby ograniczyć lub opóźnić produkcję urządzeń PocketECG.

Ryzyko opóźnień dostaw przez Grupę

W związku z wieloetapowym procesem produkcji urządzeń PocketECG i ograniczoną liczbą dostępnych nowych urządzeń istnieje ryzyko opóźnień w dostawach urządzeń do odbiorców, w razie istotnego skokowego wzrostu ilości zamówień. W przypadku dynamicznego wzrostu liczby zamówień urządzeń PocketECG istnieje potencjalne ryzyko niewystarczających mocy produkcyjnych do zaspokojenia popytu zgłaszanego przez odbiorców.

Ryzyko niezyskania lub nieutrzymania certyfikacji

Wprowadzanie produktów Grupy do obrotu na docelowych rynkach wiąże się z uzyskaniem właściwych dla danych jurysdykcji certyfikatów, rejestracji i pozwoleń. Rozwiązania Grupy są sklasyfikowane jako wyroby medyczne na gruncie prawa amerykańskiego i podlegają rozlicznym regulacjom FDA - Agencji ds. Żywności i Leków (Food and Drug Administration). Spółka posiada niezbędne certyfikaty, rejestracje i dopuszczenia do obrotu sprzedawanych produktów, istnieje jednak ryzyko ich utraty, zawieszenia lub wstrzymania. Ponadto Grupa może nie zdołać uzyskać certyfikatów odnośnie nowych lub modyfikowanych produktów.

Ryzyko związane z rozwojem branży i konkurencją

Globalny rynek telemedycyny rozwija się bardzo dynamicznie, co wiąże się ze zmianami produktów dostępnych na rynku, a także wysoką zmiennością branżowych standardów i wymogów patentowych. W związku z tym istnieje ryzyko, iż Grupa nie będzie w stanie dostosować się do szybkich zmian rynkowych, co może wiązać się z pogorszeniem jego pozycji konkurencyjnej oraz sytuacji finansowej.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych

Grupa jest narażona na skutki licznych zdarzeń, których wystąpienia nie jest w stanie przewidzieć lub dla których nie jest w stanie należycie oszacować prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Do takich zdarzeń można zaliczyć między innymi: konflikty geopolityczne, terroryzm, katastrofy naturalne, kryzysy ekonomiczne czy kryzysy w sferze zdrowia publicznego. Wystąpienie takich nieprzewidywanych zdarzeń, zwłaszcza kumulacja w jednym czasie, może powodować istotne zakłócenia działalności Grupy.

Ryzyka finansowe

Ryzyko płynności

W Grupie istnieje ryzyko płynności rozumiane jako utrata zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności. W szczególności ryzyko to wiąże się ze spłatą zobowiązań handlowych, publiczno-prawnych oraz zobowiązań finansowych. Grupa w części finansuje swój majątek kapitałami obcymi – obligacjami oraz zobowiązaniem wekslowym. Istnieje ryzyko, że Grupa znajdzie się w trudnej sytuacji ekonomicznej nie będzie w stanie dokonać spłaty zobowiązania wekslowego lub wykupu obligacji.

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe w Grupie związane jest przede wszystkim z istotną koncentracją należności oraz z posiadanymi certyfikatami inwestycyjnymi. Pięciu największych kontrahentów wygenerowało łącznie około 76% przychodów ze sprzedaży Grupy w pierwszej połowie 2018 roku. Na dzień 30 czerwca 2018 roku należności od pięciu największych kontrahentów wynosiły ok. 70% całości należności z tytułu dostaw i usług.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym z posiadanymi certyfikatami inwestycyjnymi znajduje się w kompetencji funduszu zarządzającego tymi aktywami i wynika z postanowień jego statutu. Głównymi składnikami lokat funduszu, w których Grupa posiada certyfikaty inwestycyjne, są dłużne papiery wartościowe w postaci obligacji notowanych na rynku Catalyst.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Grupy uzależniona jest od sytuacji makroekonomicznej panującej na rynkach, na których są lub będą dystrybuowane produkty i świadczone usługi, w tym przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych. Efektywność, a w szczególności rentowność prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej jest uzależniona między innymi od występującego w tych krajach tempa wzrostu gospodarczego, polityki fiskalnej i pieniężnej, poziomu inflacji, a także poziomu wydatków na opiekę zdrowotną. Wszystkie te czynniki wywierają pośrednio wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę i mogą mieć także wpływ na realizację założonej przez Grupę strategii rozwoju.

Ryzyko zmienności kursów walutowych

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe związane przede wszystkim z wahaniami kursu dolara amerykańskiego w stosunku do złotego. Grupa prezentuje wyniki finansowe w złotym, podczas gdy większość transakcji zawieranych przez Grupę jest w dolarze amerykańskim. Zmienność kursów walutowych wpływa przede wszystkim na zmiany wartości przychodów oraz należności Grupy w przeliczeniu na złotego. Istnieje zatem ryzyko umocnienia polskiej waluty, które będzie powodować obniżenie marż uzyskiwanych na sprzedaży w polskiej spółce. Wpływ wahań kursu walutowych na wynik finansowy jest naturalnie częściowo niwelowany ponieważ około 80% kosztów ponoszona jest w dolarze amerykańskim. Grupa nie stosuje zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych.

Ryzyko zaniechania lub obniżenia poziomu refundacji

Grupa dystrybuje swoje produkty między innymi w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia i współpracuje z wieloma ubezpieczycielami prywatnymi. W przypadku, jeśli jeden z kluczowych ubezpieczycieli zdecydowałby o zaprzestaniu refundowania procedury medycznej świadczonej przez Grupę lub też znacząco obniżył wypłacane stawki, zmiana ta mogłaby zauważalnie, negatywnie wpłynąć na wyniki operacyjne Grupy. Ponadto procesy konsolidacyjne na rynku ubezpieczycieli prywatnych i w rezultacie ich rosnąca siła przetargowa mogą także prowadzić do ustalenia poziomów refundacji usług na poziomach niższych niż dotychczasowe. Czynnikiem ryzyka pozostaje również model współpracy Medi-Lynx z ubezpieczycielami prywatnymi, z którymi nie są podpisywane długoterminowe umowy na świadczenie usług (ang. out-of-network). Rosnąca siła negocjacyjna ubezpieczycieli, wsparta zmieniającymi się przepisami prawnymi powoduje coraz większą presję cenową oraz prawną na dostawców usług medycznych, nie posiadających długoterminowych umów, mogącą przełożyć się na otrzymywane stawki za badania oraz możliwość pozyskiwania nowych klientów.

Ryzyka prawne

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt wprowadzany do obrotu

Z uwagi na fakt, iż urządzenia Grupy monitorują strategicznie ważne parametry życiowe użytkowników – funkcjonowanie układu krążenia, wszelkie nieprawidłowości działania tych urządzeń mogą powodować działania lub zaniechania użytkowników lub ich lekarzy nieadekwatne do rzeczywistego stanu zdrowia użytkownika, co może przekładać się na istotne zagrożenia życia lub zdrowia użytkowników. Ponadto, urządzenia Grupy mogą wskutek wad konstrukcyjnych lub awarii być źródłem porażań elektrycznych, poparzeń, zatruc lub skażeń substancjami szkodliwymi. W rezultacie powyższych zdarzeń Grupa może zostać zobowiązana do zapłaty odszkodowania na rzecz użytkowników wyrobów Grupy lub też na rzecz spadkobierców takich użytkowników lub innych osób, a także do zaspokojenia roszczeń regresowych stawianych w szczególności przez lekarzy, szpitale lub dystrybutorów, wobec których użytkownicy mogą bezpośrednio kierować swoje roszczenia.

Ryzyko związane z istotnymi umowami

Grupa rozpoznaje ryzyko związane z niewykonaniem, nienależytym wykonaniem lub rozwiązaniem umów istotnych, w tym wskutek ich wypowiedzenia przez kontrahenta. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Grupę umów istotnych może wiązać się z powstaniem po stronie Spółki odpowiedzialności z tego tytułu, w tym odpowiedzialności odszkodowawczej. Rozwiązanie poszczególnych umów istotnych może wiązać się z częściową lub całkowitą utratą przychodów planowanych przez Grupę z tych umów, przy czym równocześnie nie musi być związane z proporcjonalnym obniżeniem kosztów planowanych w związku z tymi umowami.

Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej oraz tajemnicy przedsiębiorstwa

Działalność Grupy i jej pozycja konkurencyjna jest uzależniona od zapewnienia całościowej ochrony unikalności rozwiązań technicznych wprowadzanych na rynek w ramach kolejnych generacji produktów Spółki. Istnieje ryzyko wprowadzania do obrotu przez podmioty konkurencyjne urządzeń wykorzystujących chronione rozwiązania techniczne wdrożone przez Spółkę, jak również możliwością naruszania jej praw autorskich do oprogramowania. Opisane wyżej możliwe naruszenia praw własności intelektualnej Spółki mogą wymagać z jej strony podejmowania interwencyjnych działań prawnych i ponoszenia kosztów z tym związanych. Przy czym, Spółka nie ma gwarancji skuteczności takich działań.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

W ramach prowadzonej działalności Spółka przetwarza różnego rodzaju dane osobowe, w tym dane wrażliwe, różnych kategorii osób fizycznych. W szczególności, Spółka przetwarza dane dotyczące zdrowia użytkowników wyrobów produkowanych przez Spółkę. W związku z powyższym, Spółka podlega przepisom ochrony danych osobowych właściwym w jurysdykcjach, w których Spółka wprowadziła swoje produkty do obrotu. Daleko idące regulacje w tym zakresie zostały przyjęte w Unii Europejskiej, w tym Polsce. Powyższe prowadzi do ryzyka naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych, a w konsekwencji nałożenia na Spółkę wysokich kar pieniężnych lub innych sankcji przez organy nadzorcze.

Ryzyko zmian otoczenia prawnego, w tym w zakresie prawa podatkowego

Obserwowane i spodziewane zmiany przepisów prawnych, w szczególności dotyczących działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa medycznego i prawa systemu opieki zdrowotnej, prawa ochrony danych osobowych, prawa handlowego mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy. Nowe regulacje prawne mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, brakiem spójności pomiędzy orzecznictwem sądów polskich, a orzecznictwem unijnym itp. W sposób szczególny ryzyko to istnieje w zakresie prawa podatkowego, z uwagi na duży wpływ unormowań oraz sposobu ich interpretacji w tym zakresie na sytuację finansową Spółki. Istotnym źródłem

ryzyka pozostają planowane i możliwe zmiany w zakresie przepisów regulujących wprowadzanie do obrotu wyrobów medycznych oraz finansowania świadczeń medycznych na rynkach docelowych Grupy. Wprowadzenie niektórych zmian do obowiązujących przepisów mogłoby znacząco utrudnić, a nawet ograniczyć rozmiar prowadzonej działalności.

Również 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. Ponadto organy podatkowe mają prawo dokonywania kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej Grupy. Istnieje ryzyko nałożenia na Grupę dodatkowych obciążeń finansowych wraz z odsetkami i innymi karami.

IV. Podstawowe 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.

Podstawowym przedmiotem działalności Medicalgorithmics S.A. jest:

1. Sprzedaż urządzeń i oprogramowania PocketECG do centrów monitoringu, szpitali i innych placówek diagnostyki kardiologicznej;
2. Sprzedaż abonamentów na wykorzystanie systemu PocketECG i infrastruktury IT do diagnostyki arytmii;
3. Sprzedaż usług przetwarzania i analizy danych w sektorze telemedycznym;
4. Sprzedaż usług programistycznych, związanych z wykorzystaniem systemu PocketECG.

Spółka działa na największych i najbardziej perspektywicznych rynkach - Ameryki Północnej i Południowej, Europy, Azji i Australii.

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	finanse@medicalgorithmics.com
Firmowa strona WWW: Strona Relacji Inwestorskich:	www.medicalgorithmics.com www.medicalgorithmics.pl
Kontakt dla Mediów:	Katarzyna Perzak tel.: +48 501 004 440 k.perzak@medicalgorithmics.com

V. Informacje dotyczące działalności Emitenta

Dane rejestrowe

Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000372848 ; NIP 5213361457 ; REGON 140186973

Kapitał zakładowy

Wysokość kapitału zakładowego (zarejestrowanego w KRS) na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego wynosi 361 tys. zł i dzieli się na 3 606 526 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1 747 200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 508 200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 236 926 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 929 600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 33 600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E
- 151 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera
Członek Zarządu ds. Finansowych

VI. Pozostałe oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za I półrocze 2018 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera
Członek Zarządu ds. Finansowych

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3767, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za I półrocze 2018 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera
Członek Zarządu ds. Finansowych



CSWP
Krajowa Izba Audytorska



CSWP Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.

ul. Kopernika 34
00-336 Warszawa
tel.: +48 22 101 20 01
faks: +48 22 100 59 94
www.cswp.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDICALGORITHMICS S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 R. DO 30 CZERWCA 2018 R.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics S.A., w której Jednostką Dominującą jest Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie, Aleje Jerozolimskie 81 („Jednostka Dominująca”), na które składa się śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz informacje objaśniające („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.



Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS: 0000402544
NIP: 525-25-23-102
REGON: 145894054

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.



.....
Biegły rewident nr 11505
Jędrzej Szalacha
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd w imieniu

CSWP Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.

Podmiot wpisany na listę firm audytorskich
pod nr ewidencyjnym 3767

Warszawa, 28 sierpnia 2018 roku

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
MEDICALGORITHMICS S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 R. DO 30 CZERWCA 2018 R.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie, Aleje Jerozolimskie 81, na które składa się śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz wybrane noty do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego („śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat tego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.



Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.



.....
Biegły rewident nr 11505
Jędrzej Szalacha
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd w imieniu

CSWP Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.

Podmiot wpisany na listę firm audytorskich
pod nr ewidencyjnym 3767

Warszawa, 28 sierpnia 2018 roku



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



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