



Jednostkowy raport roczny **MEDICALgorithmics S.A.**

za 2018 rok

Raport zawiera:

- Pismo Prezesa Zarządu
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz Spółki Medicalgorithmics S.A.
- Oświadczenia Zarządu
- Oświadczenia Rady Nadzorczej

Drodzy Akcjonariusze, Współpracownicy, Klienci i Przyjaciele,

Niniejszym przekazuję Państwu Raport Roczny Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki Medicalgorithmics S.A. za 2018 rok.

Medicalgorithmics jest spółką technologiczną notowaną na Giełdzie Papierów w Warszawie od 2011 roku, w tym od 2014 roku na parkiecie głównym. Opracowaliśmy technologię i tworzymy urządzenia diagnostyczne wykorzystywane w dziedzinie telekardiologii. Działamy w skali globalnej, a naszym głównym odbiorcą są klienci w Stanach Zjednoczonych. Flagowy produkt Medicalgorithmics, czyli PocketECG, jest kompletną technologią diagnostyczną do wykrywania arytmii serca. W minionym roku zrealizowaliśmy rekordową liczbę sesji monitoringu z użyciem tego urządzenia - wykonaliśmy około 100 tysięcy badań, co przekłada się na 30 milionów godzin monitoringu pracy serca pacjentów.

Zalety PocketECG dostrzega coraz szersze grono specjalistów, pacjentów i kontrahentów. Jednym z najważniejszych dla nas wydarzeń roku 2018 było pozyskanie nowego partnera strategicznego, firmy m-Health Solutions, Inc. z Kanady. Ponadto w lipcu ub.r. podpisaliśmy kolejne umowy na dystrybucję usług przy użyciu technologii PocketECG ze spółkami z Grupy Vingmed z Norwegii oraz ze Szwecji. Oznacza to rozszerzenie kooperacji ze skandynawską Grupą, z którą od 2017 roku Medicalgorithmics współpracuje na terenie Danii. Z kolei już na początku 2019 roku zaczęliśmy rozwijać sprzedaż na terenie Indii, nawiązując tam współpracę z renomowanym globalnym koncernem medyczno-farmaceutycznym Abbott, poprzez powołaną przez nas spółkę zależną. W bieżącym roku planujemy znacznie zwiększyć liczbę aktywowanych urządzeń PocketECG poza USA w porównaniu do roku 2018.

W omawianym roku podjęliśmy szereg działań w celu wsparcia procesu sprzedaży na rynkach globalnych, czego efektem są m.in. wymienione powyżej umowy partnerskie. Uczestniczyliśmy w kilku międzynarodowych konferencjach branżowych, w tym w największym kongresie naukowym w dziedzinie elektrofizjologii jakim jest Heart Rhythm Society w Stanach Zjednoczonych. Tego typu wydarzenia są niezmiernie ważne dla dalszej budowy świadomości naszej technologii w skali globalnej, a co za tym idzie – poszerzania grona odbiorców naszych rozwiązań diagnostycznych. Z kolei z punktu widzenia rozwoju sprzedaży w USA istotnym dla nas wydarzeniem było powołanie w październiku 2018 roku pana Petera Pellerito na stanowisko Dyrektora Generalnego spółki zależnej Medi-Lynx. Pan Pellerito ma doświadczenie poparte sukcesami w kierowaniu firmami z branży urządzeń medycznych. Wierzę, że będzie to istotne wzmocnienie zespołu i znajdzie ono pozytywne odzwierciedlenie w działalności operacyjnej i wynikach Medi-Lynx.

W ubiegłym roku prowadziliśmy zaawansowane prace na nowym produkcie: PocketECG CRS. Jest to system rehabilitacji kardiologicznej pacjentów z chorobami układu krążenia, który może być używany w szpitalach, klinikach oraz w domu pacjenta. Otrzymaliśmy zgodę od Amerykańskiej Agencji Żywności i Leków (FDA) na sprzedaż systemu na terenie Stanów Zjednoczonych. Trwają prace nad komercjalizacją tego produktu.

Podsumowując miniony rok należy wspomnieć, że w październiku rozpoczęliśmy przegląd opcji strategicznych. Pewnie wielu z Was zastanawia się dlaczego i co to oznacza. Otóż w 2018 roku wyniki finansowe Grupy były poniżej naszych oczekiwań, pomimo inwestycji w sprzedaż, marketing i nowe produkty. Pociągnęło to za sobą spadek wyceny Medicalgorithmics na GPW. W związku z tym prowadzimy pogłębione analizy możliwości zmiany modelu sprzedaży w USA, których głównym celem jest przywrócenie dynamiki wzrostu przychodów. Choć zdajemy sobie sprawę, że w początkowej fazie zmiana ta może nie wspierać wyników finansowych spółki, to wiele wskazuje, że jest to jedyna droga do osiągnięcia średnio i długoterminowych celów rozwojowych. Wybór opcji strategicznej będzie istotnym czynnikiem wpływającym na rozwój Grupy i mamy nadzieję, że będzie pozytywnie wpływać na rozszerzenie skali działalności i tym samym na ewaluację wartości spółki.

Na koniec pragnę złożyć podziękowania wszystkim, którzy przyczynili się do rozwoju Grupy i podnoszenia jakości świadczonych usług. Przede wszystkim jestem wdzięczny zespołowi za profesjonalizm i zaangażowanie. Naszym klientom i Akcjonariuszom dziękuję za zaufanie.



Marek Dziubiński

Prezes Zarządu



**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
MEDICALGORITHMICS S.A.
ZA ROK 2018**

I	Wybrane dane finansowe	3
II	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
III	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
IV	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
V	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
VI	Informacje objaśniające	8
1.	Dane spółki	8
2.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	8
3.	Opis ważniejszych zasad rachunkowości	14
4.	Sprawozdawczość segmentów działalności	21
5.	Struktura przychodów ze sprzedaży	21
6.	Świadczenia pracownicze	22
7.	Usługi obce	22
8.	Pozostałe przychody operacyjne	22
9.	Przychody i koszty finansowe	23
10.	Efektywna stopa podatkowa	23
11.	Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23
12.	Wartości niematerialne	24
13.	Rzeczowe aktywa trwałe	26
14.	Aktywa finansowe	26
15.	Udziały w jednostkach zależnych	27
16.	Zapasy	28
17.	Należności	28
18.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29
19.	Kapitał własny	29
20.	Rezerwy	30
21.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	30
22.	Zobowiązania z tytułu obligacji	31
23.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	31
24.	Leasing operacyjny	35
25.	Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	35
26.	Zobowiązania warunkowe	35
27.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	36
28.	Transakcje z kadrą kierowniczą	36
29.	Struktura zatrudnienia	36
30.	Informacje o istotnych sprawach sądowych	37
31.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	37
32.	Zdarzenia po dniu bilansowym	37
33.	Sprawozdanie skonsolidowane	37

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	190 913	188 858	44 398	45 280
Aktywa obrotowe	33 677	26 564	7 832	6 369
Wartości niematerialne	18 817	14 581	4 376	3 496
Aktywa finansowe długoterminowe	72 275	74 691	16 808	17 908
Należności krótkoterminowe	6 897	4 278	1 604	1 026
Aktywa finansowe krótkoterminowe	5 942	4 226	1 382	1 013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 750	10 204	3 663	2 446
Kapitał własny	167 080	161 885	38 856	38 813
Kapitał zakładowy	361	361	84	87
Zobowiązania krótkoterminowe	54 782	2 055	12 740	493
Zobowiązania długoterminowe	2 728	51 482	634	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)	46,33	44,89	10,77	10,76

	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2018-	01.01.2017-
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody ze sprzedaży	42 906	42 198	10 056	9 941
Zysk na sprzedaży	8 698	9 817	2 039	2 313
Zysk na działalności operacyjnej	7 828	10 151	1 835	2 391
Zysk/(Strata) brutto	13 732	(3 601)	3 218	(848)
Zysk/(Strata) netto	11 325	(2 830)	2 654	(667)
Zysk/(Strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	3,14	(0,78)	0,74	(0,18)

	01.01.2018-	01.01.2017-	01.01.2018-	01.01.2017-
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 804	7 719	2 766	1 819
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 196	(19 330)	280	(4 554)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 454)	(9 964)	(1 747)	(2 347)
Przepływy pieniężne netto ogółem	5 546	(21 575)	1 300	(5 083)

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień 31 grudnia 2018 roku, wynoszącego 4,3000 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, wynoszącego 4,1709 EUR/PLN;
- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, wynoszącego 4,2669 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wynoszącego 4,2447 EUR/PLN.

		31.12.2018	31.12.2017
Wartości niematerialne	12	18 817	14 581
Rzeczowe aktywa trwałe	13	2 000	1 301
Aktywa finansowe	14	72 275	74 691
Udziały w jednostkach zależnych	15	96 038	94 771
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	1 783	3 514
Aktywa trwałe		190 913	188 858
Zapasy	16	5 088	7 856
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	6 897	4 278
Aktywa finansowe	14	5 942	4 226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	15 750	10 204
Aktywa obrotowe		33 677	26 564
AKTYWA RAZEM		224 590	215 422
		31.12.2018	31.12.2017
Kapitał zakładowy	19	361	361
Kapitał zapasowy		155 394	159 042
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	19	-	5 312
Zyski zatrzymane		11 325	(2 830)
Kapitał własny		167 080	161 885
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy	20	797	573
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	1 465	536
Zobowiązania z tytułu obligacji	22	-	49 938
Pozostałe zobowiązania		80	120
Rozliczenia międzyokresowe	21	386	315
Zobowiązania długoterminowe		2 728	51 482
Kredyty i pożyczki		39	11
Zobowiązania z tytułu obligacji	22	50 472	336
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21	3 956	1 326
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21	-	67
Rozliczenia międzyokresowe	21	315	315
Zobowiązania krótkoterminowe		54 782	2 055
Zobowiązania ogółem		57 510	53 537
PASYWA RAZEM		224 590	215 422

		01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	5	42 906	42 198
Zużycie surowców i materiałów		(6 434)	(5 351)
Świadczenia pracownicze	6	(15 283)	(17 243)
Amortyzacja		(1 173)	(1 267)
Usługi obce	7	(9 375)	(6 746)
Pozostałe		(1 943)	(1 774)
Koszt własny razem		(34 208)	(32 381)
Zysk na sprzedaży		8 698	9 817
Pozostałe przychody operacyjne	8	336	749
Pozostałe koszty operacyjne	8	(1 206)	(415)
Zysk na działalności operacyjnej		7 828	10 151
Przychody finansowe	9	8 990	3 879
Koszty finansowe	9	(3 086)	(17 631)
(Koszty)/Przychody finansowe netto		5 904	(13 752)
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem		13 732	(3 601)
Podatek dochodowy	10	(2 407)	771
(Strata)/Zysk netto z działalności kontynuowanej		11 325	(2 830)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		11 325	(2 830)
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		3,14	(0,78)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		3,14	(0,78)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywacyjn.	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	-	-	-	11 325	11 325
	361	156 212	5 312	11 325	173 210
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wypłata dywidendy	-	(5 121)	-	-	(5 121)
Wycena programu motywacyjnego	-	4 303	(5 312)	-	(1 009)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(818)	(5 312)	-	(6 130)
Kapitał własny na 31.12.2018	361	155 394	-	11 325	167 080

	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

		01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
(Strata)/Zysk netto za okres sprawozdawczy		11 325	(2 830)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	491	336
Amortyzacja wartości niematerialnych	12	682	931
Podatek dochodowy	10	2 407	(771)
Zmiana stanu zapasów	16	2 768	1 854
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(2 619)	797
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(315)	(504)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		2 630	(4 706)
Zmiana stanu rezerw		224	159
(Przychody)/Koszty finansowe netto		333	81
Wycena programu motywacyjnego		-	2 142
Podatek zapłacony		(823)	(2 285)
Różnice kursowe		(5 263)	12 248
Odsetki		(86)	269
Pozostałe		50	(2)
		11 804	7 719
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	14	8 661	15 884
Udzielone pożyczki	14	-	(27 799)
Odsetki otrzymane		-	5 098
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12,13	(6 158)	(4 382)
Nabycie jednostek zależnych	15	(167)	-
Nabycie pozostałych inwestycji		(40)	(80)
Dopłata do kapitału jednostek zależnych	15	(1 100)	(8 051)
		1 196	(19 330)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wypłata dywidendy	19.3	(5 121)	(7 213)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów		29	2
Odsetki zapłacone od obligacji	22	(2 748)	(2 753)
Inne wpływy finansowe		386	-
		(7 454)	(9 964)
Przepływy pieniężne netto ogółem		5 546	(21 575)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		10 204	31 779
Środki pieniężne na koniec okresu		15 750	10 204

1. Dane spółki

Medicalgorithmics S.A. („Spółka”, „Jednostka”) jest polską firmą zaawansowanych technologii, która dąży do osiągnięcia pozycji wiodącego dostawcy rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Spółka rozpoczęła działalność jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w celu komercjalizacji polskiej myśli technicznej, a obecnie jest jednym z kilku największych światowych graczy na rynku telemetrii kardiologicznej.

Medicalgorithmics S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Spółka 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.

Spółka 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.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 140186973 oraz NIP 5213361457.

Siedziba Spółki mieści się przy Al. Jerozolimskich 81, 02-001 Warszawa.

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

Zarząd

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Dnia 21 września 2018 roku Pan Maksymilian Sztandera złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Finansowych Spółki, ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji.

Rada Nadzorcza

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 Żótkiewicza oraz Pana Artura Małka. Następnie Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

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

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską („UE”) oraz Standardami i Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu sprawozdawczym.

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.

2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2018 roku

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku:

- MSSF 9 "Instrumenty finansowe" - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- MSSF 15 "Przychody z umów z klientami" - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- Interpretacja KIMSF 22 "Transakcje w walucie obcej i zaliczki" zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji - zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

Wprowadzone wszystkie ww. zmiany zostały przeanalizowane przez Zarząd i nie mają one istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki.

Wpływ zastosowania nowych standardów MSSF 15 "Przychody z umów z klientami" oraz MSSF 9 "Instrumenty finansowe", obowiązujących od 1 stycznia 2018 roku, przedstawiono w nocie 2.5 niniejszego sprawozdania finansowego.

2.3. Standardy i interpretacje wchodzące w życie po dniu bilansowym

Następujące standardy, interpretacje i zmiany zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 16 "Leasing" - zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 9 "Instrumenty Finansowe" - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą - zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później),
- Interpretacja KIMSF 23 "Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego" - zatwierdzona w UE w dniu 23 października 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów, zmian do istniejących standardów oraz interpretacji.

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów - z wyjątkiem MSSF 16 "Leasing" obowiązującego od 1 stycznia 2019 roku - nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy. Wpływ zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie finansowe Spółki opisano w nocie 2.6. niniejszego sprawozdania finansowego.

2.4. Nowe standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie do stosowania w Unii Europejskiej:

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji właściwego pełnego standardu MSSF 14.
- MSSF 17 "Umowy ubezpieczeniowe" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 3 "Połączenia przedsięwzięć" - definicja przedsięwzięcia (obowiązujące w odniesieniu do połączeń, w przypadku których data przejścia przypada na początek pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 roku lub później oraz w odniesieniu do nabycia aktywów, które nastąpiło w dniu rozpoczęcia w/w okresu rocznego lub później)
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - definicja istotności (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacji nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

2.5. Wpływ zastosowania nowych standardów rachunkowości, które weszły w życie w 2018 roku na sprawozdanie finansowe Spółki

a. MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

W odniesieniu do zmian dotyczących MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” Zarząd przeprowadził analizę wpływu powyższego standardu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki oraz na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym. Powyższa analiza obejmowała przede wszystkim moment rozpoznania przychodu ze sprzedaży produktów. Na podstawie przeprowadzonych analiz, Zarząd nie stwierdził istotnego wpływu nowego standardu w stosunku do dotychczas stosowanej przez Grupę polityki rachunkowości w tym obszarze.

b. MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

MSSF 9 wpływa na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanych z danymi aktywami. Nowy standard skutkuje również ujednoczeniem modelu utraty wartości w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych. Nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy, oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób.

Spółka dokonała analizy wpływu MSSF 9 na sprawozdanie finansowe i z uwagi na ograniczony zakres zmian przyjęła częściowo retrospektywne podejście do przejścia na nowy standard. Na moment wdrożenia MSSF 9, Spółka przeanalizowała historię ujętych odpisów aktualizujących należności i doszła do wniosku, że ewentualne zastosowanie modelu oczekiwanych strat kredytowych nie wpłynęłoby istotnie na wysokość zawiązywanych przez Grupę odpisów aktualizujących i dlatego zdecydowano o kontynuowaniu dotychczasowego podejścia opartego na indywidualnej analizie odpisów w oparciu o zebrane informacje

i szacowane ryzyka kredytowe. Szczegółowy opis metodologii zastosowanej do kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych przedstawiono w nocie 3.7.

Tabela poniżej przedstawia zmiany klasyfikacji instrumentów finansowych na dzień 1 stycznia 2018 r. będący dniem pierwszego zastosowania MSSF 9. Zastosowanie nowego standardu, w miejsce dotychczas obowiązującego MSR 39, nie wprowadziło zmian w metodologii wyceny aktywów i zobowiązań finansowych. Zasadnicza metoda stosowana do wyceny jest nadal metoda zamortyzowanego kosztu oraz wartości godziwej przez wynik finansowy w przypadku certyfikatów inwestycyjnych, w związku z czym wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych na dzień wdrożenia MSSF 9 jest taka sama jak w przypadku MSR 39.

Aktywa finansowe	Klasyfikacja według:		Wartość wg MSR 39 oraz MSSF 9 wg stanu na dzień 1 stycznia 2018 r.
	MSR 39	MSSF 9	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności własne (zamortyzowany koszt)	Zamortyzowany koszt	10 204
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności własne (zamortyzowany koszt)	Zamortyzowany koszt	63 781
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Pożyczki i należności własne (zamortyzowany koszt)	Zamortyzowany koszt	4 278
Certyfikaty inwestycyjne	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14 936

MSSF 9 nie dokonał zmian w klasyfikacji zobowiązań finansowych.

2.6. Standardy, które wejdą w życie w 2019 roku

a. MSSF 16 „Leasing”

MSSF 16 „Leasing” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.

Nowy standard wprowadza zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty za to prawo. Tym samym, MSSF 16 znosi dotychczasową klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego dla leasingobiorcy i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć:

- aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz
- amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek naliczonych od zobowiązania leasingowego.

MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.

Spółka zastosuje MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r. Spółka zamierza zastosować uproszczone podejście retrospektywne i nie będzie przekształcać danych porównawczych za rok poprzedzający pierwsze zastosowanie nowego standardu. W odniesieniu do umów leasingu sklasyfikowanych uprzednio jako leasing operacyjny, na dzień 1 stycznia 2019 r. zostaną ujęte aktywa stanowiące prawo do użytkowania, wyceniane w kwocie równej wartości zobowiązania z tytułu leasingu ustalonego na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16 tj. na dzień 1 stycznia 2019 r.

Wpływ MSSF 16 na sprawozdanie finansowe

Spółka dokonała przeglądu wszystkich niezakończonych na dzień 31 grudnia 2018 r. umów leasingowych. Na dzień bilansowy wartość niezdyktowanych, nieodwołalnych zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego wg MSR 17 wynosi 4.996 tys. zł. (szczegóły w nocie 24 niniejszego sprawozdania finansowego). Spółka zdecydowała, że do leasingu aktywów o niskiej wartości (do kwoty 100 tys. zł) oraz leasingów krótkoterminowych zastosuje uproszczone wymogi zgodnie z MSSF 16. Płatności dotyczące tych leasingów ujmowane będą nadal liniowo przez okres leasingu jako koszt w wyniku finansowym. W przypadku pozostałych umów leasingu ujmowanych na dzień 31 grudnia 2018 r. jako leasing operacyjny, Spółka oszacowała, że na dzień

1 stycznia 2019 r. aktywa z tytułu praw do użytkowania wyniosą około 4.646 tys. zł. Do podziału płatności raty leasingowej na część odsetkowa i kapitałową zastosowano stopę procentową na poziomie planowanego kosztu obsługi długu (2,52%). Analiza wpływu MSSF 16 na działalność Spółki będzie kontynuowana, a ostateczne szacunki Spółki mogą ulec zmianie.

Szacunkowy wpływ wdrożenia MSSF 16 na ujęcie aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz związanych z nimi zobowiązań finansowych na dzień 1 stycznia 2019 r. prezentuje poniższa tabela:

	Szacunkowy wpływ na 1 stycznia 2019 roku
Aktywa trwałe	
Rzeczowe aktywa trwałe	4 646
Zobowiązania z tyt. Leasingu finansowego	
Zobowiązania z tyt. Leasingu finansowego - długoterminowe	3 651
Zobowiązania z tyt. Leasingu finansowego - krótkoterminowe	995

Aktywa te, po początkowym ujęciu, będą podlegać wycenie według modelu kosztowego (tj. wartość początkowa pomniejszona o amortyzację). Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu ujmowane będą w wyniku finansowym za wyjątkiem przypadku, gdy spełniać będą kryteria kapitalizacji w wartości bilansowej budowanego aktywa, które jest finansowane tym zobowiązaniem.

Zastosowanie praktycznych uproszczeń

Stosując po raz pierwszy MSSF 16 Spółka stosuje następujące praktyczne uproszczenia dopuszczone przez standard:

- zastosowanie jednej stopy dyskontowej (na poziomie planowanego kosztu obsługi długu - 2,52%) do portfela umów leasingowych o podobnych cechach,
- umowy z tytułu leasingu operacyjnego z pozostałym okresem leasingu krótszym niż 12 miesięcy na dzień 1 stycznia 2019 r. lub okresem krótszym niż normalny cykl operacyjny Spółki potraktowane zostaną jako leasing krótkoterminowy,
- wykluczenie początkowych kosztów bezpośrednich z wyceny aktywów z tyt. prawa do użytkowania w dniu początkowego zastosowania, oraz wykorzystanie perspektywy czasu (wykorzystanie wiedzy zdobytej po fakcie) w określaniu okresu leasingu, jeżeli umowa zawiera opcje przedłużenia lub rozwiązania umowy najmu.

2.7. Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (certyfikaty inwestycyjne).

2.8. Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

Dane w 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.

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej Spółki z zastosowaniem natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą obowiązującego na dzień zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według kursu zamknięcia dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień.

Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnicę pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonej według kursu zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej jednostka przelicza, używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji. Różnice kursowe

z przeliczenia ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem różnic powstających na przeliczeniu instrumentów kapitałowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży, zobowiązań finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie udziału w aktywach netto w jednostce działającej za granicą, które są efektywne oraz kwalifikowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych, które jednostka ujmuje jako inne całkowite dochody.

2.9. Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Unii Europejskiej 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 Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności; jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, Spółka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych);
- rezerw na zobowiązania oraz zobowiązań handlowych;
- zapasów (ocena prawdopodobieństwa utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania);
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (ocena odzyskiwalności aktywów i szacunki potencjalnych odpisów aktualizujących);
- rezerw z tytułu podatku odroczonego.

2.10. Organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe do publikacji

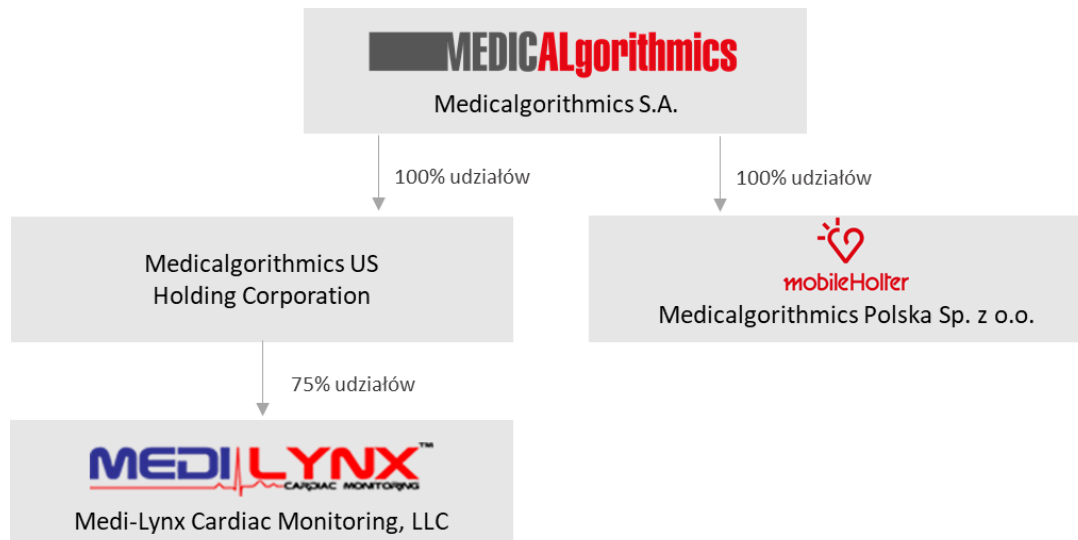
Organem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe do publikacji jest Zarząd Spółki.

2.11. Informacje o Grupie Kapitałowej Medicalgorithmics

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics składa się z Jednostki Dominującej Medicalgorithmics S.A. i 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;
- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. (dawniej Kardiosystem Monitoring sp. z o.o.; „Medicalgorithmics Polska”, „MDG Polska”);
- 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA, poprzez MDG HoldCo.

Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawiał się następująco:



Podstawowymi obszarami działalności Grupy Kapitałowej są:

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

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

Główne przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej to:

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

3. Opis ważniejszych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym przez Spółkę.

3.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty nie podlegają amortyzacji. Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe własne, inwestycje w obcych środkach trwałych, środki trwałe w budowie oraz obce środki trwałe przyjęte do użytkowania przez Jednostkę (gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z ich posiadania na Jednostkę) i stanowią środki wykorzystywane przy dostawach towarów lub świadczeniu usług oraz do celów administracyjnych bądź do celów wynajmu na rzecz osób trzecich, a oczekiwany czas ich użytkowania przekracza jeden rok. Cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmuje koszty poniesione na zakup lub wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych, w tym skapitalizowane odsetki naliczone do momentu oddania środka trwałego do użytkowania. Nakłady poniesione w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej, jeżeli jest prawdopodobne, że nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Jednostki. Koszty bieżącego utrzymania rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu, łącznie z claami importowymi i bezzwrotnymi podatkami od zakupu, pomniejszona o opusty handlowe i rabaty, wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i stanu niezbędnego do rozpoczęcia jego użytkowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa oraz szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika

aktywów i koszty przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym się znajdował, do których Jednostka jest zobowiązana. Rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem środków trwałych w budowie oraz gruntów podlegają amortyzacji. Podstawą naliczania amortyzacji jest cena nabycia lub koszty wytworzenia pomniejszone o wartość końcową, na podstawie przyjętego przez jednostkę i okresowo weryfikowanego okresu użytkowania składnika aktywów. Amortyzacja następuje od momentu, gdy składnik aktywów dostępny jest do użytkowania i dokonywana jest do wcześniejszej z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży, zostaje usunięty z bilansu, wartość końcowa składników aktywów przewyższa jego wartość bilansową lub został już całkowicie zamortyzowany. Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle: od 10 do 50 lat;

Urządzenia techniczne, maszyny: od 5 do 25 lat;

Środki transportu: od 3 do 10 lat;

Wyposażenie: od 5 do 10 lat;

Sprzęt komputerowy: do 3 lat.

Inwestycje w obcych środkach trwałych oraz środki trwałe użytkowane w ramach umów leasingu: przez okres pozostały do wygaśnięcia umowy.

Zyski i straty wynikające z usunięcia składnika rzeczowych aktywów trwałych z bilansu, ustalane są, jako różnica między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową i ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

3.2. Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych Spółka ujmuje tylko wtedy, gdy:

- a) jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów oraz
- b) można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Składnik wartości niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Wartości niematerialne podlegają amortyzacji. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przez następujący okres:

Zakończone prace rozwojowe: od 2 do 10 lat;

Autorskie prawa majątkowe - licencje: od 2 do 5 lat.

Wydatki na prace badawcze są odnoszone w koszty w momencie ich poniesienia. Koszty prac rozwojowych poniesione przed rozpoczęciem produkcji lub zastosowaniem nowych rozwiązań technologicznych zaliczane są do wartości niematerialnych, jeżeli Spółka jest w stanie udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się on do użytkowania lub sprzedaży;
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży;
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne korzyści ekonomiczne. Między innymi, Spółka powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych lub na sam składnik, lub – jeśli składnik ma być użytkowany przez Jednostkę – użyteczność składnika wartości niematerialnych;
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Koszty prac rozwojowych o z góry założonym okresie użytkowania podlegają amortyzacji. Dokonywanie odpisów amortyzacyjnych rozpoczyna się z dniem, gdy dany składnik aktywów jest gotowy do użytkowania, zaś kończy się w momencie, gdy dany składnik aktywów został zakwalifikowany do sprzedaży lub przestał być ujmowany w księgach.

Okres amortyzacji równy jest okresowi ekonomicznej użyteczności posiadanego zasobu.

Przyjęty okres i metody amortyzacji kosztów prac rozwojowych weryfikowane są co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. Koszty prac rozwojowych są amortyzowane w ciągu przewidywanego okresu osiągania przychodów ze sprzedaży produktu. Spółka nie amortyzuje kosztów prac rozwojowych z nieokreślonym okresem użytkowania.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają corocznemu testowi na utratę wartości, przy zastosowaniu wytycznych MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Koszty finansowania zewnętrznego (np. odsetki od kredytów i pożyczek oraz różnice kursowe od kredytów i pożyczek w walutach obcych), które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu lub wytworzeniu składnika aktywów powiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia tego składnika. Koszty finansowania netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

3.3. Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w koszcie zakupu lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. Spółka do wyceny zapasów oraz ich rozchodu wykorzystuje metodę FIFO.

3.4. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

- a) wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- b) wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- c) wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite.

Spółka dokonuje klasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne do danej kategorii aktywów na podstawie modelu biznesowego zarządzania grupami aktywów finansowych oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych. Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może być zmieniona jedynie wówczas, gdy zmieni się biznesowy model zarządzania aktywami finansowymi. Do zasadniczych modeli zarządzania aktywami finansowymi zalicza się model utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, model utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy i sprzedaży oraz model utrzymywania w innych celach niż cele wskazane w dwu poprzedzających modelach (co do zasady jest to model oznaczający utrzymywanie aktywów w celu ich zbycia). Spółka przyjmuje zasadę, iż sprzedaż aktywa finansowego tuż przed terminem jego zapadalności nie stanowi zmiany modelu biznesowego z utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy na model utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy i sprzedaży lub na model utrzymywania w innych celach.

Aktywa finansowe są usuwane z bilansu, gdy wygasły prawa do otrzymania przepływów pieniężnych wynikające z tych aktywów lub gdy Spółka przeniosła prawa do otrzymania przepływów pieniężnych na stronę trzecią i jednocześnie przekazała zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu ich własności.

a. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- a) aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- b) jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Spółka do wyceny w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje pożyczki udzielone, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności podlegające pod zakres MSSF 9. Spółka wycenia aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Należności długoterminowe podlegające pod zakres MSSF 9 są dyskontowane na dzień bilansowy. Należności z tytułu dostaw i usług z terminem zapadalności poniżej 12 miesięcy są wyceniane w wartości nominalnej po pomniejszeniu o wartość oczekiwanych strat kredytowych.

b. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen. Krótkoterminowe aktywa finansowe są ujmowane początkowo w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, w przychodach lub kosztach finansowych. Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka zalicza krótkoterminowe inwestycje w papiery wartościowe, w tym nabyte jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

c. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite

Spółka ujmuje zyski/straty z wyceny inwestycji w instrumenty dłużne oraz w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane przez Spółkę na moment początkowego ujęcia do tej kategorii aktywów, w pozostałych dochodach całkowitych. Dywidendy z instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, Spółka ujmuje jako przychód w wyniku finansowym. Na dzień bilansowy Spółka nie zakwalifikowała aktywów finansowych do tej kategorii.

3.5. Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane ujmowane są przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

3.6. Wycena wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych

Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia dla udziałów w jednostkach podporządkowanych objętych w zamian za wniesiony aport ustalana jest na podstawie wartości bilansowej składników aportu na dzień wniesienia.

3.7. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe (w tym należności)

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka do szacowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych stosuje następujące podejścia:

- podejście ogólne,
- podejście uproszczone.

Spółka stosuje podejście ogólne do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite oraz do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług. W podejściu ogólnym Spółka szacuje odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych na bazie 3-stopniowego modelu bazującego na zmianie ryzyka kredytowego aktywów finansowych od momentu ich początkowego ujęcia. Jeżeli, ryzyko kredytowe danych aktywów finansowych nie wzrosło znaczenie od momentu początkowego ujęcia (stopień 1), Spółka szacuje odpis z tytułu utraty wartości w horyzoncie 12 miesięcy. W przypadku zidentyfikowania przez Spółkę znacznego wzrostu ryzyka kredytowego aktywów finansowych (stopień 2 i 3), odpis z tytułu utraty wartości szacowany jest w horyzoncie życia aktywów finansowych. Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka analizuje, czy wystąpiły przesłanki wskazujące na znaczny wzrost ryzyka kredytowego posiadanych aktywów finansowych.

Ze względu na fakt, że należności handlowe Spółki nie posiadają istotnego komponentu finansowania, Spółka w tym zakresie stosuje uproszczone podejście i nie monitoruje zmian ryzyka kredytowego w trakcie życia, a odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu finansowego. Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług stosując podejście indywidualne oraz podejście wskaźnikowe w oparciu o historyczne statystyki spłacalności. Spółka dokonuje regularnego przeglądu metodologii i założeń stosowanych do szacowania oczekiwanych strat kredytowych, aby zmniejszyć wszelkie różnice między szacunkami, a rzeczywistymi danymi dotyczącymi strat kredytowych. Odpis z tytułu utraty wartości jest aktualizowany na każdy dzień sprawozdawczy.

W związku z charakterem należności z tytułu dostaw i usług, odpis z tytułu utraty wartości należności mimo wprowadzenia przewidzianych standardem zmian pozostał na poziomie zbliżonym do wartości odpisu wyliczonego według zasad obowiązujących przed dniem 1 stycznia 2018 roku. Wpływ wdrożenia MSSF 9 na zyski zatrzymane Spółki był nieistotny.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwana aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na koniec każdego okresu sprawozdawczego ocenie celem sprawdzenia, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwanej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

3.8. Świadczenia pracownicze

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Spółki przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowanie z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy.

W związku z powyższym Spółka tworzy rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze z tytułu niewykorzystanych za poprzednie okresy urlopow i niewypłaconych ekwiwalentów. Rezerwa ta wyliczana jest mnożąc ilość dni niewykorzystanych urlopow przez koszt dzienny wynagrodzenia każdego z pracowników.

Z powodu nieistotności, Spółka nie tworzy rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.

W związku z wprowadzeniem w Spółce programu motywacyjnego, podjęto decyzję o zawiązywaniu rezerwy tytułem realizacji przyszłych wypłat premii w postaci płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych. Wartość rezerwy wynika z wyceny aktuarialnej i odnoszona jest w kapitał rezerwowy Spółki zgodnie z MSSF nr 2 „Płatności w formie akcji”.

Wysokość rezerwy podlega corocznej weryfikacji w zależności od realizacji programu i ujmowana jest w księgach Spółki według faktycznej realizacji warunków programu. W wypadku modyfikacji warunków programu (w tym anulowania) lub przyznania pozostałych uprawnień należy zgodnie z MSSF 2 przeprowadzić dodatkową wycenę na dzień zmiany.

3.9. Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Spółce ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, który można wiarygodnie wycenić i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy tworzone są w wysokości najbardziej właściwego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności towarzyszącego zdarzeniom i okolicznościom prowadzącym do wypełnienia obowiązku.

3.10. Środki pieniężne i ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz depozyty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy.

3.11. Kapitał własny

Kapitał własny w sprawozdaniu finansowym Spółki stanowią:

- a) Kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym,
- b) Premia z tytułu sprzedaży akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną wykazywana jako oddzielna pozycja kapitałów własnych. Koszty emisji akcji pomniejszają wartość kapitałów,
- c) Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych,
- d) Kapitał z wyceny programu motywacyjnego tworzony na podstawie wyceny aktuarialnej, której wysokość jest corocznie rewidowana,

e) Zyski zatrzymane, w skład których wchodzi zyski zatrzymane z lat ubiegłych oraz zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

3.12. Przychody

W bieżącym sprawozdaniu finansowym Spółka po raz pierwszy zastosowała MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”. Standard ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Nowy standard zastępuje wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF. Model Pięciu Kroków obejmuje:

Identyfikacja umowy z klientem

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub Spółki odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Określenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży, opłaty paliwowej, akcyzy). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia. Spółka przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu, jeśli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia w miarę jego wykonywania,
- w wyniku wykonania świadczenia powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów, a kontrolę nad tym składnikiem aktywów – w miarę jego powstawania lub ulepszania – sprawuje klient,
- w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a Spółce przysługuje egzekwulne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Spółka działa w branży zaawansowanych technologii telemedycznych i jest dostawcą rozwiązań w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Podstawowym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż systemu PocketECG. Spółka działa w modelu abonamentowym, co oznacza, że czerpie przychody ze sprzedaży urządzeń, a następnie z pobierania abonamentu za ich używanie oraz korzystanie ze związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej. W swojej ewidencji Spółka wyróżnia:

- przychody ze sprzedaży urządzeń PocketECG,
- przychody abonamentowe pochodzące ze współpracy z partnerami strategicznymi.

W ocenie Zarządu, zgodnie z ekonomiczną treścią zawieranych umów, sprzedaż urządzenia oraz usługi utrzymania systemu PocketECG stanowią pojedyncze zobowiązanie do wykonania świadczenia (czerpanie korzyści z urządzenia PocketECG jest w istotnym stopniu zależne od możliwości korzystania z infrastruktury software'owej i serwerowej).

Spółka przenosi kontrolę nad systemem w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu. Spółka określa stopień spełnienia zobowiązania stosując metody oparte na poniesionych nakładach.

Wycena przychodów następuje w oparciu o ustaloną cenę transakcyjną, która – zgodnie z oczekiwaniami Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta z wyłączeniem kwot pobranych na rzecz osób trzecich. Szacowana cena transakcyjna odzwierciedla wiarygodny szacunek oczekiwanego wynagrodzenia z umowy w oparciu o dotychczasowe doświadczenia i możliwości jednostki przy realizacji tego rodzaju świadczeń. Szacunek ceny transakcyjnej uwzględnienia wszelkie znane jednostce na gruncie obowiązujących warunków umownych i biznesowych oczekiwania co do faktycznej wartości wynagrodzenia z tytułu przekazania dóbr lub usług, w tym w szczególności skutkujących ustępstwem cenowym. Spółka zalicza do ceny transakcyjnej tę część wynagrodzenia zmiennego, co do której istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie wystąpi konieczność korekty istotnej części przychodów.

Wiarygodny szacunek ceny transakcyjnej podlega ocenie na każdy dzień bilansowy.

3.13. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę funduszami, wyceny do wartości godziwej instrumentów podlegających takiej wycenie oraz zrealizowane różnice pomiędzy wartością nabycia, a ceną realizacji sprzedaży lub zamiany aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik. Przychody odsetkowe ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Przychody z wyceny do wartości godziwej (w tym transakcji zrealizowanej) ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metod wyceny wartości godziwej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów podlegających takiej wycenie.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto w pozycjach przychodów i kosztów finansowych, których dotyczą.

3.14. Podatek dochodowy

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań, a ich wartością ustaloną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych: początkowe ujęcie aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od

różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

4. Sprawozdawczość segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Działalność Spółki prowadzona jest głównie w Polsce. Działalność klasyfikuje się w obrębie jednego segmentu, który obejmuje zarówno sprzedaż usług diagnostycznych i informatycznych, jak i urządzeń będących produktami pokrewnymi wobec oferowanych usług.

Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem ani nie przewiduje zaniechać żadnego rodzaju działalności w następnym okresie.

Spółka 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 Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o alokacji zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Na tej podstawie Spółka 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 Spółka nie prezentuje oddzielnie danych finansowych dla tego segmentu. Wszystkie jej aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty są przyporządkowane do tego segmentu. Na poziomie Spółki Zarząd nie przegląda wyników działalności w podziale na żadne inne typy działalności oraz nie posiada osobnych danych finansowych. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż Spółka poza jej działalnością operacyjną jest Jednostką Dominującą i spółką holdingową w ramach Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics. W związku z tą funkcją można w przybliżeniu założyć, iż następujące pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów dotyczą głównie działalności holdingowej i pozostałej (niezwiązanej ze świadczeniem usług działalności operacyjnej):

- Inwestycje w jednostkach zależnych;
- Długoterminowe aktywa finansowe (w tym pożyczki udzielone);
- Przychody finansowe.

Pozostałe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów dotyczą głównie działalności związanej ze sprzedażą operacyjną lub są niealokowane.

Pozostałe informacje uzupełniające do segmentów operacyjnych przedstawiono w notach o zarządzaniu ryzykiem finansowym.

5. Struktura przychodów ze sprzedaży

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Struktura rzeczowa		
Przychody ze sprzedaży usług	38 021	37 388
Przychody ze sprzedaży urządzeń	4 885	4 810
	42 906	42 198
Struktura terytorialna		
Sprzedaż krajowa	46	394
Eksport	42 860	41 804
	42 906	42 198

Przychody Spółki generowane są głównie na terenie Stanów Zjednoczonych. Wzrost przychodów w ujęciu rocznym jest przede wszystkim konsekwencją wzrostu przychodów abonamentowych od Medi-Lynx i odbiorców spoza USA częściowo

skompensowany zakończeniem współpracy z amerykańskim partnerem AMI Monitoring, Inc. i jej spółką zależną Spectocor, LLC („AMI/Spectocor”). Dodatkowo, negatywny wpływ na poziom przychodów miał również niższy średni kurs USD/PLN. Przychody i ich zmiany w ujęciu rocznym zostały bardziej szczegółowo omówione w punkcie IV.1 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki Medicalgorithmics S.A. za 2018 rok.

6. Świadczenia pracownicze

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Wynagrodzenia	(13 353)	(13 879)
Program motywacyjny*	-	(2 142)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 930)	(1 222)
	(15 283)	(17 243)

*Zmiana zgodnie z aktualną wyceną aktuarialną i szacunkami spełnienia się kryteriów finansowych programu motywacyjnego. Szczegóły zostały opisane w nocie 19.6.

7. Usługi obce

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Najem i dzierżawa	(1 980)	(1 537)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(282)	(312)
Usługi informatyczne	(694)	-
Usługi rachunkowe i audytu finansowego	(432)	(329)
Usługi doradcze	(2 145)	(1 594)
Usługi transportowe i kurierskie	(132)	(58)
Leasing	(5)	(101)
Usługi marketingowe	(2 494)	(1 954)
Pozostałe usługi obce	(1 211)	(861)
	(9 375)	(6 746)

W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała istotny wzrost kosztów usług obcych w stosunku do okresu porównawczego. Wynika on głównie ze wzrostu kosztów doradczych, m.in. kosztów usług patentowych i usług związanych z rozpoczęciem działalności w Indiach. Widocznie wzrosły również koszty usług marketingowych w związku z wyższymi niż w 2017 roku kosztami prowadzenia działań marketingowych w Stanach Zjednoczonych. Dodatkowo, w 2018 roku Spółka poniosła wysokie koszty z tytułu usług informatycznych, które nie pojawiły się w okresie porównawczym. Usługi informatyczne obejmują konsultacje w zakresie programowania oraz utrzymania środowiska IT.

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Rozliczenie dotacji	315	509
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	-	213
Pozostałe	21	27
Pozostałe przychody operacyjne	336	749
Odpisy aktualizujące wartość należności	(92)	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(680)	-
Pozostałe	(434)	(415)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 206)	(415)

Główną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowią przychody z tytułu rozliczenia otrzymanych przez Spółkę dotacji. Więcej informacji na temat dotacji znajduje się w nocie 12 niniejszego sprawozdania. Do pozostałych kosztów

operacyjnych zaliczają się przede wszystkim koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość zapasów, o których szerzej mowa w nocie 16 sprawozdania.

9. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody z tytułu odsetek	3 167	3 279
Różnice kursowe z wyceny	5 823	-
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	600
Przychody finansowe	8 990	3 879
Różnice kursowe z wyceny	-	(14 165)
Odsetki od obligacji	(2 748)	(2 754)
Inne	(338)	(712)
Koszty finansowe	(3 086)	(17 631)
(Koszty)/Przychody finansowe netto	5 904	(13 752)

Na dodatnie różnice kursowe w 2018 roku składały się głównie niezrealizowane różnice kursowe z wyceny pożyczek udzielonych na rzecz MDG Holdco w wysokości 5.263 tys. zł.

10. Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	13 733	(3 601)
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	(2 609)	684
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(251)	(255)
Przychody niepodatkowe	63	102
Ulga na Badania i Rozwój	484	240
Pozostałe	(94)	-
Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(2 407)	771

11. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2018	31.12.2017
Wycena pożyczek wg zamortyzowanego kosztu	449	-
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych	5	-
Rozliczenie wydatków poniesionych na Badania i Rozwój	849	364
Pozostałe	162	172
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 465	536
	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwa na należności	17	-
Rezerwa na koszty (w tym wycena programu motywacyjnego)	414	1 210
Odpis aktualizujący wartość zapasów	129	-
Różnice kursowe z wyceny pożyczek dla j. powiązanej w walucie	500	1 500
Wycena pożyczek wg zamortyzowanego kosztu	-	127
Odsetki od obligacji	101	102
Wycena certyfikatów FIZ	120	202
Koszty nabycia Medi-Lynx *	339	339
Pozostałe	163	34
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	1 783	3 514

	31.12.2018	31.12.2017
Zmiana stanu podatku odroczonego wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(1 651)	2 766
Zmiana stanu podatku odroczonego ujęta bezpośrednio w kapitale własnym	(1 009)	-
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	318	2 978
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 783	3 514
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(1 465)	(536)

* Podatkowo uwzględnione w cenie nabycia Spółki, księgowo ujęte w koszcie bieżącym.

12. Wartości niematerialne

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych				
Wartość brutto na dzień 01.01.2018	5 937	13 148	1 163	20 248
Zwiększenia	-	4 640	316	4 956
Zmniejszenia	-	(38)	-	(38)
Wartość brutto na dzień 31.12.2018	5 937	17 750	1 479	25 166
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości				
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2018	5 027	-	640	5 667
Amortyzacja	455	-	227	682
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2018	5 482	-	867	6 349
Wartość netto				
Na dzień 01.01.2018	910	13 148	523	14 581
Na dzień 31.12.2018	455	17 750	612	18 817

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych				
Wartość brutto na dzień 01.01.2017	5 937	9 723	950	16 610
Zwiększenia	-	3 425	213	3 638
Wartość brutto na dzień 31.12.2017	5 937	13 148	1 163	20 248
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości				
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2017	4 311	-	425	4 736
Amortyzacja	716	-	215	931
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2017	5 027	-	640	5 667
Wartość netto				
Na dzień 01.01.2017	1 626	9 723	525	11 874
Na dzień 31.12.2017	910	13 148	523	14 581

Koszty zakończonych prac rozwojowych

Na dzień bilansowy Spółka aktywowała jako wartości niematerialne nakłady poniesione na prace rozwojowe, których przedmiotem jest system PocketECG. Jest to obecnie najbardziej zaawansowane technologicznie rozwiązanie oferowane przez Spółkę. Podstawowa przewaga technologiczna rozwiązania polega na integracji urządzenia, które wcześniej składało się z dwóch odrębnych elementów, w jeden specjalnie opracowany rejestrator typu smartfon działający w oparciu o system operacyjny Android. Ponadto, rozbudowana została funkcjonalność urządzenia. Wsparcie finansowe na prace wdrożeniowe w projekcie, dotyczące opracowania wcześniejszych wersji systemu, Medicalgorithmics uzyskało w ramach programu Fundacji na rzecz Nauki Polskiej Innovator. Wartość netto projektu wynosi 455 tys. zł. Projekt będzie amortyzowany do 31 grudnia 2019 roku.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone były w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których niezamortyzowana wartość na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 315 tys. zł (31 grudnia 2017 roku 629 tys. zł). Zgodnie z przyjętymi w Spółce 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

Spółka 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*.

Na początku bieżącego roku Spółka rozpoczęła promocję systemu do zdalnej rehabilitacji kardiologicznej PocketECG CRS. W kilku renomowanych szpitalach w Polsce rozpoczęte zostały wdrożenia pilotażowe. System PocketECG CRS został zarejestrowany przez amerykańską Agencję Żywności i Leków (Food and Drug Administration, FDA) zgodnie z procedurą 510(k). Dzięki otrzymaniu zgody FDA Spółka może rozpocząć działania zmierzające do komercjalizacji nowego systemu w USA.

W ramach projektu ECG Techbot zespół badawczy kontynuował prace nad zestawem algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG (algorytmy do analizy rytmu, klasyfikacji morfologii, detekcji załamków).

W odniesieniu do PocketECG 12ch – prace zostały wstrzymane na etapie prototypu YOKE. Rozwój algorytmiki jest kontynuowany w ramach projektu TechBot, a prace nad kompletnym produktem (HW+SW), zostaną wznowione po opracowaniu globalnej wersji PDA z LTE.

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.

Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników działu badań i rozwoju. Na dzień bilansowy, Spółka uaktualniła ocenę potencjału docelowych rynków dla oraz wpływu komercjalizacji nowych produktów na wyniki Spółki. W odniesieniu do PocketECG CRS, potencjał rynku USA, Kanady, Indii oraz Polski pozwoli w najbliższych okresach na komercjalizację produktu oraz wygenerowania odpowiednich przepływów na pokrycie poniesionych nakładów. W przypadku PocketECG 12Ch, rozpoczęcie komercjalizacji planowane jest na 2022 rok. W ocenie Zarządu Spółki, prace zostaną ukończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne.

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych					
Wartość brutto na dzień 01.01.2018	1 078	389	529	480	2 476
Zwiększenia	872	-	178	152	1 202
Zmniejszenia	(41)	-	(4)	-	(45)
Wartość brutto na dzień 31.12.2018	1 909	389	703	632	3 633
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości					
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2018	625	6	400	144	1 175
Amortyzacja	282	78	76	55	491
Zmniejszenia	(30)	-	(3)	-	(33)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2018	877	84	473	199	1 633
Wartość netto					
Na dzień 01.01.2018	453	383	129	336	1 301
Na dzień 31.12.2018	1 032	305	230	433	2 000

	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych					
Wartość brutto na dzień 01.01.2017	848	-	503	381	1 732
Zwiększenia	230	389	26	99	744
Wartość brutto na dzień 31.12.2017	1 078	389	529	480	2 476
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości					
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2017	414	-	323	102	839
Amortyzacja	211	6	77	42	336
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2017	625	6	400	144	1 175
Wartość netto					
Na dzień 01.01.2017	434	-	180	279	893
Na dzień 31.12.2017	453	383	129	336	1 301

Spółka nie dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości jak również ich późniejszego odwracania. Spółka nie użytkuje środków trwałych w ramach umów leasingu finansowego, natomiast korzysta z leasingu operacyjnego. Płatności z tego tytułu zostały opisane w nocie 24 niniejszego sprawozdania. Spółka nie posiada zobowiązań zabezpieczonych na jej aktywach.

14. Aktywa finansowe

	31.12.2018	31.12.2017
Certyfikaty inwestycyjne	5 942	14 936
Udzielone pożyczki	72 075	63 781
Udziały	200	200
	78 217	78 917
w tym część długoterminowa	72 275	74 691
w tym część krótkoterminowa	5 942	4 226

Certyfikaty inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała 61.699 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Bezpiecznych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A („Towarzystwo”). Wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego została na dzień 31 grudnia 2018 roku wyceniona w kwocie 96,31 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. W dniu 4 października nastąpił wykup kolejnych 46.000 certyfikatów o łącznej wartości 4.586 tys. zł. Na 31 grudnia 2018 roku Grupa ujęła wszystkie posiadane certyfikaty (o łącznej wartości 5.942 tys. zł) w krótkoterminowych aktywach finansowych, gdyż planuje ich wykup w ciągu najbliższego roku. Po dniu bilansowym, tj. 28 stycznia 2019 roku, Spółka wystąpiła z żądaniem wykupu pozostałych 61.699 certyfikatów. Wykup nastąpi na początku kwietnia 2019 roku.

Udzielone pożyczki

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

Pożyczki są wyceniane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

	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%)

Pożyczki zakładają jednorazową spłatę kapitału oraz naliczonych odsetek w dacie wymagalności pożyczek.

15. Udziały w jednostkach zależnych

	31.12.2018	31.12.2017
Medicalgorithmics US Holding Corporation	94 771	94 771
Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. (dawniej Kardiosystem Monitoring Sp. z o.o.)	1 267	-
	96 038	94 771

Dnia 2 lipca 2018 roku Medicalgorithmics nabyło wszystkie udziały w Medicalgorithmics Polska sp. z o.o. o łącznej wartości 167 tys. zł. Dodatkowo, dnia 9 lipca 2018 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego nabytego podmiotu z wartości 100 tys. zł do wartości 300 tys. zł, obejmując wszystkie nowo utworzone udziały o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. Spółka pokryła nowo utworzone udziały wkładem pieniężnym w kwocie 1,1 mln zł. Nadwyżka ponad wartość nominalną nowych udziałów w kwocie 900 tys. zł została przeznaczona na kapitał zapasowy jednostki zależnej.

Wybrane dane finansowe jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2018 roku w walucie funkcjonalnej:

	MDG HoldCo (tys. USD)	Medi-Lynx (tys. USD)	MDG Polska (tys. PLN)
Sprawozdanie z sytuacji finansowej			
Aktywa trwałe	47 807	18 160	445
Aktywa obrotowe	498	16 652	387
Kapitał własny	24 128	31 245	383
Zobowiązania długoterminowe	20 763	-	216
Zobowiązania krótkoterminowe	3 162	3 567	233
Sprawozdanie z całkowitych dochodów			
Przychody ze sprzedaży	1 125	53 751	1 087

Na dzień bilansowy Zarząd dokonał oceny odzyskiwalności aktywów dotyczących Spółek zależnych (udziały w jednostkach zależnych, udzielone pożyczki oraz należności). Wartością odzyskiwalną jest wartość użytkowa, która została określona na bazie kalkulacji oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto. Przepływy pieniężne oszacowano na podstawie historycznych wyników oraz oczekiwań odnośnie rozwoju rynku w przyszłości. W szczególności, pod uwagę wzięto realizację zmiany modelu biznesowego Medi-Lynx, która będzie skutkowała obniżeniem poziomów refundacyjnych za pojedynczą usługę, ale zapewni dostęp do nowych klientów i w konsekwencji przełoży się na znaczący wzrost wolumenu

sprzedaży. W opinii Zarządu zmiana modelu biznesowego pozwoli na coroczny wzrost przychodów oraz realizację strategii wzrostu biznesu, a także zwiększenie pewności i stabilności przychodów spółki zależnej Medi-Lynx. Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności ujęcia odpisu z tytułu utraty ich wartości. Szczegóły dotyczące przyjętych założeń oraz wyników testu zostały opisane w nocie 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok.

16. Zapasy

	31.12.2018	31.12.2017
Materiały	5 383	6 731
Produkty gotowe	385	1 125
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(680)	-
	5 088	7 856

Zapasy obejmują komponenty, półprodukty oraz produkty gotowe. Zakupy komponentów odbywają się w relatywnie dużych partiach, przeważnie na początku roku obrotowego i są uzupełniane w przypadku spadku ilości poniżej progu bezpieczeństwa, co zapewnia ciągłość produkcji. Zapasy są regularnie kontrolowane pod kątem utraty wartości i utylizowane w przypadku jej wykrycia, co jest na bieżąco odnoszone w koszty Spółki. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 680 tys. zł, obejmujący przede wszystkim komponenty używane do produkcji urządzeń PocketECG w technologii CDMA, od której Grupa odchodzi w kierunku technologii LTE, oferującej większą szybkość transmisji i przepustowość pasma.

17. Należności

	31.12.2018	31.12.2017
Należności z tytułu dostaw i usług	4 603	3 481
Należności budżetowe	1 984	290
Należności pozostałe	59	269
Rozliczenia międzyokresowe	251	238
	6 897	4 278
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	6 897	4 278

Wysokie saldo należności budżetowych na 31 grudnia 2018 roku wynika z wysokich należności z tytułu VAT od Urzędu Skarbowego, które podlegają odliczeniu od przyszłych zobowiązań lub zwrotowi (1.214 tys. zł).

Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości księgowej. Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe należności przedstawione są w nocie 23.

	31.12.2018	31.12.2017
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	3 597	2 833
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 098	648
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	(92)	-
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto	4 603	3 481

	31.12.2018	31.12.2017
Polisy ubezpieczeniowe i zabezpieczenia	43	67
Targi	133	114
Subskrypcje	6	23
Usługi doradcze	19	19
Pozostałe	50	15
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	251	238
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	251	238

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Wartość brutto na 31.12.2018	Odpis aktualizujący na 31.12.2018	Wartość brutto na 31.12.2017	Odpis aktualizujący na 31.12.2017
Niewymagalne	4 128	-	3 173	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	140	-	140	-
Przeterminowane od 31 do 60 dni	127	-	8	-
Przeterminowane powyżej 61 dni	300	(92)	160	-
	4 695	(92)	3 481	-

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2018	31.12.2017
Kasa	7	11
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	115	511
Lokaty krótkoterminowe	15 628	9 682
	15 750	10 204

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań przedstawione zostały w nocie 23 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego.

Spółka lokuje nadwyżki środków finansowych na lokatach krótkoterminowych. Zapadalność lokat przeważnie oscyluje wokół jednego do dwóch miesięcy. Oprocentowanie jest stałe i negocjowane przy każdorazowym lokowaniu środków.

19. Kapitał własny

19.1. Kapitał zakładowy

	Akcje zwykłe (w tys. szt.)	
	31.12.2018	31.12.2017
Ilość akcji na początek okresu	3 607	3 607
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	3 607	3 607

19.2. Akcje zwykłe

Na dzień 31 grudnia 2018 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 3.607 tys. akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W trakcie 2018 roku nie było emisji akcji.

19.3. Dywidendy wypłacone

W dniu 30 lipca 2018 roku, zgodnie z uchwałą nr 16/06/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A., w Spółce została wypłacona akcjonariuszom dywidenda w skumulowanej wartości 5.121 tys. zł, tj. 1,42 zł na 1 akcję. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki w liczbie 3.607 tys. sztuk.

19.4. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Zysk/(Strata) za okres (tys. zł)	11 325	(2 830)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. akcji)	3 607	3 607
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych (tys. akcji)	-	-
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/ (strata) netto/średnioważona liczba akcji)	3,14	(0,78)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	3,14	(0,78)

Wyemitowane warranty subskrypcyjne, o których mowa w nocy 19.6, nie mają działania rozładniającego, bowiem średnia wartość rynkowa akcji zwykłych w danym okresie nie przewyższała ceny realizacji warrantów (warranty nie mają wartości wewnętrznej „in the money”).

19.5. Struktura akcjonariatu na dzień publikacji sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	% akcji
Aegon OFE	193 863	5,4%
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000	11,1%
NN OFE	451 000	12,5%
OFE PZU	365 408	10,1%
Pozostali Akcjonariusze	2 196 255	60,9%
Liczba akcji	3 606 526	100,0%

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych i nie posiada żadnych akcji własnych.

19.6. Program motywacyjny

W dniu 26 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny (transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych) obejmującego lata 2016 – 2025 dla kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników Spółki i kluczowych osób świadczących usługi na rzecz Spółki. Szczegółowy opis programu motywacyjnego oraz warunków jego wprowadzenia został przedstawiony w punkcie I.14 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki Medicalgorithmics za 2018 rok.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka dokonała aktualizacji wyceny programu motywacyjnego w oparciu o aktualne szacunki spełnienia się kryteriów finansowych. Zarząd Spółki, zgodnie z najlepszą wiedzą, zdecydował się przyjąć założenie, że niemożliwe jest spełnienie warunku nierynkowego. Założenie to dotyczy wszystkich transz uprawnień objętych programem motywacyjnym (tzn. w żadnej z transz programu nie zostaną spełnione warunki nierynkowe). Zgodnie z MSSF nr 2 „Płatności na bazie akcji”, takie założenie skutkuje tym, że żadna kwota nie powinna zostać ujęta jako koszt tego programu.

Na podstawie Aneksu do Raportu Aktuarialnego z dnia 1 marca 2019 roku, Spółka wyksięgowała ujętą w poprzednich okresach rezerwę z tytułu realizacji przyszłych wypłat premii w postaci płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych. Efekt wyksięgowania rezerwy ujętej w poprzednich latach w łącznej wysokości 5.312 tys. zł. został ujęty bezpośrednio w kapitale zapasowym. Koszty programu motywacyjnego ujęte w 2018 w wysokości 2.227 tys. zł. roku, zostały wyksięgowane przez wynik finansowy.

20. Rezerwy

	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwa urlopowa	715	485
Pozostałe	82	88
	797	573

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

	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 210	529
Zobowiązania budżetowe	519	311
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 178	484
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	67
Pozostałe zobowiązania	49	2
	3 956	1 393
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	315	315
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	386	315
	4 657	2 023

Wysokie saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych w stosunku do okresu porównawczego wynika w znaczącej mierze z zakupu pod koniec 2018 roku dużych wolumenów komponentów używanych do produkcji urządzeń. Saldo zobowiązań z tyt. wynagrodzeń uwzględnia rezerwę na wynagrodzenie Zarządu.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość otrzymanych przez Spółkę dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace rozwojowe.

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w notce 23.

Wartość godziwa zobowiązań jest zbliżona do ich wartości księgowej.

22. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Ogółem
Wartość na dzień 01.01.2018	49 938	336	50 274
Reklasyfikacja ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych*	(49 938)	49 938	-
Naliczone odsetki	-	2 746	2 746
Rozliczenie kosztów emisji	-	200	200
Wypłacone odsetki	-	(2 748)	(2 748)
Wartość na dzień 31.12.2018	-	50 472	50 472

* Termin zapadalności obligacji przypada na 21 kwietnia 2019 roku, dlatego w niniejszym sprawozdaniu zobowiązania z tytułu obligacji zostały w całości ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych.

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 AO). Pozostała część wpływów z emisji została przeznaczona na finansowanie kapitału obrotowego Spółki. Odsetki od obligacji są wymagalne w okresach półrocznych.

23. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka finansowe wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe;
- Ryzyko płynności;
- Ryzyko rynkowe;

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie systemu kontroli i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka 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 Spółki.

Niniejsza nota przedstawia ryzyka zaklasyfikowane jako ryzyka finansowe. Analiza innych czynników ryzyka została przedstawiona w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności.

23.1. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami, obligacjami, pożyczkami udzielonymi i certyfikatami inwestycyjnymi.

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. W 2018 roku występowała koncentracja ryzyka kredytowego. Dwóch największych kontrahentów wygenerowało łącznie ok. 84% przychodów ze sprzedaży Spółki w 2018 roku (w tym jednostka powiązana Medi-Lynx).

Na dzień 31 grudnia 2018 roku należności od największego kontrahenta wynosiły ok. 75% całości należności z tytułu dostaw i usług brutto, natomiast należności łącznie od dwóch największych dłużników wynosiły ok. 89% salda należności.

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

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	31.12.2018	31.12.2017
Certyfikaty inwestycyjne	5 942	14 936
Pożyczki i należności własne	78 721	67 821
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 750	10 204
	100 413	92 961

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego według regionów geograficznych oraz według typów odbiorców przedstawia się następująco:

	31.12.2018	31.12.2017
Krajowe	67	63
Stany Zjednoczone Ameryki	3 555	2 869
Pozostałe regiony	981	549
	4 603	3 481
Odbiorcy instytucjonalni	4 603	3 481

23.2. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak np. klęski żywiołowe. Spółka nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
31.12.2018				
Zadłużenie z tytułu kart kredytowych	39	39	39	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 956	3 956	3 956	-
Obligacje	50 472	50 472	50 472	-
	54 467	54 467	54 467	-
31.12.2017				
Zadłużenie z tytułu kart kredytowych	11	11	11	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 393	1 393	1 393	-
Obligacje	50 274	50 274	336	49 938
	51 678	51 678	1 740	49 938

Dnia 21 kwietnia 2019 roku Spółka zamierza wykupić wyemitowane obligacje, o których mowa w nocie 22 niniejszego sprawozdania. Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics posiada skonsolidowane środki własne wystarczające na spłatę zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Ponadto, Spółka jest w zaawansowanym etapie negocjacji w celu pozyskania finansowania w postaci kredytu bieżącego, mającego zapewnić Spółce bieżącą płynność.

23.3. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka może kupować i sprzedawać instrumenty pochodne, jak też przyjmować na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach wytycznych ustalonych przez Zarząd Spółki.

Ryzyko walutowe

Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł	31.12.2018			31.12.2017		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	810	3 819	-	447	2 971	-
Pozostałe należności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	72 075	-	-	63 781	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(18)	(359)	(7)	(32)	(305)	-
Ekspozycja bilansowa brutto	792	75 535	(7)	415	66 447	-

Ryzyko walutowe Spółki polega głównie na zmienności kursów walut obcych wobec polskiego złotego. Spółka generuje zdecydowaną większość przychodów oraz część kosztów w walutach obcych. Dominującą walutą wśród przychodów jest USD. Wydatki Spółki na zakup komponentów do produkcji występują w USD, EUR, GBP oraz PLN. Natomiast koszty usług ponoszone są głównie w PLN i USD.

W ciągu roku stosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego	
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
EUR	4,2669	4,2447	4,3000	4,1709
USD	3,6227	3,7439	3,7597	3,4813
GBP	4,8142	4,8457	4,7895	4,7001

Analiza wrażliwości

Analiza opiera się na założeniach, że zmiany kursów walutowych pozostaną na możliwie rozsądnym poziomie na koniec okresu sprawozdawczego. Analiza zakłada również, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie. W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

Efekt w tys. zł	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
	31.12.2018	
EUR (umocnienie EUR o 5%)	40	40
USD (umocnienie USD o 5%)	3 777	3 777
31.12.2017		
EUR (umocnienie EUR o 5%)	5	5
USD (umocnienie USD o 5%)	3 322	3 322

Oslabienie się złotego w odniesieniu do EUR, USD, GBP na dzień 31 grudnia 2018 roku, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych skutkowało by wzrostem zysku bieżącego okresu.

Ryzyko stopy procentowej

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych o zmiennej stopie przedstawia się następująco:

	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	50 472	50 274
	50 472	50 274

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

Efekt w tys. zł	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
31.12.2018				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie	(97)	98	(97)	98
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(97)	98	(97)	98
31.12.2017				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie	(503)	503	(503)	503
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(503)	503	(503)	503

Porównanie wartości godziwych z wartościami bilansowymi

Poniższa tabela zawiera porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

Kategoria wg MSR	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Pożyczki udzielone	72 075	72 075	63 781	63 781
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 897	6 897	4 278	4 278
Certyfikaty inwestycyjne	5 942	5 942	14 936	14 936
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 750	15 750	10 204	10 204
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 956	3 956	1 326	1 326
Zobowiązania z tytułu obligacji	50 472	50 472	50 274	50 274

23.4. Zarządzanie kapitałem

W ciągu roku nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem. Spółka nie podlega zewnętrznie ustalonym wymogom kapitałowym.

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie uczestników rynku kapitałowego, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganymi przy solidnym kapitale.

Stopa zadłużenia Spółki do skorygowanego kapitału na koniec okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Oprocentowane kredyty, pożyczki, obligacje	50 511	50 285
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 956	1 326
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(15 750)	(10 204)
Zadłużenie netto	38 717	41 407
Kapitał własny	167 080	161 885
Kapitał i zadłużenie netto	205 797	203 292
Wskaźnik dźwigni	18,8%	20,4%

24. Leasing operacyjny

Minimalne płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

	31.12.2018	31.12.2017
do roku	1 114	610
od 1 do 5 lat	3 575	305
powyżej 5 lat	307	-
	4 996	915

W sierpniu 2012 roku Spółka zawarła umowę najmu powierzchni biurowej w Warszawie z datą rozpoczęcia najmu od 1 października 2012 roku. W okresie sprawozdawczym Spółka re negocjowała warunki najmu, co skutkowało zawarciem nowej umowy najmu w maju 2018 roku. W ramach nowej umowy powiększono powierzchnię najmu oraz zmieniono wysokość stawki czynszowej. Obecny okres wynajmu trwa od 1 lipca 2018 roku do 30 maja 2024 roku. Ponadto, Spółka użytkuje samochód osobowy w ramach leasingu operacyjnego.

25. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zaciągnęła zobowiązań umownych celem nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

26. Zobowiązania warunkowe

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

Spółka zabezpiecza również weksel własny oprocentowany spółki zależnej Medicalgorithmics US Holding Corporation z siedzibą w Stanach Zjednoczonych wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 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.

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. Spółka 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.

27. Transakcje z jednostkami powiązanymi
Medicalgorithmics US Holding Corporation
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień

	31.12.2018	31.12.2017
Udzielone pożyczki	72 075	63 781
Zasilenie kapitału zapasowego	94 771	94 771

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Odsetki od pożyczek	3 664	3 475

Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień

	31.12.2018	31.12.2017
Należności z tytułu dostaw i usług	3 535	2 833
Pozostałe należności	-	-

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	38 726	35 250

Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. (dawniej: Kardiosystem Monitoring Sp. z o.o.)*
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień

	31.12.2018	31.12.2017
Należności z tytułu dostaw i usług	62	-
Zasilenie kapitału własnego	1 267	-

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	31	-

*Jednostka powiązana od dnia nabycia udziałów, tj. od 2 lipca 2018 roku.

28. Transakcje z kadrą kierowniczą

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

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Wynagrodzenie Członków Zarządu	3 372	7 445
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	376	171

Koszty przedstawione w powyższej tabeli prezentują wypłacone w 2018 roku wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Dodatkowo, Spółka utworzyła na dzień 31 grudnia 2018 r. rezerwę na wynagrodzenie dla Zarządu na poziomie 1.5 mln zł. Dotychczas zmienne wynagrodzenie Prezesa Zarządu było kalkulowane na podstawie wyniku za poprzedni rok obrotowy i wypłacane w roku, którego dotyczyło. W związku ze zmianą wewnętrznej regulacji wynagrodzenie ujęte w kosztach 2018 roku obejmuje zarówno część wypłaconą w 2018 roku jak i część która będzie wypłacona w 2019 roku.

Na 31 grudnia 2018 roku Spółka dokonała aktualizacji wyceny programu i uznała, że realizacja programu jest niemożliwa, a więc żadna kwota związana z programem nie powinna być ujmowana jako koszt tego programu. Więcej szczegółów na temat programu motywacyjnego zostało opisanych w punkcie 19.6 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego.

29. Struktura zatrudnienia

	31.12.2018	31.12.2017
Wielkość zatrudnienia (w przeliczeniu na pełne etaty)	125	86

Na dzień raportu (26 marca 2019 roku) Spółka zatrudniała 131 osób w przeliczeniu na pełne etaty.

30. Informacje o istotnych sprawach sądowych

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 Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

31. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Dnia 11 czerwca 2018 roku na Posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki, dokonano wyboru firmy CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000402544 oraz wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3767 jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za 2018 i 2019 rok oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za I półrocze 2018 i 2019 roku.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 rok wyniosło 45 tys. zł, za przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku wyniosło 21 tys. zł.

32. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 22 stycznia 2019 roku Spółka objęła 97% udziałów nowej emisji w spółce Algotel Solutions Private Limited, mającej siedzibę w Indiach („Algotel Solutions”) w wyniku czego Spółka stała się właścicielem tych udziałów. Spółka pokryła nowo utworzone udziały wkładem pieniężnym w wysokości 48.550 USD. Spółka jest w trakcie nabycia pozostałych udziałów w Algotel Solutions i docelowo będzie posiadać 100% udziałów.

Działalność nabytej spółki obejmuje dystrybucję systemu PocketECG w Indiach. Za pośrednictwem Algotel Solutions Medicalgorithmics S.A. rozpoczął ekspansję na perspektywiczny rynek indyjski, który cechuje się dużym potencjałem sprzedażowym (duża liczba ludności, dynamiczny wzrost gospodarczy). Algotel Solutions jest w trakcie procesu konwersji nazwy na Medicalgorithmics India Private Limited, która pozwoli na bardziej bezpośrednią identyfikację indyjskiej spółki z Grupą Medicalgorithmics.

33. Sprawozdanie skonsolidowane

Medicalgorithmics S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako jednostka dominująca. Konsolidacją objęte zostały sprawozdania Spółki oraz podmiotów zależnych.

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

WysoccyZaborowscy Partners Sp. z o.o. Sp.k.
Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych
w imieniu Piotr Wysocki

Warszawa, 26 marca 2019 roku



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MEDICALGORITHMICS
ORAZ SPÓŁKI
MEDICALGORITHMICS S.A.
W 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	6
I. 6.	Polityka dywidendy	6
I. 7.	Nabycie akcji własnych.....	7
I. 8.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	7
I. 9.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.	8
I. 10.	Oddziały, w których działa Jednostka Dominująca	10
I. 11.	Informacje o zatrudnieniu.....	10
I. 12.	Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego	10
I. 13.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową	11
I. 14.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	11
II.	Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością w 2018 roku	11
III.	Komentarz do osiągniętych wyników oraz sytuacja majątkowa i finansowa Grupy	13
III. 1.	Komentarz do osiągniętych wyników	13
III. 2.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej	17
III. 3.	Środki finansowe i aktywa finansowe	19
IV.	Komentarz do osiągniętych wyników oraz sytuacja majątkowa i finansowa Spółki	21
IV. 1.	Komentarz do osiągniętych wyników	21
IV. 2.	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki	25
IV. 3.	Środki pieniężne i aktywa finansowe	26
V.	Pozostałe istotne informacje dotyczące działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej	28
V. 1.	Prowadzone projekty z zakresu badań i rozwoju	28
V. 2.	Inne inwestycje krajowe i zagraniczne	28
V. 3.	Czynniki i zdarzenia w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na wyniki finansowe	29
V. 4.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	29
V. 5.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	29
V. 6.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz	29
V. 7.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku	29
V. 8.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w najbliższym roku	30
V. 9.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	30
V. 10.	Informacja o źródłach zaopatrzenia i rynkach zbytu.....	30
V. 11.	Informacja o innych zawartych umowach istotnych dla działalności Grupy.....	30
V. 12.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze.....	31
VI.	Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem	31
VII.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	35
VII. 1.	Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Jednostce Dominującej	35
VII. 2.	Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	38
VII. 3.	Akcjonariusze Jednostki Dominującej i ich uprawnienia.....	38
VII. 4.	Walne Zgromadzenie	39
VII. 5.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	39
VII. 6.	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej.....	40
VII. 7.	Komitet Audytu Jednostki Dominującej	40
VIII.	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej	43
IX.	Informacje dotyczące działalności Emitenta	43
X.	Pozostałe Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej	44

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, Azji 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 Medicalgorithmics S.A, 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:

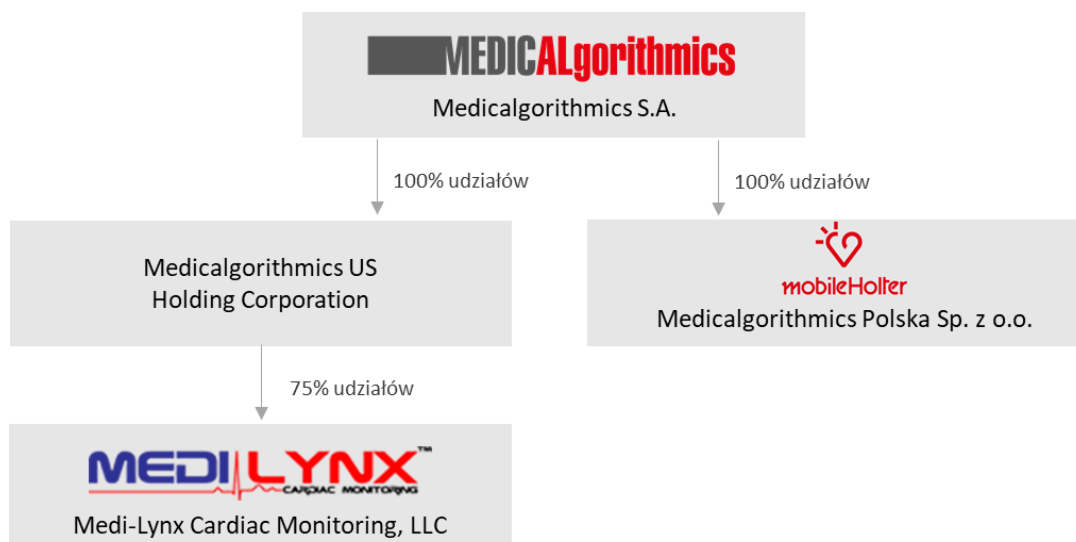
- 100% udziałów w kapitale zakładowym Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”) z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA;
- 100% udziałów w kapitale zakładowym Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. (dawniej Kardiosystem Monitoring Sp. z o.o. „Medicalgorithmics Polska”, „MDG Polska”) z siedzibą w Warszawie;
- 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA, poprzez MDG HoldCo.

Dnia 2 lipca 2018 roku Jednostka Dominująca nabyła wszystkie udziały w Kardiosystem Monitoring Sp. z o.o. Cena za nabycie udziałów wyniosła 167 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. Więcej informacji na ten temat

znajduje się w nocie 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2018 rok. Dnia 26 listopada 2018 roku spółka zmieniła nazwę na Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz wszystkich jej jednostek zależnych zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną.

Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawiał się następująco:



Organizacja Grupy Kapitałowej uległa zmianie po dniu bilansowym. Jak opisano w nocie 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2018 rok, dnia 22 stycznia 2019 roku Spółka objęła 97% udziałów nowej emisji w spółce Algotel Solutions Private Limited, mającej siedzibę w Indiach („Algotel Solutions”) w wyniku czego Spółka stała się właścicielem tych udziałów. Spółka pokryła nowo utworzone udziały wkładem pieniężnym w wysokości 48.550 USD. Spółka jest w trakcie nabycia pozostałych udziałów w Algotel Solutions i docelowo będzie posiadać 100% udziałów.

Działalność nabytej spółki obejmuje dystrybucję systemu PocketECG w Indiach. Za pośrednictwem Algotel Solutions Medicalgorithmics S.A. rozpoczął ekspansję na perspektywiczny rynek indyjski, który cechuje się dużym potencjałem sprzedażowym (duża liczba ludności, dynamiczny wzrost gospodarczy). Algotel Solutions jest w trakcie procesu konwersji nazwy na Medicalgorithmics India Private Limited, która pozwoli na bardziej bezpośrednią identyfikację indyjskiej spółki z Grupą Medicalgorithmics.

I. 3. Strategia i model biznesowy

Celem strategicznym Grupy Medicalgorithmics jest osiągnięcie pozycji czołowego dostawcy najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych i usług w dziedzinie diagnostyki arytmii serca na terenie Ameryki Północnej i Południowej, Azji, Europy i Australii. Grupa stawia na rozwój organiczny oraz poprzez przejęcia, utrzymanie szybkiego tempa wzrostu i dbanie o wysoki poziom satysfakcji odbiorców poprzez dostarczanie elastycznie dostosowywanej oferty produktowo-usługowej w zidentyfikowanych niszach rynkowych.

Obecnie Grupa pracuje nad wzmocnieniem pozycji na rynku usług medycznych w USA, rozwojem skali działalności w pozostałych krajach oraz dalszą ekspansją terytorialną ukierunkowaną głównie na kraje europejskie. Na każdym nowym rynku Medicalgorithmics nawiązuje współpracę z minimum jednym strategicznym partnerem operacyjno-sprzedażowym, by minimalizować koszty prowadzenia działalności i koncentrować się na wsparciu technologicznym obsługi pacjentów oraz rozwoju rozwiązań w dziedzinie kardiologii.

Grupa zatrudnia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kładzie duży nacisk na uzyskanie najwyższej jakości produktów i usług. Produkty Grupy są patentowane na kluczowych rynkach i uzyskują niezbędne certyfikaty jakości i bezpieczeństwa. Część wypracowanego zysku jest przeznaczana na badania i rozwój technologii, tak by Grupa mogła wzmacniać status innowacyjnego lidera rynku.

Grupa koncentruje się na rozwoju urządzeń i usług w dziedzinie diagnostyki kardiologicznej, zarówno stacjonarnej, jak i zdalnej.

Plany strategiczne zakładają rozwój następujących obszarów działania:

- Diagnostyki medycznej;
- Rehabilitacji kardiologicznej;
- Systemu 12-kanałowego EKG;
- Technologicznego wsparcia dla branży badań bezpieczeństwa kardiologicznego leków (cardiac safety);
- Usług integracyjnych i programistycznych dla współpracujących placówek medycznych.

Opracowany przez Zarząd Jednostki Dominującej unikatowy model biznesowy, dopasowany do specyfiki funkcjonowania Grupy, jest źródłem trwałej rentowności. Zaawansowana technologicznie produkcja systemu PocketECG zlokalizowana w Polsce zapewnia zachowanie pełnej kontroli nad jakością produktu, relatywnie niskie koszty pracy oraz ochronę tajemnic technologicznych. Produkty Spółki są patentowane na kluczowych rynkach oraz uzyskują niezbędne certyfikaty jakości i bezpieczeństwa.

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 spółka Medi-Lynx jest wyłącznym dostawcą usług świadczonych przy wykorzystaniu systemu PocketECG dla klientów docelowych.

Efektom 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.

Poza telemetrią kardiologiczną, produkty i rozwiązania Spółki wykorzystywane są w badaniach klinicznych leków pod kątem bezpieczeństwa kardiologicznego. Ponadto Spółka blisko współpracuje z ośrodkami diagnostyki i nadzoru kardiologicznego.

Oprócz flagowego systemu PocketECG, Spółka tworzy również inne innowacyjne rozwiązania w zakresie monitorowania pracy serca. Najbardziej zaawansowane są prace nad systemem PocketECG CRS służącym do hybrydowej rehabilitacji kardiologicznej, który może być używany w szpitalach, klinikach, a także w domu pacjenta.

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 sprawozdania i zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego. 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.

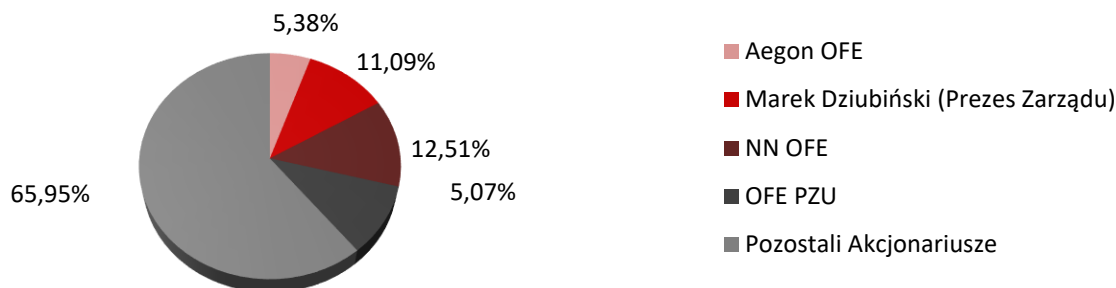


Tabela 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 26.03.2019	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 20.11.2018-26.03.2019
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
OFE PZU*	365 408	10,13%	365 408	10,13%	+182 578
Pozostali Akcjonariusze	2 196 255	60,89%	2 196 255	60,89%	+9 357
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	3 606 526	100,00%	3 606 526	100,00%	

*W dniu 22 marca 2019 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 7/2019 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 5 250 (pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji Spółki na GPW w Warszawie w dniu 19 marca 2019 roku, po jej rozliczeniu w dniu 21 marca 2019 roku, OFE PZU posiada więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Szczegółowy opis uchwalonego programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników został przedstawiony w punkcie I.14.

I. 6. Polityka dywidendy

Zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych („KSH”), organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Zgodnie z art. 27 ust. 3 Statutu Spółki Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, przy czym wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Warunki wypłaty dywidendy uchwalonej przez Walne Zgromadzenie będą ustalone przez Zarząd Spółki w porozumieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych. Spółka, której akcje są dopuszczone do obrotu giełdowego jest zobowiązana uzgadniać decyzje i przekazywać do GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy, w sposób i na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

W dniu 29 maja 2017 roku Zarząd podjął uchwałę nr 03/05/2017 w sprawie przyjęcia rekomendacji odnośnie polityki wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym 2016 oraz w latach kolejnych.

Intencją Zarządu jest, aby wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę za lata obrotowe następujące po roku obrotowym 2016 ustalone były na poziomie do 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany rok obrotowy na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przeznaczenia pozostałej części zysku na kapitał zapasowy. W przypadku faktycznych lub przewidywanych potrzeb kapitałowych Spółki o znacznej wartości, rekomendacje Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę za lata obrotowe 2017, 2018 lub 2019, mogą zostać ustalone na poziomie do 20% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany rok obrotowy na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego a pozostała część zysku przeznaczona na kapitał zapasowy.

Ponadto, możliwość wypłaty dywidendy z zysku netto Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za dany rok obrotowy 2017, 2018 lub 2019 może zostać wyłączona lub ograniczona z uwagi na treść warunków emisji papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę, w szczególności obligacji.

Na ostateczną rekomendację Zarządu dotyczącą podziału zysku wypracowanego w Grupie Kapitałowej wpływ będzie miała sytuacja rynkowa, finansowa i płynnościowa Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania oraz związane z nimi zapisy dotyczące nie przekraczania określonego poziomu zadłużenia. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, uwzględni również konieczność zapewnienia kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Zarząd będzie rekomendował dni, według których ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy, uwzględniając potrzebę sprawnego przeprowadzania tego procesu.

Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku netto Spółki za kolejne lata obrotowe będzie podejmować Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

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.

I. 7. Nabycie akcji własnych

Jednostka Dominująca w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych.

I. 8. Zarząd Jednostki Dominującej

Dnia 21 września 2018 roku Pan Maksymilian Sztandera złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Finansowych Spółki, ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji.

Skład Zarządu Medicalgorithmics S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

dr Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Dr Marek Dziubiński jest absolwentem międzywydziałowych studiów na Uniwersytecie Warszawskim, specjalizacja na Wydziale Fizyki, Matematyki i Informatyki. Ukończył także studia doktoranckie na Politechnice Gdańskiej w Katedrze Systemów Multimedialnych na wydziale Elektroniki, Telekomunikacji i Informatyki. Praca doktorska dra Dziubińskiego wyróżniona została przez Politechnikę Gdańską oraz otrzymała wyróżnienie na szczeblu krajowym. Marek Dziubiński jest autorem licznych publikacji naukowych, artykułów w czasopismach naukowych oraz referatów konferencyjnych. Przez ostatnich 18 lat kariery zawodowej był związany z opracowywaniem algorytmów cyfrowego przetwarzania sygnałów, w szczególności koncentrując swoją aktywność w obszarze analizy sygnałów periodycznych i quasi-periodycznych. Technologia PocketECG opiera się o stworzony przez dr. Dziubińskiego, samouczący algorytm interpretacji sygnału EKG działający na bazie ograniczonej ilości odprowadzeń sygnału, generujący wyniki w czasie rzeczywistym. Marek Dziubiński jest również autorem modelu biznesowego Spółki.

Kariera:

- Czerwiec 2005 roku – obecnie: MEDICALGORITHMICS: Prezes Zarządu, Chief Technology Officer
- Marzec 2005 roku – Styczeń 2006 roku : Aud-X Team : Kierownik grupy informatyków

- Czerwiec 2003 roku – Sierpień 2005 roku: WAVEFORMATIC: Kierownik projektu
- Czerwiec 2004 roku – Wrzesień 2005 roku: PRESTO-SPACE: Uczestnik projektu
- Lipiec 2000 roku – Maj 2003 roku: Houpert Digital Audio: Programista

Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej nie pobierają wynagrodzenia z tytułu zasiadania w organach zarządczych spółek zależnych.

Tabela 2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu Jednostki Dominującej wypłaconym w 2018 roku (w tys. zł)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	3 050
Maksymilian Sztandera	Członek Zarządu ds. Finansowych (do 21 września 2018 roku)	322

Dodatkowo, Jednostka Dominująca utworzyła na dzień 31 grudnia 2018 r. rezerwę na wynagrodzenie dla Zarządu na poziomie 1.5 mln zł. Dotychczas zmienne wynagrodzenie Prezesa Zarządu było kalkulowane na podstawie wyniku za poprzedni rok obrotowy i wypłacane w roku, którego dotyczyło. W związku ze zmianą wewnętrznej regulacji wynagrodzenie ujęte w kosztach 2018 roku obejmuje zarówno część wypłaconą w 2018 roku jak i część która będzie wypłacona w 2019 roku.

Nie istnieją żadne umowy pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

I. 9. 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 Tatara, Pana Marcina Hoffmanna, Pana Jana Kunkowskiego, Pana Piotra Żółkiewicza oraz Pana Artura Małka. Następnie Walne Zgromadzenie powołało nowych członków Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego przedstawia się następująco:

Michał Wnorowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Michał Wnorowski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Akademii Ekonomicznej w Krakowie. Obecnie niezależny Członek Rad Nadzorczych spółek giełdowych: Alumetal, Voxel, Braster, Enter Air, Arteria. Z rynkiem finansowym związany od 1995 roku. W latach 2012-2016 Dyrektor Inwestycyjny Zarządzający Portfelem Akcji Długoterminowych Grupy PZU. Wcześniej wieloletni dyrektor zespołu analiz i nadzoru właścicielskiego w Grupie PZU. Posiada doświadczenie w zakresie zarządzania projektami inwestycyjnymi, analizy rynkowej, analizy przedsiębiorstw i wyceny ich wartości oraz zarządzania portfelem papierów wartościowych. Zajmował się również zagadnieniami restrukturyzacji i nadzoru właścicielskiego firm. Zasiadał m.in. w Radach Nadzorczych spółek: Robyg, Elektrobudowa, Travelplanet.pl, EMC Instytut Medyczny, Armatura Kraków, ARM Property.

Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Grabowicz jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, na Wydziale Zarządzania i Marketingu, specjalizacja Rachunkowość (Dyplom Magistra Zarządzania i Marketingu). W roku 2010 ukończył program organizowany przez Nottingham Trent University oraz WSB przy Uniwersytecie Poznańskim, uzyskując tytuł EMBA (Executive Master of Business Administration). Posiada uprawnienia Biegłego Rewidenta. Aktualnie jest Członkiem Zarządu spółki Mabion S.A., Członkiem Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A., a także Członkiem Rady Nadzorczej LC Corp S.A. Wcześniej, Grzegorz Grabowicz pracował w Dziale Audytu w Deloitte, pełnił funkcję kontrolera finansowego oraz dyrektora finansowego i wiceprezesa Zarządu w Magellan S.A., pełnił funkcję Prezesa Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej w MEDFinance S.A., a także był członkiem Rady Nadzorczej Magellan Czechy oraz Magellan Słowacja.

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej

Artur Małek jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Od 2014 roku jest Dyrektorem ds. Finansowych w Spółce Calypso Fitness S.A. Wcześniej pełnił funkcję Dyrektora ds. Finansowych w Benefit Systems S.A. oraz w Noblestar Polska Sp. z o.o. Aktualnie Artur Małek jest również Przewodniczącym Rady Nadzorczej w EFC Fitness S.A. oraz członkiem Rady Nadzorczej spółek: Fitness MCG Sp. z o.o., Elektrobudowa S.A., Vistula Group S.A. oraz Amica S.A.

Marek Tatar – Członek Rady Nadzorczej

Marek Tatar jest absolwentem oraz doktorantem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego, Radca Prawny. Jest Wspólnikiem Zarządzającym kancelarii Tatar i Wspólnicy sp.k. Wcześniej pracował w spółce Elektromontaż nr 2 Kraków S.A., Domu Maklerskim PENETRATOR S.A. oraz w Trigon Dom Maklerski S.A. Aktualnie, Pan Marek Tatar jest również Przewodniczącym Rady Nadzorczej w spółkach CryptoTech S.A., Sunex S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej w spółkach Trigon Dom Maklerski S.A. i Termo-Rex S.A.

Krzysztof Urbanowicz – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Urbanowicz jest absolwentem Politechniki Warszawskiej i Uniwersytetu Warszawskiego, Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej (MBA) oraz University of Illinois at Urbana-Champaign (MBA). Absolwent licznych kursów managerskich w tym Advanced Management Programme IESE w Hiszpanii, Senior Directorship Programme INSEAD we Francji i St Gallen University w Szwajcarii. Od 2016 r. jest Prezesem Zarządu Elzab S.A. Aktualnie, Pan Krzysztof Urbanowicz jest także Członkiem Rady Nadzorczej Pamapol S.A. oraz Przewodniczącym Rady Nadzorczej Elzab Soft Sp. z o.o. Wcześniej pełnił funkcje m.in. Wiceprezesa Zarządu oraz Członka Zarządu spółki Comp S.A., Prezesa Zarządu Elzab S.A., Członka Rady Nadzorczej Elzab S.A. oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Micra-Metripond Kft.

Dnia 27 lipca 2018 roku został powołany nowy Komitet Audytu, składający się z wybranych członków Rady Nadzorczej. Szczegółowe informacje na ten temat zawarto w punkcie VII.7 niniejszego sprawozdania.

Poniższa tabela przedstawia akcje Jednostki Dominującej będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z art. 160 par. 1 *Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi*.

Tabela 3. Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio ¹	Zmiana w okresie 20.11.2018-26.03.2019
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	-	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.

Tabela 4. Informacja o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w 2018 roku (w tys. zł)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej (do 26 czerwca 2018 roku)	28
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu (do 26 czerwca 2018 roku)	40
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu (do 26 czerwca 2018 roku)	40
Michał Wnorowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu (od 26 czerwca 2018 roku)	49
Grzegorz Grabowicz	Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu (od 26 czerwca 2018 roku)	39
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu (członek Komitetu Audytu od 26 czerwca 2018 roku)	62
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej i Przewodniczący Komitetu Audytu (do 26 czerwca 2018 roku), Członek Rady Nadzorczej (od 26 czerwca 2018 roku)	88
Krzysztof Urbanowicz	Członek Rady Nadzorczej (od 26 czerwca 2018 roku)	30

Nie istnieją żadne umowy pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

I. 10. Oddziały, w których działa Jednostka Dominująca

Medicalgorithmics S.A. nie posiada formalnych oddziałów, lecz działała w 2018 roku w dwóch lokalizacjach: siedziba główna Spółki znajdowała się w Warszawie, zakład produkcyjny znajdował się natomiast w Gdańsku.

Tabela 5. Oddziały Spółki i ich lokalizacje

Nazwa lokalizacji	Miasto	Adres
Siedziba główna - siedziba Zarządu	Warszawa	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Zakład produkcyjny	Gdańsk	Ul. Marynarki Polskiej 100, 80-557 Gdańsk

I. 11. Informacje o zatrudnieniu

Informacje o liczbie zatrudnionych pracowników są przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 6. Wielkość zatrudnienia w Jednostce Dominującej i Grupie Kapitałowej

Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)	31.12.2018	31.12.2017
Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics	476	495
Medicalgorithmics S.A.	125	86

Na dzień niniejszego sprawozdania (26 marca 2019 roku) Jednostka Dominująca oraz Grupa Kapitałowa zatrudniały odpowiednio: 131 i 442 osoby w przeliczeniu na pełne etaty.

I. 12. Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego

Dnia 11 czerwca 2018 roku na Posiedzeniu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, dokonano wyboru firmy CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa („CSWP”) z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000402544 oraz wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3767 jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia:

- Przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych Medicalgorithmics S.A. za okresy sprawozdawcze kończące się 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2019 roku;
- Przeglądu śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za okresy sprawozdawcze kończące się 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2019 roku;
- Badania sprawozdań finansowych Medicalgorithmics S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2019 roku;
- Badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2019 roku.

Tabela 7. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdania finansowego (w tys. zł)

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	109	104
Przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	47	47
Pozostałe usługi (umowa o przeprowadzenie uzgodnionych procedur)	4	4

I. 13. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową

W roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą oraz Grupą Kapitałową. Zarząd Jednostki Dominującej dąży do ujednoczenia zasad zarządzania w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics poprzez wdrażanie odpowiednich procedur oraz standardów kontroli właścicielskiej.

I. 14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 26 lutego 2016 roku uchwaliło program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Medicalgorithmics S.A. Program motywacyjny wszedł w życie dnia 26 lutego 2016 roku i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2026 roku. Program obejmuje lata obrotowe 2016 – 2025, a opcje przyznawane będą w sześciu transzach. W ramach programu przyznanych będzie 598.000 opcji w podziale na transzę podstawową przeznaczoną dla kadry zarządzającej i transzę dodatkową przeznaczoną dla kluczowych pracowników w następujący sposób:

- 1) transza I rozliczana po zakończeniu 2018 roku – łącznie 60.000 opcji z podziałem na 53.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 7.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 2) transza II rozliczana po zakończeniu 2019 roku – 58.000 opcji z podziałem na 51.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 7.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 3) transza III rozliczana po zakończeniu 2020 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 4) transza IV rozliczana po zakończeniu 2021 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 5) transza V rozliczana po zakończeniu 2022 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 6) transza VI rozliczana najwcześniej po zakończeniu 2023 roku a najpóźniej po zakończeniu 2025 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powierzyło Radzie Nadzorczej sprawowanie nadzoru nad realizacją programu motywacyjnego w tym m.in. weryfikację spełnienia warunków przydziału opcji oraz dokonywania przydziału opcji na zasadach określonych w jego regulaminie. Zarząd Jednostki Dominującej został upoważniony do podejmowania niezbędnych czynności wykonawczych w celu realizacji programu motywacyjnego pod nadzorem Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka dokonała aktualizacji wyceny programu motywacyjnego w oparciu o aktualne szacunki spełnienia się kryteriów finansowych. Zarząd Spółki, zgodnie z najlepszą wiedzą, zdecydował się przyjąć założenie, że niemożliwe jest spełnienie warunku nierynkowego. Założenie to dotyczy wszystkich transz uprawnień objętych programem motywacyjnym (tzn. w żadnej z transz programu nie zostaną spełnione warunki nierynkowe). Zgodnie z MSSF nr 2 „Płatności na bazie akcji”, takie założenie skutkuje tym, że żadna kwota nie powinna zostać ujęta jako koszt tego programu.

Na podstawie Aneksu do Raportu Aktuarialnego z dnia 1 marca 2019 roku, Spółka wyksięgowała ujętą w poprzednich okresach rezerwę z tytułu realizacji przyszłych wypłat premii w postaci płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych. Efekt wyksięgowania rezerwy ujętej w poprzednich latach w łącznej wysokości 5.312 tys. zł został ujęty bezpośrednio w kapitale zapasowym. Koszty programu motywacyjnego ujęte w 2018 w wysokości 2.227 tys. zł roku, zostały wyksięgowane przez wynik finansowy.

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

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

W IV kwartale 2018 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu dostępnych dla Spółki opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności Medicalgorithmics S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej. Przegląd opcji strategicznych pozwoli na rozpoznanie możliwych kierunków rozwoju działalności, a w konsekwencji wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu, którym jest zapewnienie możliwie najlepszej pozycji Grupy na rynku zaawansowanych systemów dla kardiologii oraz maksymalizacja wartości dla akcjonariuszy Spółki.

Zarząd Spółki jest w trakcie przeprowadzania analizy różnych opcji strategicznych we wszystkich obszarach działalności biznesowej, w tym rozważy pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego, zawarcie aliansu strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak wymienionych działań. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Zarząd nie podjął żadnych decyzji związanych z wyborem konkretnej opcji strategicznej oraz dopuszcza możliwość, że po dokonanym przeglądzie żadna dostępna opcja strategiczna nie zostanie wybrana.

Rozwój działalności poza USA

W ramach rozwoju sprzedaży systemu PocketECG na nowych rynkach Jednostka Dominująca pozyskała w 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.

W 2018 roku skład Grupy został poszerzony o Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. Głównym celem zakupu Medicalgorithmics Polska 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 produktów i usług Grupy na polskim rynku. Przewagą konkurencyjną Medicalgorithmics Polska jest wykwalifikowana i doświadczona kadra lekarzy i techników elektrokardiologii odpowiedzialnych za analizę zapisu EKG i przygotowywanie raportów diagnostycznych z badań. Ponadto, Medicalgorithmics Polska posiada trwałe relacje z przedstawicielami wielu placówek zdrowia na terenie Polski. Medicalgorithmics Polska świadczy usługi analizy i monitoringu z zakresu telemetrii kardiologicznej w centrum monitorowania serca, natomiast dział sprzedaży Spółki zajmie się pozyskiwaniem nowych klientów i obsługą posprzedażową.

Ponadto, za pośrednictwem Algotel Solutions, Medicalgorithmics S.A. rozpoczął ekspansję na perspektywiczny rynek indyjski, który cechuje się dużym potencjałem sprzedażowym (duża liczba ludności, dynamiczny wzrost gospodarczy).

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.

Istotne wydarzenia w Medi-Lynx

Istotnym wydarzeniem było powołanie Pana Petera G. Pellerito na stanowisko Dyrektora Generalnego (ang. CEO) Medi-Lynx. Pan Pellerito objął nowe stanowisko w miejsce dotychczasowego Dyrektora Generalnego Medi-Lynx od dnia 16 października 2018 roku. Nowy Zarząd spółki Medi-Lynx będzie przede wszystkim odpowiedzialny za realizację strategicznych celów średnioterminowych Grupy jakim jest zmiana modelu biznesowego poprzez zawarcie długoterminowych umów na świadczenie usług bezpośrednio z kluczowymi ubezpieczycielami prywatnymi (ang. in-network). Grupa zakłada, że osiągnięcie tego celu, choć będzie skutkowało obniżeniem poziomów refundacyjnych za pojedynczą usługę, zapewni dostęp do nowych klientów, a w konsekwencji przełoży się na znaczący wzrost wolumenu sprzedaży. W opinii Grupy strategia ta pozwoli Medi-Lynx na coroczny wzrost przychodów oraz realizację strategii wzrostu biznesu, a także zwiększenie pewności i stabilności przychodów Medi-Lynx.

Działania marketingowe

W 2018 roku Grupa zrealizowała szereg działań marketingowych, które miały na celu wspieranie przyjętej strategii wzrostu sprzedaży oraz budowanie i wzmocnienie wizerunku marki PocketECG w branży. Grupa przygotowała strategię dotyczącą identyfikacji marek Medicalgorithmics, Medi-Lynx oraz PocketECG oraz plan komunikacji marketingowej. W 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.

Rozwój produktu oraz działalność badawczo-rozwojowa

W 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 rozpoczęła działania zmierzające do komercjalizacji nowego systemu w USA.

W 2018 roku Spółka 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. Innym z projektów, nad którymi pracowała Spółka, jest PocketECG 12Ch. Jest to urządzenie i system do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG (12-kanalowe EKG). Tymczasowo prace nad tym projektem zostały wstrzymane, a zostaną wznowione po opracowaniu globalnej wersji PDA z LTE.

III. Komentarz do osiągniętych wyników oraz sytuacja majątkowa i finansowa Grupy

III. 1. Komentarz do osiągniętych wyników

W 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 8. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów za lata 2018 i 2017 oraz dynamika zmian w ciągu ostatniego roku obrotowego

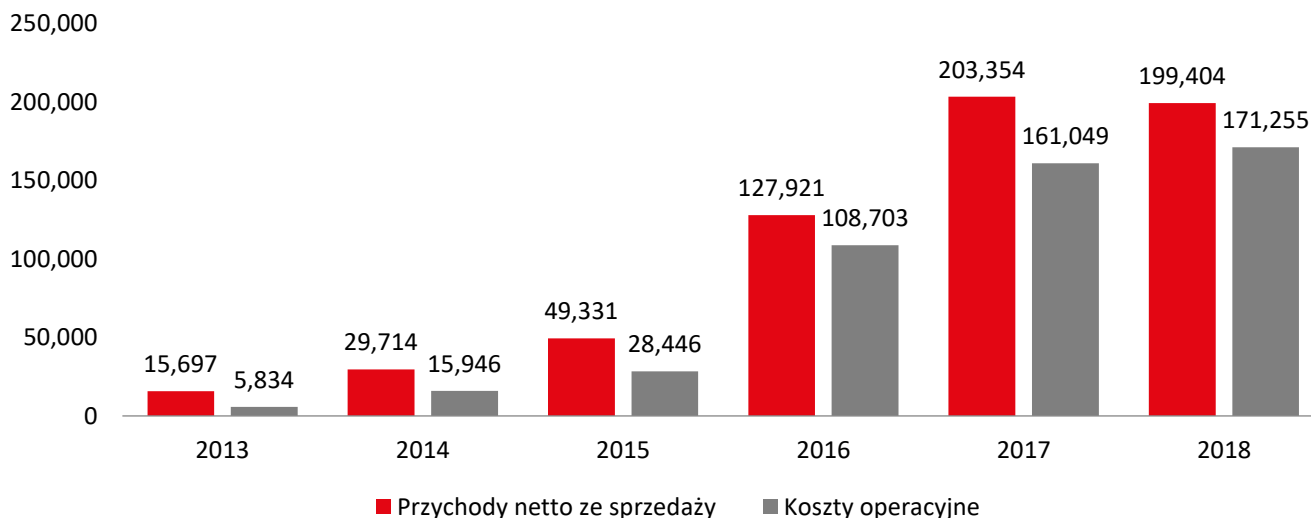
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	199 404	203 354	(3 950)	(2%)
Koszty działalności operacyjnej	171 255	161 049	10 206	6%
Zysk na sprzedaży	28 149	42 305	(14 156)	(33%)
Pozostałe przychody/(Koszty) operacyjne netto	(3 425)	(485)	(2 940)	606%
Zysk na działalności operacyjnej	24 724	41 820	(17 096)	(41%)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(3 151)	(5 228)	2 077	(40%)
Zysk przed opodatkowaniem	21 573	36 592	(15 019)	(41%)
Zysk netto, w tym:	18 948	33 653	(14 705)	(44%)
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	14 416	25 539	(11 123)	(44%)
Zysk netto przypadający na udziały niedające kontroli	4 532	8 114	(3 582)	(44%)
EBITDA	36 303	54 290	(17 987)	(33%)

Przychody ze sprzedaży

W 2018 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 199.404 tys. zł i spadły o 3,9 mln zł (-2%) w stosunku do 2017 roku. Przyczyną jest przede wszystkim spadek średniego kursu dolara o 3% przekładający się na ok. 6,5 mln zł (-3%) mniejsze przychody Grupy oraz spadek przychodów od pozostałych partnerów w kwocie 2,8 mln zł (-1,4%). Spadki te zostały częściowo skompensowane przez organiczny wzrost przychodów w Medi-Lynx w kwocie 4,8 mln zł (+2%).

Spadek przychodów od pozostałych partnerów w kwocie 2,8 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. 4,6 mln zł. Przychody ze współpracy z pozostałymi partnerami, z wyłączeniem wpływu AMI wzrosły o ok. 1,8 mln zł.

Wykres 2. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszty działalności operacyjnej w poszczególnych latach (w tys. zł)



W 2018 roku całość przychodów Grupy pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 1,8 mln zł (0,7 mln zł w 2017 roku), stanowiące 0,9% całości przychodów (0,4% w 2017 roku) oraz przychody ze sprzedaży usług w kwocie 197,6 mln zł (202,6 mln zł w 2017 roku) stanowiące 99,1% (99,6% w 2017 roku) całości przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

Tabela 9. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2018 i 2017 (w tys. zł)

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	9 085	6 250	2 835	45%
Świadczenia pracownicze	110 549	106 581	3 968	4%
Amortyzacja	11 579	12 470	(891)	(7%)
Usługi obce	33 831	30 411	3 420	11%
Pozostałe	6 211	5 337	874	16%
RAZEM:	171 255	161 049	10 206	6%

Zużycie surowców i materiałów

Wzrost kosztów zużycia surowców i energii w kwocie 2,8 mln zł, tj. o 45% wynika w głównej mierze z dwukrotnego wzrostu wolumenu sprzedanych urządzeń (z wyłączeniem Medi-Lynx, gdzie przychody z tytułu sprzedaży są eliminowane w procesie konsolidacji, a koszt wytworzenia rozpoznawany jest jako środki trwałe). Dodatkowo wpływ miał wzrost kosztów serwisu sprzedanych urządzeń, głównie wykorzystywanych przez Grupę, który powiązany jest z większą liczbą urządzeń utrzymywanych w Medi-Lynx, nabytych w 2017 roku w celu obsługi rosnącego wolumenu badań (nabycie bazy klientów AMI/Spectocor). Przychody z tego tytułu, osiągnięte przez Jednostkę Dominującą, eliminowane są w procesie konsolidacji, natomiast koszt wykorzystanych komponentów rozpoznawany jest jako zużycie materiałów. Wzrost wolumenu usług świadczonych przez Medi-Lynx przekłada się również na wzrost kosztów dodatkowych komponentów i materiałów (głównie elektrody) niezbędnych do ich realizacji.

Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych zwiększyły się o ok. 3,9 mln zł (+4%) w porównaniu do 2017 roku. Na zmianę miały wpływ głównie następujące czynniki:

(1) średnioroczny wzrost zatrudnienia w Medi-Lynx, w efekcie czego koszty wzrosły o ok. 8,9 mln zł. Zwiększenie zatrudnienia w Medi-Lynx nastąpiło w związku z nabyciem bazy klientów AMI/Spectacor i tym samym koniecznością obsługi rosnącego wolumenu badań. W związku z oczekiwanym większym wzrostem liczby świadczonych procedur medycznych, w 2017 roku zostało dodatkowo utworzone biuro w Pensylwanii.

Po zweryfikowaniu osiąganych wyników sprzedażowych podjęto decyzję o zmianie modelu biznesowego, która wpłynęła na redukcję zatrudnienia w Medi-Lynx w czwartym kwartale 2018 roku oraz na początku 2019 roku.

(2) zmiana średniego kursu dolara, która przełożyła się na spadek kosztów o ok. 3,2 mln zł;

(3) niższe o 1,9 mln zł koszty świadczeń pracowniczych w Jednostce Dominującej. Zmiana jest przede wszystkim efektem opisanej w nocie 20.6 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2018 aktualizacji wyceny aktuarialnej i skutkującej zmniejszeniem koszt programu motywacyjnego o 2,1 mln zł w porównaniu do 2017 roku oraz mniejszym wynagrodzeniem zarządu.

Koszty świadczeń pracowniczych stanowią najbardziej istotną pozycję w strukturze kosztów działalności operacyjnej Grupy (64%). 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 2018 roku widoczny jest spadek o 0,9 mln zł (-7%) 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/Spectacor). Zgodnie z szacunkami Zarządu, bazy klientów będą przynosiły korzyści ekonomiczne i będą amortyzowane przez okres 20 lat. Łączny koszt amortyzacji obu baz wyniósł w 2018 roku wyniósł 5,7 mln zł i zmniejszył się o ok. 0,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Całość zmiany jest wynikiem spadku średniego kursu dolara.

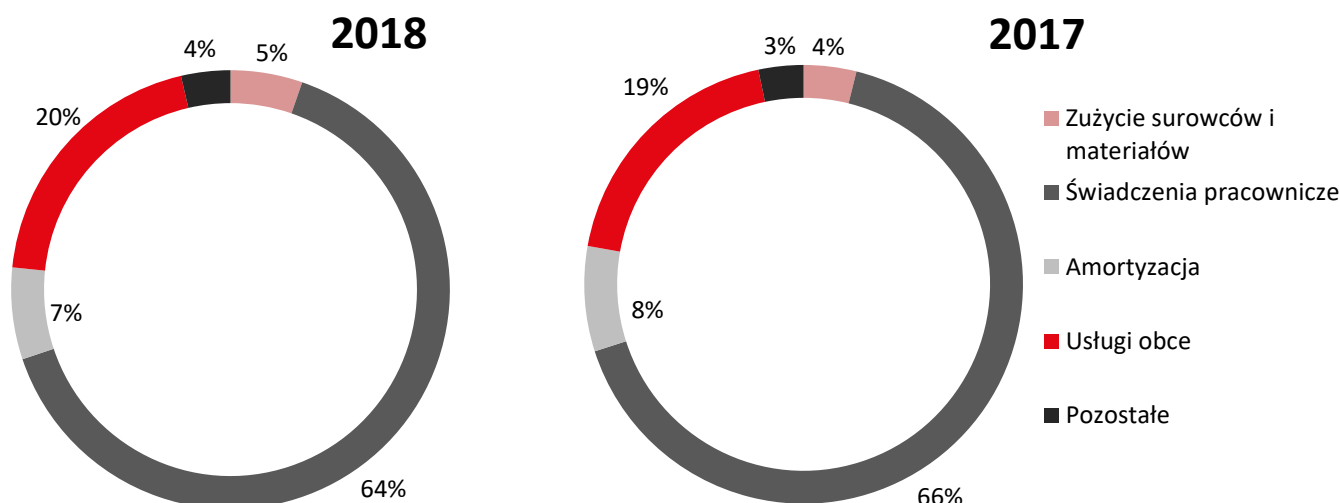
Dodatkowo, w związku z tym, że z punktu widzenia Grupy urządzenia PocketECG stanowią środki trwałe, koszt wyprodukowania sprzedanych do Medi-Lynx urządzeń PocketECG, nie jest odnoszony jednorazowo w koszty zużycia surowców i materiałów lecz amortyzowany przez okres 3 lat, odpowiadający oczekiwanemu cyklowi życia urządzeń. Łączny koszt z tego tytułu wyniósł w 2018 roku 2,9 mln zł i zmniejszył się o ok. 0,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, co jest przede wszystkim wynikiem pełnego rozliczenia amortyzacji urządzeń nabytych w 2014 roku (0,6 mln zł) oraz spadku średniego kursu dolara (0,1 mln zł).

Usługi obce

Usługi obce stanowią obecnie 20% kosztów operacyjnych Grupy, a ich poziom wzrósł o 3,4 mln zł (11%) 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. Podział kosztów usług obcych został przedstawiony w nocie 10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wzrost kosztów usług obcych w stosunku do okresu porównawczego wynika w głównej mierze ze wzrostu kosztów najmu i dzierżawy w związku z najmem dodatkowej powierzchni biurowej w Warszawie oraz kosztami serwerów, wzrostu kosztów transportu związanym z większym wolumenem badań, a także większymi kosztami usług marketingowych związanymi z prowadzoną od II kwartału 2017 roku intensywną kampanią marketingowo-sprzedażową. Dodatkowo, w 2018 roku Spółka poniosła koszty z tytułu usług informatycznych, które nie pojawiły się w okresie porównawczym. Usługi informatyczne obejmują konsultacje w zakresie programowania oraz utrzymania środowiska IT.

Wykres 3. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2018 i 2017 (w %)



Wynik na działalności finansowej

Tabela 10. Przychody i koszty finansowe w latach 2018 i 2017 (w tys. zł)

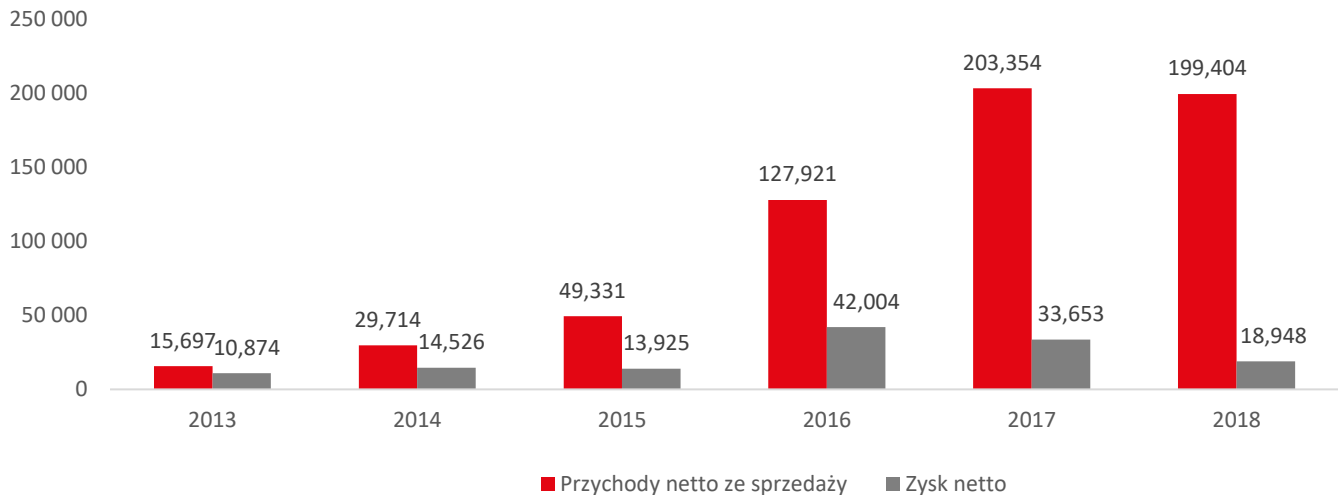
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody finansowe	712	614	98	16%
Koszty finansowe	(3 863)	(5 842)	1 979	(34%)
Wynik na działalności finansowej	(3 151)	(5 228)	2 077	(40%)

Koszty finansowe obejmują głównie odsetki od obligacji oraz odsetki od zobowiązania wobec sprzedającego udziały w Medi-Lynx. Nominalny spadek kosztów odsetek w ujęciu rocznym wynika przede wszystkim ze spłaty części zobowiązania wobec sprzedającego udziały w Medi-Lynx w kwocie 2,0 mln USD w dniu 30 marca 2018 roku.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca posiadała pożyczkę (udzieloną w USD) w stosunku do konsolidowanej jednostki działającej za granicą (MDG HoldCo). Zgodnie z MSR 21 ta pozycja pieniężna stanowi część inwestycji netto w jednostce działającej za granicą. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różnice kursowe (ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku finansowym) są ujmowane w innych dochodach całkowitych.

Zysk i rentowność

Zysk netto wygenerowany w 2018 roku wyniósł 18,9 mln zł, a zysk przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej 14,4 mln zł. Na poziomie zysku przed opodatkowaniem wynik był obciążony kosztami działalności finansowej netto w wysokości 3,2 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 2018 zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o ok. 1,9 mln zł. Z drugiej strony, pozytywny wpływ mniejszych kosztów finansowych został zniwelowany przez pozostałe koszty operacyjne dotyczące przede wszystkim kosztu podatku stanowego w Medi-Lynx – 1,4 mln zł (dodatkowe informacje na temat rezerwy zostały zamieszczone w nocie 10 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok) oraz rozpoznanymi odpisami na zapasy – 0,7 mln zł. Marża na sprzedaży wyniosła 14%, a marża EBITDA 18%.

Wykres 4. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w tys. zł w poszczególnych latach


W 2018 roku zwrot z aktywów (ROA) wyniósł 6%, co stanowi spadek o 6 p.p. w stosunku do poziomu 12% w 2017 roku. Natomiast zwrot z kapitału własnego (ROE) w 2018 roku wyniósł 8% i był o 9 p.p. niższy niż w 2017 roku. Na niższy poziom tego wskaźnika wpłynął spadek zysku netto, którego przyczyny zostały już uprzednio skomentowane.

Tabela 11. Wskaźniki ROA i ROE za lata 2018 i 2017 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

	2018	2017	Zmiana (p.p.)
ROA	6%	12%	(6)
ROE	8%	17%	(9)

ROA = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu

ROE = zysk netto/kapitał własny na koniec okresu

Przepływy pieniężne

W 2018 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej głównie w wyniku nadwyżki z tytułu zysku netto oraz amortyzacji. Istotny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miały też zmiany w kapitale obrotowym. Grupa odnotowała dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej, czego przyczyną było umorzenie certyfikatów inwestycyjnych skompensowane przez nakłady na działalność badawczo rozwojową.

Z kolei na ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęła głównie spłata części zobowiązania wobec sprzedawcy udziałów w Medi-Lynx, wypłata dywidendy oraz wypłata dla udziałowca mniejszościowego oraz spłata odsetek od obligacji.

Tabela 12. Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2018 i 2017 (w tys. zł)

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 232	28 611	15 621	55%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 407	(22 026)	24 433	(111%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18 981)	(21 594)	2 613	(12%)
Przepływy pieniężne netto ogółem	27 658	(15 009)	42 667	(284%)
Środki pieniężne na koniec okresu	60 189	32 531	27 658	85%

III. 2. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 316,1 mln zł, co oznacza wzrost o 26,8 mln zł (9%) w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku. Znaczący wpływ na wzrost sumy bilansowej miał wzrost bilansowego kursu dolara o ok. 8% w stosunku do okresu porównawczego. Różnice kursowe odpowiadały za wzrost sumy bilansowej o 16,6 mln zł.

Poniższe tabele przedstawiają najistotniejsze składniki majątku Grupy oraz źródła jego finansowania, a także ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Tabela 13. Najistotniejsze pozycje aktywów na koniec lat 2018 i 2017 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

AKTYWA (w tys. PLN)	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	227 170	228 573	(1 403)	(1%)
Wartości niematerialne	210 454	196 900	13 553	7%
Rzeczowe aktywa trwałe	14 685	17 249	(2 564)	(15%)
Aktywa finansowe długoterminowe	200	10 910	(10 710)	(98%)
Aktywa obrotowe, w tym:	88 912	60 708	28 204	46%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22 781	23 951	(1 169)	(5%)
Aktywa finansowe krótkoterminowe	5 942	4 226	1 716	41%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 189	32 531	27 658	85%
AKTYWA RAZEM	316 082	289 281	26 801	9%

Na dzień 31 grudnia 2018 roku suma aktywów trwałych wyniosła 227,2 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem wynosił 72%. Najbardziej istotną pozycję aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, m.in. bazy danych klientów (107 mln zł), wartość firmy rozpoznana w wyniku nabycia jednostek zależnych Medi-Lynx i Kardiosystem Monitoring (84,4 mln zł), obecnie Medicalgorithmics Polska, oraz nakłady na prace rozwojowe (17,8 mln zł). Opis przeprowadzonych testów na utratę wartości przedstawiono w nocie 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok. Wartość aktywów trwałych pozostała na podobnym poziomie co w 2017 roku (-1%). Największe zmiany nastąpiły w wartościach niematerialnych (+7%) i długoterminowych aktywach finansowych (-98%). Wartości niematerialne wzrosły za sprawą wysokich różnic kursowych (+15,0 mln zł) i dodatkowych nakładów na prace rozwojowe (+4,6 mln zł). Wartość długoterminowych aktywów finansowych zmniejszyła się głównie na skutek sprzedaży części certyfikatów inwestycyjnych (-8,9 mln zł) oraz ujęciu pozostałych certyfikatów w całości w aktywach krótkoterminowych zgodnie z planowanym wykupem w kwietniu 2019 roku (-1,8 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2018 roku suma aktywów obrotowych wyniosła 88,9 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem wynosił 28%. Największy udział w tej grupie aktywów miały środki pieniężne (68%) i należności z tytułu dostaw i usług (26%). Wzrost wartości aktywów obrotowych r/r (+46%) był spowodowany przede wszystkim wzrostem wartości środków pieniężnych przechowywanych na rachunkach bankowych i lokatach krótkoterminowych (+27,7 mln zł). Wyłączając wpływ różnic kursowych, środki pieniężne zwiększyły swoją wartość o 23,6 mln zł r/r, głównie dzięki przepływom pieniężnym wypracowanym na działalności operacyjnej. Aktywa obrotowe obejmują ponadto krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci certyfikatów inwestycyjnych (5,9 mln zł).

Tabela 14. Najistotniejsze pozycje pasywów na koniec lat 2018 i 2017 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

PASYWA (w tys. PLN)	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	189 864	168 913	20 951	12%
Udziały niedające kontroli	40 898	34 820	6 078	17%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	13 257	67 649	(54 392)	(80%)
Zobowiązania z tyt. obligacji i inne zobowiązania finansowe	7 479	63 794	(56 315)	(88%)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	72 063	17 899	54 164	303%
Zobowiązania z tyt. obligacji i inne zobowiązania finansowe	58 399	7 887	50 512	640%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10 717	7 522	3 195	42%
Zobowiązania ogółem	85 320	85 548	(228)	(0%)
PASYWA RAZEM	316 082	289 281	26 801	9%

Wartość kapitału własnego przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 31 grudnia 2018 roku wynosiła 189,9 mln zł (+12% r/r). Na wzrost kapitału własnego przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej składała się akumulacja wypracowanego w 2018 roku zysku przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej (+14,4 mln zł) oraz różnice kursowe wynikające ze wzrostu kursu dolara r/r (+12,7 mln zł). Na wartość kapitału własnego przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej wpłynęła też wypłata dywidendy w Jednostce Dominującej (-5,1 mln zł) i aktualizacja wyceny programu

motywacyjnego (-1 mln zł). W wyniku wyceny uznano, że program nie zostanie zrealizowany i nastąpiło wyksięgowanie ujętej w poprzednich okresach rezerwy z tytułu realizacji przyszłych wypłat, a efekt wyksięgowania rezerwy ujęto bezpośrednio w kapitale zapasowym. Udziały niedające kontroli w kwocie 40,9 mln zł odpowiadają udziałowi w kapitałach Medi-Lynx przypadającemu na akcjonariusza mniejszościowego.

Zobowiązania długoterminowe na 31 grudnia 2018 roku miały wartość 13,3 mln zł i spadły o 80% r/r. Główną przyczyną spadku było ujęcie całości zobowiązań z tytułu obligacji w zobowiązaniach krótkoterminowych (-50,5 mln zł) w związku ze zbliżającym się terminem wykupu, przypadającym na 21 kwietnia 2019 roku. Na spadek zobowiązań długoterminowych wpłynęła również spłata kolejnej raty za zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów Medi-Lynx w wysokości ok. 2 mln USD.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 72,1 mln zł, a tym samym wzrosły o 303% r/r. W głównej mierze wzrost ten jest skutkiem ujęcia całości zobowiązań z tytułu obligacji w krótkoterminowej części zobowiązań (+50,5 mln zł). Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpłynął też wzrost zobowiązań z tytułu wynagrodzeń (+3,4 mln zł), w bilansie ujętych w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych. Zobowiązania te wzrosły przede wszystkim na skutek zawiązania rezerwy na wynagrodzenie zarządu Jednostki Dominującej (+1,5 mln zł), a także zawiązania rezerw na premie dla zarządu i odprawy w Medi-Lynx (+1,2 mln zł, wyłączając wpływ zmiany kursu USD).

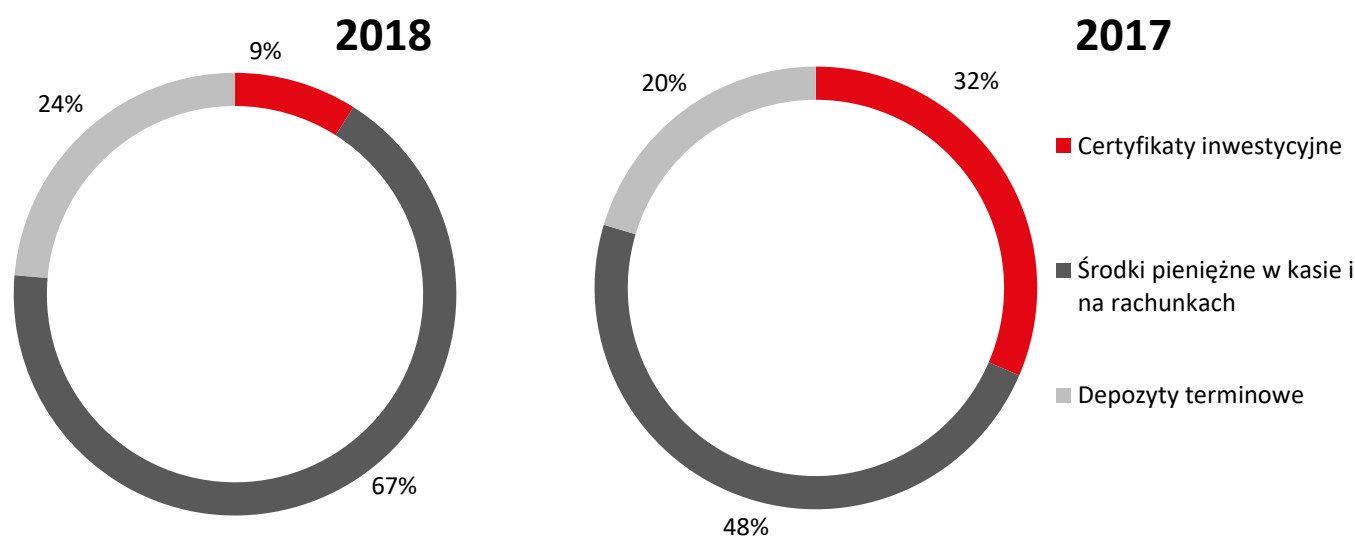
III. 3. Środki finansowe i aktywa finansowe

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym niskim poziomie ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała wyłącznie certyfikaty inwestycyjne Funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ oraz środki pieniężne ulokowane na rachunkach bieżących oraz lokatach terminowych. W trakcie 2018 roku, zgodnie z decyzją Zarządu o zaprzestaniu lokowania nadwyżek finansowych w instrumenty dłużne oraz o etapowym przedstawianiu do umorzenia posiadanych certyfikatów, Spółka dokonała sprzedaży części posiadanych certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 8,9 mln zł. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2018 rok.

Bieżąca sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest bezpieczna. Polityka zarządzania kapitałem w Grupie polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej, która zapewnia zdolność terminowego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, utrzymanie zaufania akcjonariuszy, inwestorów i parterów handlowych oraz przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Wykres 5. Struktura środków finansowych na koniec lat 2018 i 2017



Dnia 21 kwietnia 2019 roku przypada dzień wykupu wyemitowanych przez Spółkę obligacji. Grupa posiada skonsolidowane środki własne wystarczające na spłatę zobowiązania z tego tytułu. Ponadto, Jednostka Dominująca jest w zaawansowanym etapie negocjacji w celu pozyskania finansowania w postaci kredytu bieżącego, mającego zapewnić bieżącą płynność.

Tabela 15. Struktura środków finansowych Grupy na koniec lat 2018 i 2017 (w tys. zł)

Środki finansowe	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Certyfikaty Inwestycyjne – długoterminowe	-	10 710	(10 710)	(100%)
Certyfikaty Inwestycyjne – krótkoterminowe	5 942	4 226	1 716	41%
Środki pieniężne w kasie	7	11	(4)	(39%)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	44 554	22 838	21 716	95%
Depozyty terminowe	15 628	9 682	5 947	61%

Otrzymane kredyty i pożyczki

Na koniec 2018 roku Grupa wykazała zobowiązanie z tytułu kredytów w wysokości 328 tys. zł, które wynikało ze zobowiązania z tytułu pożyczki zaciągniętej przez jednostkę zależną Medicalgorithmics Polska (289 tys. zł) oraz salda zadłużenia na kartach kredytowych (39 tys. zł). Pożyczka, o której mowa została zawarta pomiędzy Medicalgorithmics Polska a PKO Leasing S.A. dnia 20 czerwca 2017 roku. Kwota pożyczki wynosi ok. 350 tys. zł. Pożyczka została udzielona na 5 lat (ostatnia rata przypada na wrzesień 2022 roku). Pożyczka została przeznaczona na rozwój działalności operacyjnej jednostki zależnej.

Emisja obligacji

W 2016 roku Jednostka Dominująca dokonała emisji obligacji o wartości nominalnej równej 50.000 tys. zł i dacie zapadalności przypadającej na dzień 21 kwietnia 2019 roku. Celem emisji było finansowanie inwestycji w podmiot zależny Medi-Lynx. Więcej informacji na temat emisji znajduje się w nocie 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2018 rok. Grupa posiada środki własne wystarczające na spłatę zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Jednostka Dominująca planuje również pozyskanie finansowania zewnętrznego w postaci kredytu bieżącego, mającego zabezpieczyć jej bieżącą płynność.

Udzielone pożyczki

Grupa Kapitałowa nie udzielała pożyczek innych niż pożyczki wewnątrzgrupowe, które podlegają wyłączeniu na etapie konsolidacji.

Udzielone oraz otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

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

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

Jednostka Dominująca zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej MDG HoldCo z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi 3.980 tys. USD wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości 119 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.

W 2018 roku Jednostka Dominująca zabezpieczyła nieodwołalną i bezwarunkową gwarancją bankową, na łączną kwotę 404 tys. zł, zobowiązania Spółki wynikające z umowy najmu powierzchni użytkowych w budynku przy Al. Jerozolimskich 81 w Warszawie. Beneficjentem gwarancji jest Central Tower 81 Sp. z o.o. (wynajmujący). Gwarancja jest ważna w okresie od dnia jej wystawienia do 30 sierpnia 2024 roku.

Istotne pozycje pozabilansowe

Poza opisanym powyżej poręczeniem, nie występują inne istotne pozycje pozabilansowe.

IV. Komentarz do osiągniętych wyników oraz sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

IV. 1. Komentarz do osiągniętych wyników

W 2018 roku Spółka kontynuowała swoją strategię i opierała działalność o abonamentowy model biznesowy, który polega na sprzedaży urządzeń, a następnie pobieraniu comiesięcznego abonamentu za ich używanie i korzystanie ze związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej. W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za lata 2018 i 2017.

Tabela 16. Najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za lata 2018 i 2017 oraz dynamika zmian w ciągu ostatniego roku obrotowego (w tys. zł)

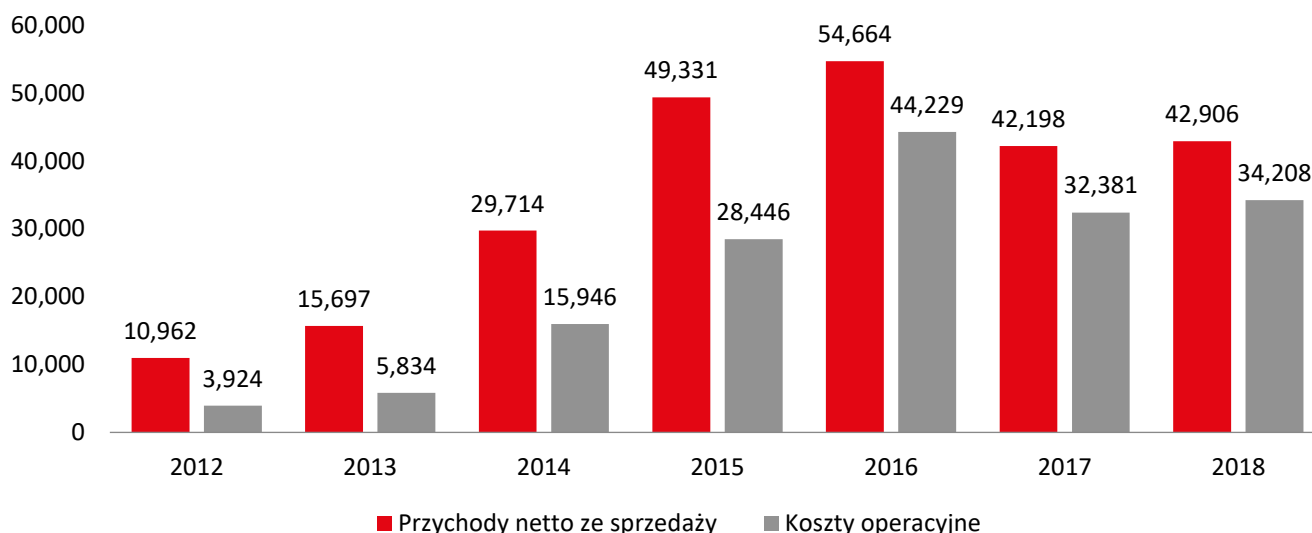
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	42 906	42 198	708	2%
Koszty działalności operacyjnej	34 208	32 381	1 827	6%
Zysk na sprzedaży	8 698	9 817	(1 119)	(11%)
Pozostałe przychody operacyjne netto	(870)	334	(1 204)	(360%)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	5 904	(13 752)	19 656	(143%)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	13 732	(3 601)	17 333	(481%)
Zysk/(Strata) netto	11 325	(2 830)	14 155	(500%)
EBITDA	9 001	11 418	(2 417)	(21%)

Przychody ze sprzedaży

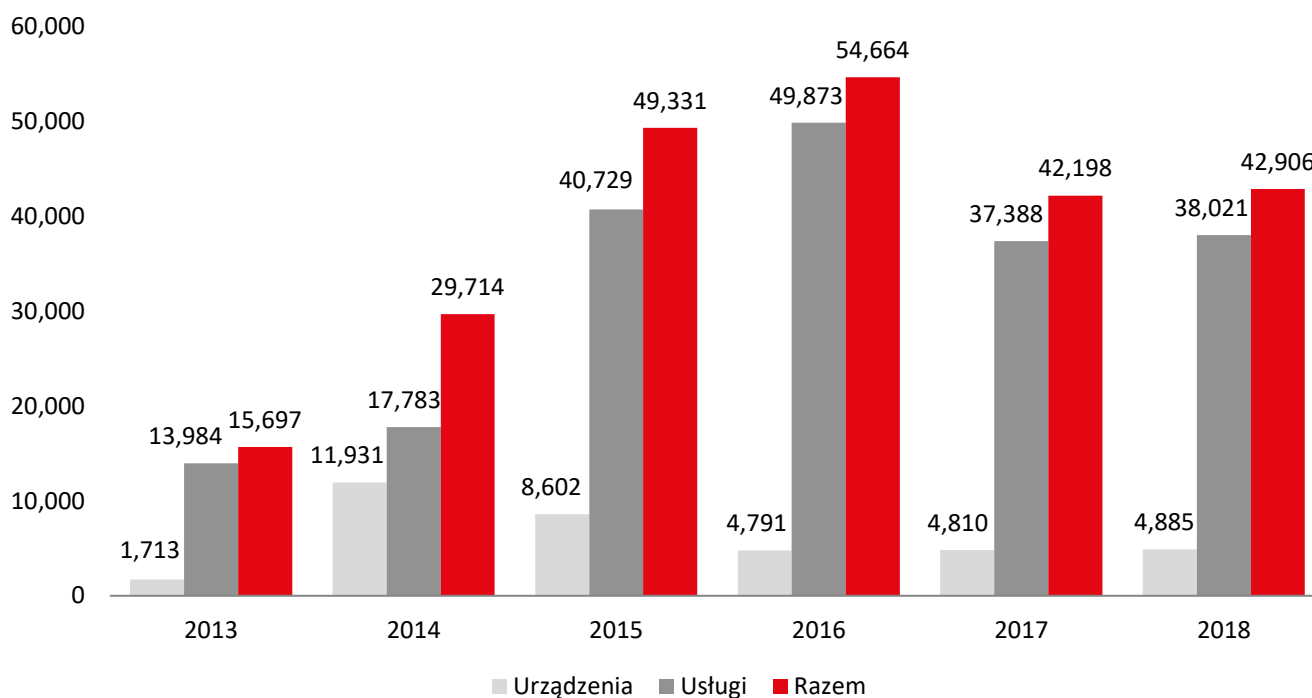
W 2018 roku przychody Medicalgorithmics S.A. wyniosły 42,9 mln zł, co stanowi wzrost o 2% w stosunku do 2017 roku.

Przychody Spółki generowane są głównie na terenie Stanów Zjednoczonych. Wzrost przychodów w ujęciu rocznym jest przede wszystkim konsekwencją wzrostu przychodów abonamentowych od Medi-Lynx i odbiorców spoza USA częściowo skompensowany zakończeniem współpracy z amerykańskim partnerem AMI Monitoring, Inc. i jej spółką zależną Spectocor, LLC („AMI/Spectocor”). Dodatkowo, negatywny wpływ na poziom przychodów miał również niższy średni kurs USD/PLN.

Wykres 6. Przychody ze sprzedaży Spółki oraz koszty działalności operacyjnej w poszczególnych latach (w tys. zł)



W 2018 roku całość przychodów Spółki pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 4,9 mln zł (4,8 mln zł w 2017 roku), stanowiące 11% całości przychodów (11% w 2017 roku) oraz przychody ze sprzedaży usług w kwocie 38,0 mln zł (37,4 mln zł w 2017 roku) stanowiące 89% całości przychodów (89% w 2017 roku).

Wykres 7. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w poszczególnych latach (w tys. zł)


Spółka osiąga zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży w walucie USD. W 2018 roku 94% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody w USD (92% w 2017 roku).

Koszty działalności operacyjnej

Tabela 17. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2018 i 2017 (w tys. zł)

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	6 434	5 351	1 083	20%
Świadczenia pracownicze	15 283	17 243	(1 960)	(11%)
Amortyzacja	1 173	1 267	(94)	(7%)
Usługi obce	9 375	6 746	2 629	39%
Pozostałe	1 943	1 774	169	9%
RAZEM:	34 208	32 381	1 827	6%

Największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały świadczenia pracownicze, na które składały się wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia. Wysoki udział tego rodzaju kosztów w strukturze kosztowej (45% wszystkich kosztów operacyjnych) wynika z profilu działalności Medicalgorithmics S.A., który bazuje głównie na rozwoju nowych technologii w obszarze produkcji i oprogramowania. Spółka buduje swoją przewagę konkurencyjną w oparciu o wysoko wykwalifikowany zespół. Spadek kosztów pracowniczych w stosunku do 2017 wynika z aktualizacji wyceny aktuarialnej programu motywacyjnego. Zarząd Spółki, zgodnie z najlepszą wiedzą, zdecydował się przyjąć założenie, że niemożliwe jest spełnienie warunku nierynkowego. Założenie to dotyczy wszystkich transz uprawnień objętych programem motywacyjnym. W związku z tym, zgodnie z MSSF nr 2 „Płatności na bazie akcji”, żadna kwota nie powinna zostać ujęta jako koszt tego programu. Dodatkowe informacje dot. wyceny programu motywacyjnego zostały opisane w nocie 19.6 Sprawozdania Finansowego Medicalgorithmics S.A.

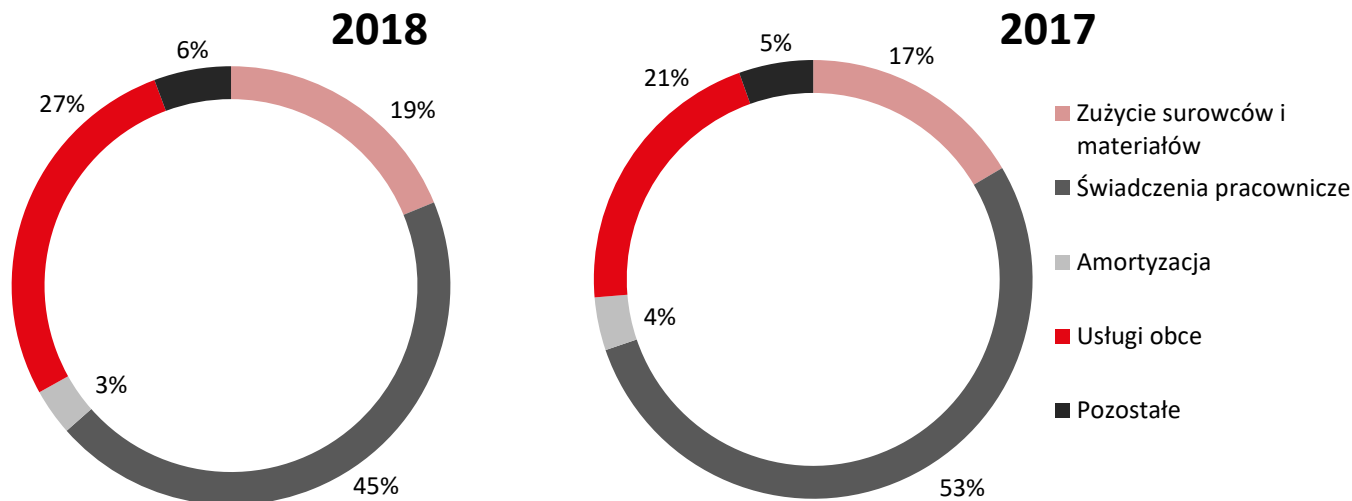
Drugą co do wielkości pozycję kosztów operacyjnych w 2018 roku stanowiły koszty usług obcych (27%). Największe znaczenie wśród kosztów usług obcych miały koszty marketingowe, koszty najmu powierzchni produkcyjnej i biurowej oraz koszty usług doradczych. Koszty marketingowe obejmowały szeroko zakrojoną akcję marketingowo-sprzedażową rozpoczętą w 2017 roku.

W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała istotny wzrost kosztów usług obcych w stosunku do okresu porównawczego. Wynika on głównie ze wzrostu kosztów usług marketingowych w związku z wyższymi niż w 2017 roku kosztami prowadzenia

działań marketingowych w Stanach Zjednoczonych. Znacząco wzrosły również koszty doradcze, m.in. koszty usług patentowych i usług związanych z analizą rynkową. Dodatkowo, w 2018 roku Spółka poniosła wysokie koszty z tytułu usług informatycznych, które nie pojawiły się w okresie porównawczym. Usługi informatyczne obejmują konsultacje w zakresie programowania oraz utrzymania środowiska IT.

W związku ze sprzedażą większej liczby urządzeń w 2018 roku, Spółka poniosła wyższe całkowite koszty produkcji i serwisu, co wpłynęło na wzrost w pozycji Zużycie surowców i materiałów. Koszty amortyzacji pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do okresu porównawczego.

Wykres 8. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2018 i 2017 (w %)



Wynik na działalności finansowej

Tabela 18. Przychody i koszty finansowe w latach 2018 i 2017 (w tys. zł)

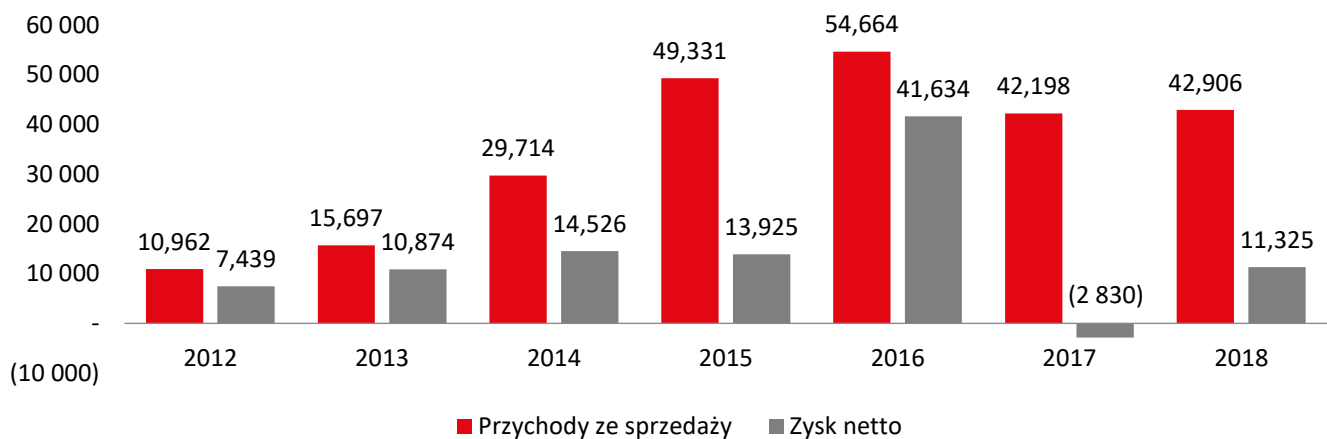
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody finansowe	8 990	3 879	5 111	132%
Koszty finansowe	(3 086)	(17 631)	14 545	(82%)
Wynik na działalności finansowej	5 904	(13 752)	19 656	(143%)

W 2018 roku Spółka wykazała zysk z działalności finansowej na poziomie 5,9 mln zł. Na przychody finansowe składały się głównie naliczone odsetki od pożyczek do jednostek powiązanych oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 5,8 mln zł dotyczące głównie niezrealizowanych różnic kursowych z wyceny pożyczek do jednostki zależnej. Koszty finansowe obejmują koszty odsetek od obligacji w kwocie 2,8 mln zł oraz stratę ze zbycia certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 0,3 mln zł.

Zysk i rentowność

W 2018 roku Medicalgorithmics S.A. wykazała zysk netto w wysokości 11,3 mln zł (wobec straty w kwocie 2,8 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego). Wynik 2017 roku był znacząco obciążony ujemnymi różnicami kursowymi ujętymi w kosztach finansowych. W 2018 różnice kursowe z wyceny pożyczek udzielonych do jednostki zależnej zadziałały korzystnie na wynik netto. Efekt ten został częściowo zniwelowany nieco wyższymi kosztami operacyjnymi oraz wyższymi, w wyniku utworzonego odpisu na wartość zapasów, pozostałymi kosztami operacyjnymi.

Wykres 9. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w tys. zł w poszczególnych okresach



Marża na sprzedaży i marża EBITDA wyniosły odpowiednio 20% i 21% (w 2017 roku 23% i 27%). Mimo nieco wyższych przychodów względem okresu porównawczego marża na sprzedaży za 2018 rok była niższa, co wiązało się w szczególności z wyższymi kosztami usług obcych (głównie kosztów usług doradczych, marketingowych oraz informatycznych) w porównaniu z 2017 rokiem.

Przepływy pieniężne

W 2018 roku Medicalgorithmics S.A. uzyskała dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej głównie w wyniku nadwyżki z tytułu zysku netto oraz amortyzacji. Istotny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miały też zmiany w kapitale obrotowym. Spółka odnotowała dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej, czego przyczyną było umorzenie certyfikatów inwestycyjnych skompensowane przez nakłady na działalność badawczo rozwojową. Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wynikały z wypłaty dywidendy za 2017 rok i odsetek od wyemitowanych przez Spółkę obligacji.

Tabela 19. Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2018 i 2017 (w tys. zł)

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 804	7 719	4 085	53%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 196	(19 330)	20 526	(106%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 454)	(9 964)	2 510	(25%)
Przepływy pieniężne netto ogółem	5 546	(21 575)	27 121	(126%)
Środki pieniężne na koniec okresu	15 750	10 204	5 546	54%

IV. 2. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 224,6 mln zł, co oznacza wzrost o 9,2 mln zł (+4%) w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku. Poniższe tabele przedstawiają najistotniejsze składniki majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania, a także ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Tabela 20. Najistotniejsze pozycje aktywów na koniec lat 2018 i 2017 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

AKTYWA (w tys. PLN)	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	190 913	188 858	2 055	1%
Wartości niematerialne	18 817	14 581	4 236	29%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 000	1 301	699	54%
Aktywa finansowe długoterminowe	72 275	74 691	(2 416)	(3%)
Udziały w jednostkach zależnych	96 038	94 771	1 267	1%
Aktywa obrotowe, w tym:	33 677	26 564	7 114	27%
Zapasy	5 088	7 856	(2 768)	(35%)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 897	4 278	2 620	61%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	5 942	4 226	1 716	41%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 750	10 204	5 546	54%
AKTYWA RAZEM	224 590	215 422	9 169	4%

Na dzień 31 grudnia 2018 roku suma aktywów trwałych wyniosła 190,9 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem wynosił 85%. Największą wartość wśród tej grupy aktywów posiadały kolejno udziały w jednostkach zależnych (50% wartości aktywów trwałych), długoterminowe aktywa finansowe (38%) oraz wartości niematerialne (10%). Na udziały w jednostkach zależnych składały się udziały w jednostkach zależnych Medi-Lynx (94,7 mln zł) i Medicalgorithmics Polska (1,3 mln zł). Długoterminowe aktywa finansowe obejmowały przede wszystkim pożyczki udzielone do jednostki zależnej MDG Holdco na sfinansowanie zakupu udziałów w spółce Medi-Lynx i dokapitalizowanie działalności operacyjnej jednostki zależnej (72,1 mln zł) oraz uregulowanie zobowiązania wobec AMI/Spectacor za nabytą od tego podmiotu bazę klientów. Główną pozycję w wartościach niematerialnych stanowią nakłady na prace rozwojowe (17,8 mln zł) opisane w nocie 12 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2018 rok.

Wartość aktywów trwałych na 31 grudnia 2018 roku pozostała na podobnym poziomie co na koniec 2017 roku (+2,1 mln zł, +1% r/r). Wartości niematerialne wzrosły o 29% r/r głównie za sprawą wzrostu nakładów na prace rozwojowe (+4,6 mln zł). Spadek wartości długoterminowych aktywów finansowych nastąpił na skutek sprzedaży części certyfikatów inwestycyjnych w 2018 roku (-4,8 mln zł) oraz ujęcia wszystkich pozostałych certyfikatów w aktywach krótkoterminowych (-5,9 mln zł). Efekt tych zmian został częściowo skompensowany przez wzrost wartości udzielonych pożyczek w wyniku dodatnich różnic kursowych (+5,1 mln zł) i naliczenia odsetek od tych pożyczek za 2018 rok (+3,7 mln zł). Udziały w jednostkach zależnych wzrosły z powodu zakupu 100% udziałów w spółce Kardiosystem Monitoring Sp. z o.o. (obecnie: Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.) w lipcu 2018 roku (+0,2 mln zł) i zasilania kapitału nabytej spółki zależnej (+1,1 mln zł).

Aktywa obrotowe na koniec 2018 roku wyniosły 33,7 mln zł i stanowiły 15% aktywów ogółem. Najwyższą wartość w tej grupie aktywów posiadały środki pieniężne i ich ekwiwalenty, stanowiące 47% całości aktywów obrotowych. Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 7,1 mln zł r/r (+27%), co głównie było skutkiem wzrostu r/r wartości środków pieniężnych (+5,5 mln zł, +54%) i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (+2,6 mln zł, +61%). Wzrost wartości środków pieniężnych Spółka zawdzięcza przepływom wygenerowanym na działalności operacyjnej oraz sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych. Wzrost wartości w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w głównej mierze był spowodowany wzrostem należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych (+0,8 mln zł) i pozostałych (+0,5 mln zł), a także wzrostem należności budżetowych, głównie z tytułu rozliczenia podatku VAT (+1,2 mln zł) i podatku CIT (+0,7 mln zł) z urzędem skarbowym. Efekt opisanych zmian został częściowo skompensowany spadkiem wartości zapasów o 2,8 mln zł r/r spowodowanym polityką stopniowego zmniejszania stanu zapasów i efektywniejszego zarządzania magazynem oraz utworzeniem odpisu aktualizującego (-0,7 mln zł), o którym mowa w nocie 16 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2018 rok.

Tabela 21. Najistotniejsze pozycje pasywów na koniec lat 2018 i 2017 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

PASYWA (w tys. PLN)	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny	167 080	161 885	5 195	3%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	2 728	51 482	(48 754)	(95%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	49 938	(49 938)	(100%)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	54 782	2 055	52 727	2 566%
Zobowiązania z tytułu obligacji	50 472	336	50 136	14 922%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 956	1 326	2 630	198%
Rozliczenia międzyokresowe	315	315	-	-
Zobowiązania ogółem	57 510	53 537	3 973	7%
PASYWA RAZEM	224 590	215 422	9 168	4%

Wartość kapitału własnego na 31 grudnia 2018 roku wynosiła 167,1 mln zł (+3% r/r). Wzrost kapitału własnego miał miejsce za sprawą akumulacji zysku wypracowanego w 2018 roku (+11,3 mln zł). Wzrost kapitału spowodowany zakumulowanym zyskiem okresu sprawozdawczego został częściowo skompensowany przez wypłatę dywidendy za 2017 rok (-5,1 mln zł) oraz skutki aktualizacji wyceny programu motywacyjnego. W wyniku wyceny Zarząd uznał, że program nie zostanie zrealizowany i w związku z tym z kapitału własnego wyksięgowano ujętą w poprzednich okresach rezerwę z tytułu realizacji przyszłych wypłat związanych z programem (-5,3 mln zł). Efekt wyksięgowania rezerwy ujęto bezpośrednio w kapitale zapasowym (+4,3 mln zł).

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiły 2,7 mln zł i spadły o 48,8 mln zł r/r (-95%). Spadek ten był przede wszystkim odzwierciedleniem przeklasyfikowania długoterminowej części zobowiązań z tytułu obligacji i ujęcia jej w zobowiązaniach krótkoterminowych w związku z planowanym wykupem obligacji w II kwartale 2019 roku (-49,9 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 54,8 mln zł, co oznaczało wzrost o 52,7 mln zł r/r (+2 566%). Wzrost ten był spowodowany głównie ujęciem całości zobowiązań z tytułu obligacji w zobowiązaniach krótkoterminowych (+50,1 mln zł). Wzrosła również wartość pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (+2,6 mln zł r/r), przede wszystkim za sprawą wyższych zobowiązań z tytułu wynagrodzeń, która objęła rezerwę na wynagrodzenie Zarządu za 2018 rok (+1,5 mln zł) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych (+0,7 mln zł).

IV. 3. Środki pieniężne i aktywa finansowe

Medicalgorithmics S.A. posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym niskim poziomie ryzyka.

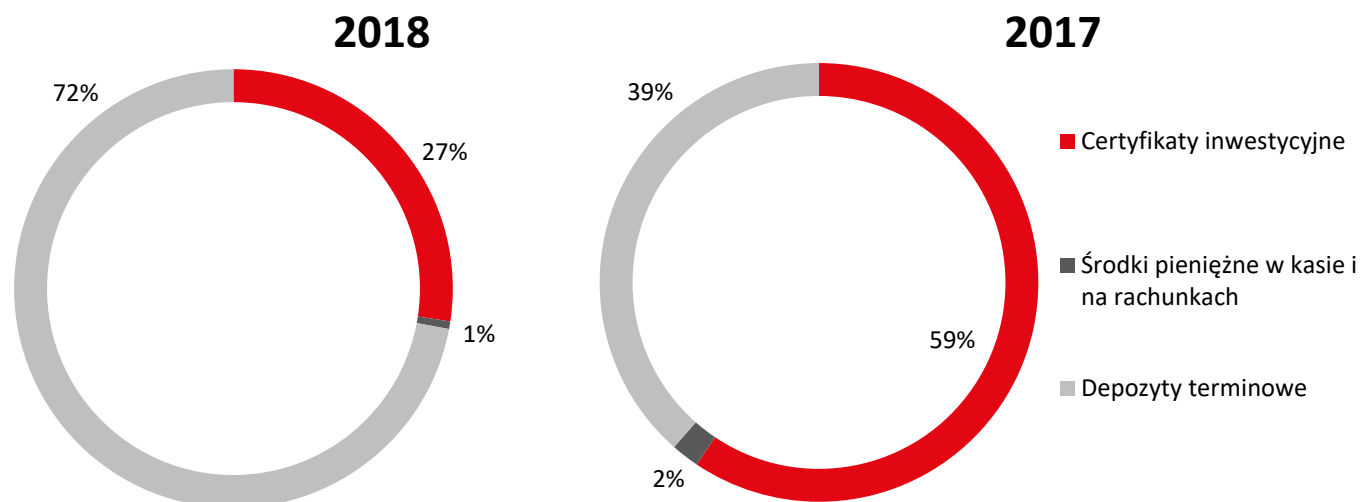
Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiada wyłącznie certyfikaty inwestycyjne funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ oraz środki pieniężne ulokowane na rachunkach bieżących oraz lokatach terminowych. W trakcie 2018 roku, zgodnie z decyzją Zarządu o zaprzestaniu lokowania nadwyżek finansowych w instrumenty dłużne oraz o etapowym przedstawianiu do umorzenia posiadanych certyfikatów, Spółka dokonała sprzedaży części posiadanych certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 8,9 mln zł. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 14 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2018 rok.

Bieżąca sytuacja finansowa Spółki jest bezpieczna. Polityka zarządzania kapitałem w Spółce polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej, która zapewnia zdolność terminowego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, utrzymanie zaufania uczestników rynku kapitałowego oraz przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Tabela 22. Struktura środków pieniężnych i aktywów finansowych Spółki na koniec lat 2018 i 2017 (w tys. zł)

Środki finansowe	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Certyfikaty Inwestycyjne – długoterminowe	-	10 710	(10 710)	(100%)
Certyfikaty Inwestycyjne – krótkoterminowe	5 942	4 226	1 716	41%
Środki pieniężne w kasie	7	11	(4)	(39%)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	115	511	(396)	(78%)
Depozyty terminowe	15 628	9 682	5 946	61%

Wykres 10. Struktura środków pieniężnych i aktywów finansowych na koniec lat 2018 i 2017



Dnia 21 kwietnia 2019 roku nastąpi wykup obligacji wyemitowanych przez Spółkę w II kwartale 2016 roku. Nominalna wartość obligacji wynosi 50 mln zł. Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics posiada skonsolidowane środki własne wystarczające na spłatę zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Ponadto, Spółka jest w zaawansowanym etapie negocjacji w celu pozyskania finansowania w postaci kredytu bieżącego, mającego zapewnić Spółce bieżącą płynność.

Otrzymane kredyty i pożyczki

Na koniec 2018 roku Medicalgorithmics S.A. wykazała zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 39 tys. zł, wynikające w całości z salda zadłużenia na kartach kredytowych.

Emisja obligacji

W 2016 roku Spółka dokonała emisji obligacji o wartości nominalnej równej 50.000 tys. zł i dacie zapadalności przypadającej na dzień 21 kwietnia 2019 roku. Celem emisji było finansowanie inwestycji w podmiot zależny Medi-Lynx. Więcej informacji na temat emisji znajduje się w nocie 22 jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 rok.

Udzielone pożyczki

W 2016 roku Spółka udzieliła pożyczek jednostce zależnej MDG HoldCo na łączną kwotę 11.700 tys. USD. Celem pożyczek było finansowanie nabycia udziałów w Medi-Lynx oraz dofinansowanie działalności operacyjnej jednostki zależnej. W 2017 roku Spółka udzieliła kolejnej pożyczki MDG HoldCo na kwotę 6.813 tys. USD, a środki zostały przeznaczone na uregulowanie zobowiązania wobec AMI/Spectocor za nabywaną bazę klientów. Szczegółowe informacje na temat udzielonych pożyczek znajdują się w nocie 14 jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 rok.

Udzielone oraz otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

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. Udzielone dotacje są zabezpieczone wekslami.

Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Spółka 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. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi 3.980 tys. USD i rozłożona jest na dwie równe raty wynoszące 1.990 tys. USD, które przypadają na 30 marca 2019 roku oraz 30 marca 2020 roku. Zobowiązania są oprocentowane stałą stopą procentową.

W 2018 roku Spółka zabezpieczyła nieodwołalną i bezwarunkową gwarancją bankową, na łączną kwotę 404 tys. zł, zobowiązania Spółki wynikające z umowy najmu powierzchni użytkowych w budynku przy Al. Jerozolimskich 81 w Warszawie.

Beneficjentem gwarancji jest Central Tower 81 Sp. z o.o. (wynajmujący). Gwarancja jest ważna w okresie od dnia jej wystawienia do 30 sierpnia 2024 roku.

V. Pozostałe istotne informacje dotyczące działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

V. 1. Prowadzone projekty z zakresu badań i rozwoju

Jednostka Dominująca prowadzi szereg prac rozwojowych w zakresie udoskonalania obecnej wersji systemu PocketECG oraz prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami w obszarze monitorowania pracy serca. 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*.

Na początku bieżącego roku Spółka rozpoczęła promocję systemu do zdalnej rehabilitacji kardiologicznej PocketECG CRS.

W kilku renomowanych szpitalach w Polsce rozpoczęte zostały wdrożenia pilotażowe. System PocketECG CRS został zarejestrowany przez amerykańską Agencję Żywności i Leków (Food and Drug Administration, FDA) zgodnie z procedurą 510(k). Dzięki otrzymaniu zgody FDA Spółka może rozpocząć działania zmierzające do komercjalizacji nowego systemu w USA.

W ramach projektu ECG Techbot zespół badawczy kontynuował prace nad zestawem algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG (algorytmy do analizy rytmu, klasyfikacji morfologii, detekcji załamków).

W odniesieniu do PocketECG 12Ch – prace zostały wstrzymane na etapie prototypu YOKE. Rozwój algorytmiki jest kontynuowany w ramach projektu TechBot, a prace nad kompletnym produktem (HW+SW), zostaną wznowione po opracowaniu globalnej wersji PDA z LTE.

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.

Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników działu badań i rozwoju. Na dzień bilansowy, Grupa uaktualniła ocenę potencjału docelowych rynków dla oraz wpływu komercjalizacji nowych produktów na wyniki Grupy. W odniesieniu do PocketECG CRS, potencjał rynku USA, Kanady, Indii oraz Polski pozwoli w najbliższych okresach na komercjalizację produktu oraz wygenerowania odpowiednich przepływów na pokrycie poniesionych nakładów. W przypadku PocketECG 12Ch, rozpoczęcie komercjalizacji planowane jest na 2022 rok. W ocenie Zarządu Spółki, prace zostaną ukończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne.

Poniższa tabela przedstawia strukturę nakładów na prace rozwojowe w realizacji. Zmiany salda nakładów na prace rozwojowe w realizacji zostały również przedstawione w nocie 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok.

Tabela 23. Struktura nakładów na prace rozwojowe w realizacji na koniec lat 2018 i 2017 (w tys. zł)

	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Wynagrodzenia z narzutami	11 876	8 420	3 456	41%
Inne	5 912	4 728	1 184	25%
RAZEM:	17 788	13 148	4 640	35%

V. 2. Inne inwestycje krajowe i zagraniczne

Grupa Kapitałowa nie prowadzi obecnie innych istotnych inwestycji niż te, które zostały opisane w niniejszym sprawozdaniu.

V. 3. Czynniki i zdarzenia w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na wyniki finansowe

W okresie sprawozdawczym, nie wystąpiły inne niż opisane w pkt. III - IV zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej i sprawozdania finansowe za 2018 rok.

V. 4. Wskazanie istotnych 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 Jednostki Dominującej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Nie wystąpiły również żadne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelność pozostałych spółek Grupy Kapitałowej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej.

V. 5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Transakcje z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, zostały opisane w punktach I.8 oraz I.9 niniejszego sprawozdania.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Jednostki Dominującej zostały szczegółowo omówione w nocie 27 sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za rok 2018.

Akcjonariusze (jako podmioty powiązаны)

W dniu 30 lipca 2018 roku, zgodnie z uchwałą nr 16/06/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A., w Jednostce Dominującej została wypłacona akcjonariuszom dywidenda w skumulowanej wartości 5.121 tys. zł, tj. 1,42 zł na 1 akcję. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki w liczbie 3.607 tys. sztuk.

V. 6. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na okres, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie lub okresy przyszłe.

V. 7. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku

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

- zmiany stawek refundacyjnych za badania oraz płatności za daną procedurę otrzymywane od ubezpieczycieli prywatnych przez jednostkę zależną Medi-Lynx;
- realizacja zmiany modelu biznesowego i zawieranie długoterminowych umów na świadczenie usług bezpośrednio z kluczowymi ubezpieczycielami prywatnymi (przedstawiono również w punkcie II niniejszego sprawozdania);
- spadek stawek refundacyjnych za usługi Medi-Lynx stosowanych do rozliczeń z klientami niektórych ubezpieczycieli wykorzystujących sieć Multiplan (opisano w nocie 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok);
- 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.

V. 8. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w najbliższym roku

Celem działalności Jednostki Dominującej i spółek z Grupy jest zapewnienie akcjonariuszom długofalowego wzrostu wartości Spółki. Z tego względu Zarząd dąży do dalszego rozwoju, który umocni pozycję Grupy wśród czołowych dostawców najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie telemetrii kardiologicznej nie tylko w Stanach Zjednoczonych, ale także w innych krajach na świecie. Cel działalności Grupa realizuje poprzez doskonalenie własnych produktów i usług z zakresu technologii telemedycznych, badania i poszukiwanie nowych kierunków rozwoju Grupy, opracowywanie nowych algorytmów i produktów (usług) oraz pozyskiwanie nowych klientów na dotychczasowych i nowych rynkach.

W ramach rozwoju i umocnienia pozycji rynkowej Jednostka Dominująca planuje zawarcie umów z nowymi partnerami biznesowymi oraz dalsze rozwijanie współpracy z aktualnymi klientami. W 2019 roku Jednostka Dominująca zamierza także kontynuować działania zmierzające do stworzenia kodów refundacyjnych dla usługi długoterminowego monitorowania arytmii w Niemczech i Wielkiej Brytanii.

Ponadto Grupa będzie prowadziła projekty z zakresu badań i rozwoju w zakresie udoskonalania obecnej wersji systemu PocketECG oraz nad nowymi rozwiązaniami w obszarze monitorowania pracy serca, w tym nad systemem do hybrydowej telerehabilitacji kardiologicznej oraz nad systemem do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG.

Nowy Zarząd Medi-Lynx będzie realizował strategię rozwoju w oparciu o nowy model biznesowy, polegający na zawieraniu długoterminowych umów na świadczenie usług bezpośrednio z kluczowymi ubezpieczycielami prywatnymi (ang. in-network). Grupa zakłada, że osiągnięcie tego celu, choć będzie skutkowało obniżeniem poziomów refundacyjnych za pojedynczą usługę, zapewni dostęp do nowych klientów, a w konsekwencji przełoży się na znaczący wzrost wolumenu sprzedaży. W opinii Grupy strategia ta pozwoli Medi-Lynx na coroczny wzrost przychodów oraz realizację strategii wzrostu biznesu, a także zwiększenie pewności i stabilności przychodów Medi-Lynx.

W ramach rozwoju biznesu na terenie Stanów Zjednoczonych planowana jest kontynuacja kompleksowej kampanii informacyjnej i wizerunkowej systemu PocketECG, obejmującej między innymi udział w konferencjach branżowych, publikacje w specjalistycznej prasie oraz liczne działania sprzedażowe za pośrednictwem mediów społecznościowych. W 2019 roku Grupa planuje także zainicjowanie w Stanach Zjednoczonych wdrożeń pilotażowych nowego produktu - systemu do hybrydowej telerehabilitacji kardiologicznej PocketECG CRS. Ponadto Medi-Lynx zamierza wdrożyć kompleksowy program szkoleniowy dla działu sprzedaży oraz zwiększyć liczbę przedstawicieli handlowych.

V. 9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa oraz Jednostka Dominująca posiadają pełną zdolność do sfinansowania prowadzonych projektów inwestycyjnych i zakłada ich finansowanie z kapitałów własnych lub, jeśli będzie to konieczne, również z finansowania dłużnego. W sytuacjach gdzie będzie to miało uzasadnienie, Grupa będzie wnioskowała o dotacje na prowadzone prace rozwojowe nad nowymi produktami.

V. 10. Informacja o źródłach zaopatrzenia i rynkach zbytu

Przy produkcji systemu PocketECG Jednostka Dominująca korzysta z szeregu dostawców podzespołów i komponentów elektronicznych. Źródła dostaw są zdywersyfikowane, jednak Grupa stale nawiązuje nowe kontakty biznesowe z potencjalnymi dostawcami. Wartość dostaw od żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto.

V. 11. Informacja o innych zawartych umowach istotnych dla działalności Grupy

Grupa Kapitałowa oraz Jednostka Dominująca nie zawarły innych niż wymienione wcześniej umów znaczących dla jej działalności.

Grupa Kapitałowa oraz Jednostka Dominująca nie zawarły w okresie sprawozdawczym ani po dniu bilansowym żadnych umów, które mogłyby spowodować zmianę w strukturze akcjonariatu Jednostki Dominującej.

Nie zostały również zawarte żadne umowy między Grupą Kapitałową oraz Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

V. 12. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze

Z powodu nieistotności, Grupa nie tworzy rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.

VI. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem

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 rozwojem technologii

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.

Działalność Grupy jest silnie uzależniona od specjalistycznych systemów oraz technologii teleinformatycznych i w związku z tym powinna zadbać o ciągły rozwój wykorzystywanej technologii w celu zachowania swojej konkurencyjności na rynku. Ryzyko niedostosowania produktu Spółki do zmieniających się uwarunkowań technologicznych, w tym do pasm LTE, może uniemożliwić planowany rozwój na rynkach światowych.

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 nieuzyskania 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

Poniżej przedstawiono podsumowanie ryzyk finansowych. Szerszy opis metod zarządzania ryzykiem finansowym wraz z analizą wrażliwości został przedstawiony w nocie 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok oraz w nocie 23 sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za 2018 rok.

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.

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 79% 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 urzędnicy 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 porażen 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.

Grupa posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością, wykupione w renomowanej firmie ubezpieczeniowej obejmujące swoim zakresem OC za produkt z wysoką sumą ubezpieczenia oraz zasięgiem terytorialnym obejmującym cały świat.

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.

VII. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

VII. 1. Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Jednostce Dominującej

Medicalgorithmics S.A. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („DPSN”) przyjęte przez Radę Giełdy w dniu 13 października 2015 roku uchwałą Nr 26/1413/2015. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

W 2018 roku Medicalgorithmics S.A. przestrzegała wszystkich postanowień ujętych w tym zbiorze, za wyjątkiem rekomendacji: I.R.2. (nie ma zastosowania), IV.R.2. (nie ma zastosowania), IV.R.3. (nie ma zastosowania), VI.R.1., VI.R.2. oraz zasad szczegółowych: I.Z.1.3., I.Z.1.10. (nie ma zastosowania), I.Z.1.15., I.Z.1.16., II.Z.1., II.Z.2. (stosowana częściowo), III.Z.4., IV.Z.2. (nie ma zastosowania), IV.Z.5. (stosowana częściowo), V.Z.6., VI.Z.1., VI.Z.4. Uzasadnienie braku zastosowania lub odstąpienia od stosowania w całości lub części wyżej wskazanych rekomendacji oraz zasad szczegółowych znajduje się poniżej:

I.R.2. Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

Zasada nie ma zastosowania. Jednostka Dominująca nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej ani innej o zbliżonym charakterze.

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Zasada nie jest stosowana. Zarząd Jednostki Dominującej jest obecnie jednoosobowy.

I.Z.1.10. prognozy finansowe - jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Zasada nie ma zastosowania. Jednostka Dominująca nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Zasada nie jest stosowana. Zgodnie ze Statutem Jednostki Dominującej, członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą, natomiast członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie. Informacje dotyczące kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego osób powoływanych do Zarządu oraz Rady Nadzorczej publikowane są w stosownych raportach bieżących oraz na stronie internetowej Jednostki Dominującej. Jednocześnie Jednostka Dominująca informuje, że nie została dotychczas opracowana w formie jednego dokumentu ani w sposób formalny przyjęta polityka różnorodności. Niemniej Zarząd Jednostki Dominującej, będąc świadomy wagi i konieczności zapewnienia różnorodności w odniesieniu do wszystkich pracowników Jednostki Dominującej, ze względu na przekonanie o istotnym wpływie takiego podejścia na efektywność działania całego biznesu i budowania pozycji firmy, zarówno w opinii klientów, jej pracowników, jak i pozostałych interesariuszy, w codziennych działaniach i decyzjach kieruje się dobrymi praktykami i przede wszystkim w naturalny sposób zwraca się uwagę na:

a) stosowanie zasad równego traktowania w miejscu pracy, co oznacza niedyskryminowanie w jakikolwiek sposób, zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio, ze względu na płeć, wiek, wykształcenie, kolor skóry, wyznawaną religię, bezwyznaniowość, poglądy polityczne, obywatelstwo, narodowość, pochodzenie etniczne, orientację seksualną, tożsamość płciową, stan cywilny, status rodzinny, styl życia, stan zdrowia, niepełnosprawność, a także formę, zakres i podstawę zatrudnienia oraz przesłanki narażające na zachowania dyskryminacyjne;

b) kierowanie się obiektywnymi kryteriami merytorycznymi oraz profesjonalizmem przy doborze pracowników do różnych funkcji zawodowych w ramach organizacji;

c) budowanie różnorodnych zespołów, aby umożliwiać jego członkom szerszą perspektywę w procesie rozwiązywania problemów, wyższą kreatywność, lepszą atmosferę pracy a w efekcie transfer wiedzy i innowacyjność;

d) traktowanie pracowników z należytą godnością i szacunkiem oraz na poszanowanie i docenienie indywidualnych różnic poszczególnych członków zespołu, tak aby każda zatrudniona osoba poprzez swój osobisty potencjał mogła przyczynić się do rozwoju Jednostki Dominującej jako całości oraz jej poszczególnych produktów;

e) kreowanie środowiska pracy, w którym panuje atmosfera dialogu, otwartości, tolerancji i pracy zespołowej;

f) wzmacnianie kultury firmowej w oparciu o wdrożoną misję i wypracowane wartości Jednostki Dominującej, tak aby wspierała proaktywną postawę, wiarę we własne siły i przekonania, że wszystko zależy od nas samych i od relacji jakie są między nami;

g) umożliwienie godzenia ról zawodowych i prywatnych poprzez elastyczny czas pracy, doraźną możliwość pracy z domu, możliwość wyjścia z pracy w nagłych okolicznościach, bezproblemowe urlopy w nagłych przypadkach.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Zasada nie jest stosowana. Jednostka Dominująca nie transmituje obrad walnego zgromadzenia.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej Spółki.

Zasada nie jest stosowana. Zarząd Jednostki Dominującej jest obecnie jednoosobowy.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie, tj. z uwzględnieniem kryterium konkurencyjności spółek spoza Grupy Kapitałowej. Szersze stosowanie niniejszej zasady wymagałoby zmiany Statutu Spółki.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Zasada nie jest stosowana. W Jednostce Dominującej nie została wyodrębniona funkcja osoby odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny. Zarząd na bieżąco przedstawia Radzie Nadzorczej stosowną ocenę, jednakże nie ma to charakteru formalnego sprawozdania.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie ma zastosowania. Z uwagi na aktualną strukturę akcjonariatu oraz względy ekonomiczne, Jednostka Dominująca nie przeprowadza walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Według najlepszej wiedzy Jednostki Dominującej, obecna formuła organizacji walnego zgromadzenia odpowiada oczekiwaniom akcjonariuszy, a także umożliwia właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji. Jednostka Dominująca rozważy przeprowadzenie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w przypadku powzięcia wiedzy o takich oczekiwaniach szerszego kręgu akcjonariuszy.

IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Zasada nie ma zastosowania. Jednostka Dominująca nie emituje papierów wartościowych w innych krajach niż Polska.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasada nie ma zastosowania. Z uwagi na aktualną strukturę akcjonariatu oraz względy ekonomiczne, Jednostka Dominująca nie przeprowadza walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Według najlepszej wiedzy

Jednostki Dominującej, obecna formuła organizacji walnego zgromadzenia odpowiada oczekiwaniom akcjonariuszy, a także umożliwia właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji. Jednostka Dominująca rozważy przeprowadzenie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w przypadku powzięcia wiedzy o takich oczekiwaniach szerszego kręgu akcjonariuszy.

IV.Z.5. Regulamin walnego zgromadzenia, a także sposób prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał nie mogą utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania przysługujących im praw. Zmiany w regulaminie walnego zgromadzenia powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.

Zasada jest stosowana w zakresie, w jakim dotyczy sposobu prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał. W pozostałym zakresie zasada nie znajduje zastosowania, gdyż w Jednostce Dominującej nie został uchwalony regulamin walnego zgromadzenia.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia.

Zasada nie jest stosowana. Jednostka Dominująca nie wprowadziła szczególnych regulacji wewnętrznych dotyczących rozwiązywania konfliktu interesów, uznając za wystarczające powszechnie obowiązujące przepisy prawa w tym zakresie.

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Zasada nie jest stosowana. Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej jest ustalane odpowiednio przez Radę Nadzorczą oraz Walne Zgromadzenie. Zarząd Jednostki Dominującej nie ma wpływu na wprowadzenie uregulowań w tym zakresie. Polityka wynagrodzeń kluczowych menedżerów wynika z praktyki funkcjonującej w Jednostce Dominującej, jednakże nie została przyjęta w formie wiążącego dokumentu.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada nie jest stosowana. Jednostka Dominująca nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń członków organów spółki i kluczowych menadżerów.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależnić poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana. Zarząd Jednostki Dominującej, na podstawie aktualizacji wyceny programu motywacyjnego dokonanej w na dzień 31 grudnia 2018 roku w oparciu o aktualne szacunki spełnienia się kryteriów finansowych oraz zgodnie z najlepszą wiedzą, zdecydował się przyjąć założenie, że niemożliwe jest spełnienie jednego z warunków finansowych programu (warunek nierynkowy). W związku z tym, program motywacyjny nie jest realizowany i obecnie podlega weryfikacji. Zarząd Spółki planuje poddać kwestię modyfikacji programu modyfikacyjnego pod dyskusję Walnego Zgromadzenia.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze - oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana. Jednostka Dominująca nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń członków organów spółki i kluczowych menadżerów. W zakresie publikacji informacji o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostka Dominująca stosuje obowiązujące przepisy prawa. Ponadto, Spółka publikuje w raportach rocznych informację nt. obowiązującego w Jednostce Dominującej programu motywacyjnego. Jednocześnie Jednostka Dominująca stoi na

stanowisku, że informacje dotyczące indywidualnych wynagrodzeń poszczególnych menadżerów pozostają informacjami ściśle poufnymi, które Jednostka Dominująca chroni na takich samych zasadach jak tajemnicę przedsiębiorstwa.

VII. 2. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Za system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem oraz ich skuteczne i prawidłowe funkcjonowanie w procesie sporządzania sprawozdań odpowiadają Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. System kontroli wewnętrznej oraz zarządzanie ryzykiem w tym zakresie opiera się na identyfikacji i ocenie obszarów ryzyka z jednoczesnym definiowaniem i podejmowaniem działań zmierzających do ich minimalizacji lub całkowitego wyeliminowania.

System kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej pomaga w zapewnieniu realizacji zadań Grupy, jak również osiągnięciu celów rentowności długoterminowej oraz utrzymaniu wiarygodności sprawozdawczości finansowej. Obejmuje on szereg czynności kontrolnych, podział obowiązków oraz identyfikację i ocenę ryzyk, które mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na osiągnięcie celów Grupy Kapitałowej. W aspekcie organizacyjnym system kontroli wewnętrznej obejmuje kontrolę funkcjonalną realizowaną przez Zarząd, kierowników jednostek oraz pracowników stosownie do zakresu ich obowiązków.

W celu zapewnienia skutecznego funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej w Jednostce Dominującej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej Zarząd Jednostki Dominującej przyjął i zatwierdził politykę rachunkowości dla Medicalgorithmics S.A. zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, na bieżąco aktualizowaną na podstawie nowych regulacji.

Obieg informacji w spółkach Grupy Kapitałowej podlega ścisłej kontroli, co ma na celu przygotowanie bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzonych rzetelnie na podstawie przepisów i polityki rachunkowości. Prowadzenie ksiąg rachunkowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w 2018 roku oraz sporządzenie sprawozdań finansowych powierzono doświadczonym biurom rachunkowym, które stosują własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań.

Księgi rachunkowe są prowadzone w systemach informatycznych, które zapewniają przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę pomiędzy księgami. Dostęp do danych w różnych przekrojach i układach jest możliwy dzięki rozbudowanemu systemowi raportowania. Systemy informatyczne są na bieżąco dostosowywane do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych, na co pozwala wysoka elastyczność funkcjonalności.

Systemy posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdań finansowych, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Proces sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej odbywa się przy ścisłej współpracy z działem finansowym Jednostki Dominującej, który podlega bezpośrednio Zarządowi Jednostki Dominującej. Zarówno w spółkach Grupy Kapitałowej jak i w podmiotach odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych spółek Grupy funkcjonuje szereg zasad w zakresie systemu kontroli oraz identyfikacji i oceny ryzyka wynikającego z funkcjonowania Grupy, w tym m.in. dokonywanie zapisów księgowych opartych wyłącznie na prawidłowo sporządzonych i zaakceptowanych dokumentach, czy kontrola tych dokumentów pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym. Kontroli podlega także obieg informacji pomiędzy spółkami Grupy, a podmiotami odpowiedzialnymi za prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Kontrolę merytoryczną nad sporządzaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Zarząd Jednostki Dominującej, który zatwierdza przed publikacją, kwartalne, półroczne i roczne sprawozdania finansowe. Roczne i półroczne raporty są przedmiotem badania/przeglądu przez niezależnego biegłego rewidenta, który wybierany jest przez Radę Nadzorczą Medicalgorithmics S.A.

VII. 3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej i ich uprawnienia

Struktura własności znacznych pakietów akcji Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiona jest w punkcie I.5.

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Medicalgorithmics S.A. nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich

jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. Na dzień niniejszego sprawozdania nie występują też żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Jednostki Dominującej, za wyjątkiem zapisów o charakterze lock-up zawartych z podmiotem, który objął 151 tys. sztuk akcji serii F wyemitowanych w 2016 roku, tj. Medi-Lynx Monitoring, Inc. Do dnia 30 marca 2018 roku akcje te nie mogły być przedmiotem zbycia, w tym sprzedaży, zastawu, transakcji typu swap oraz innych podobnych transakcji. Do dnia 30 marca 2019 roku wspomniane ograniczenie dotyczy pakietu do 50% akcji objętych umową lock-up, a do dnia 30 marca 2020 roku pakietu do 25% tych akcji.

VII. 4. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie Medicalgorithmics S.A. jest najwyższym organem Jednostki Dominującej. Obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne, w oparciu o przepisy powszechnie obowiązujące oraz Statut Medicalgorithmics S.A., który jest dostępny na stronie internetowej Jednostki Dominującej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej;
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków;
- podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego;
- podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat;
- tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- dokonywanie zmian Statutu Jednostki Dominującej;
- rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez Akcjonariuszy;
- podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Jednostki Dominującej lub jej połączenia;
- wybór likwidatorów;
- emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa;
- emisja warrantów subskrypcyjnych;
- uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej;
- określenie dnia, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

Akcjonariusze Jednostki Dominującej swoje uprawnienia wykonują zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującymi oraz Statutem Medicalgorithmics S.A.

Wprowadzanie zmian do Statutu Jednostki Dominującej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podejmowanej większością trzech czwartych głosów i wpisu o charakterze konstytutywnym do Krajowego Rejestru Sądowego. Zmiany w Statucie Medicalgorithmics S.A. dokonywane są przez Walne Zgromadzenie z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa, w sposób i w trybie wynikającym z Kodeksu Spółek Handlowych.

VII. 5. Zarząd Jednostki Dominującej

Zarząd, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Jednostką Dominującą i reprezentuje ją na zewnątrz. Każdy z członków Zarządu ma prawo do samodzielnego reprezentowania Jednostki Dominującej bez żadnych ograniczeń. Ponadto Zarząd ma prawo udzielić prokury. Organ ten działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz Statutu Medicalgorithmics S.A. Do jego kompetencji należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Jednostki Dominującej, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczona jest statutowo. Zgodnie z treścią §14 pkt.5 Statutu Medicalgorithmics S.A. do podwyższenia kapitału zakładowego i emisji akcji wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

W skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodzi od 1 do 3 osób powoływanych na pięcioletnią kadencję. Skład Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje i odwołuje poszczególnych jego członków.

W skład Zarządu, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi następujące osoby:

Marek Dziubiński - Prezes Zarządu

Dnia 21 września 2018 roku Pan Maksymilian Sztandera złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Finansowych Spółki, ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji.

VII. 6. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. sprawuje stały nadzór nad działalnością Jednostki Dominującej. Organ ten działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz Statutu Medicalgorithmics S.A. Zgodnie ze Statutem w skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 do 9 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w trybie określonym w Statucie. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata.

W skład Rady Nadzorczej, na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi niżej wymienione osoby:

Michał Wnorowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Grabowicz - Członek Rady Nadzorczej
Artur Małek - Członek Rady Nadzorczej
Marek Tatar - Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Urbanowicz - Członek Rady Nadzorczej

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 Tatar, Pana Marcina Hoffmanna, Pana Jana Kunkowskiego, Pana Piotra Żółkiewicza oraz Pana Artura Małka. W ich miejsce powołano nową Radę Nadzorczą w wyżej wymienionym składzie.

VII. 7. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Zgodnie ze Statutem Jednostki Dominującej, członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczącego, powołuje Rada Nadzorcza spośród członków Rady Nadzorczej na okres kadencji Rady Nadzorczej. Komitet Audytu składa się z 3 członków, włącznie z Przewodniczącym oraz działa kolegalnie. W przypadku gdy przepisy prawa powszechnie obowiązującego to umożliwiają, zadania Komitetu Audytu wykonuje kolegalnie Rada Nadzorcza. Komitet Audytu odpowiedzialny jest za nadzór nad sprawozdawczością finansową w Jednostce Dominującej.

Skład Komitetu Audytu

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 26 czerwca 2018 r. w skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby:

Marek Tatar - Przewodniczący Komitetu Audytu
Jan Kunkowski - Członek Komitetu Audytu
Piotr Żółkiewicz - Członek Komitetu Audytu

Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych posiadali Piotr Żółkiewicz oraz Marek Tatar. Piotr Żółkiewicz ukończył studia wyższe na kierunku Zarządzanie oraz pełnił następujące funkcje: Wiceprezes Zarządu ds. finansowych w Medicalgorithmics S.A. (2012-2015), Doradca zarządów ds. finansów i strategii w Grupie Eko Park (2011-2013), Dyrektor ds. finansowych i operacyjnych w Medicalgorithmics S.A. (2009-2012). Marek Tatar ukończył kurs dla osób usługowo prowadzących księgi rachunkowe (Izba Skarbowa w Krakowie). Zarządza spółką prowadzącą pełną księgowość od roku 2009.

Wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Jednostka Dominująca posiadali wszyscy członkowie Komitetu Audytu. Marek Tatar jest członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej od roku 2015. Wcześniej świadczył na rzecz Jednostki Dominującej usługi doradztwa prawnego. Piotr Żółkiewicz zajmował w Jednostce Dominującej stanowisko Dyrektora ds. finansowych i operacyjnych (w 2009-2012) oraz sprawował funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych (2012-2015). Podczas tego okresu nabył specjalistyczną wiedzę i umiejętności w zakresie branży, w której działa Jednostka Dominująca. Jan Kunkowski był członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej od roku 2011.

W wyniku odwołania składu Rady Nadzorczej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej dnia 26 czerwca 2018 roku, wygasła kadencja ówczesnego Komitetu Audytu. W jego miejsce, na podstawie § 20 pkt 11 Statutu Medicalgorithmics S.A. oraz przepisów nowej ustawy o biegłych rewidentach, Rada Nadzorcza w nowym składzie dnia 27 lipca 2018 roku, powołała nowy Komitet Audytu, w którego skład wchodzi następujące osoby:

Grzegorz Grabowicz	-	Przewodniczący Komitetu Audytu
Michał Wnorowski	-	Członek Komitetu Audytu
Artur Małek	-	Członek Komitetu Audytu

Komitet Audytu w powyższym składzie funkcjonował od 27 lipca do 31 grudnia 2018 roku.

Wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 129 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089).

Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych posiadają wszyscy aktualni Członkowie Komitetu Audytu. Grzegorz Grabowicz jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, Wydział Zarządzanie i Marketing o specjalności Rachunkowość. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta i doświadczenie w zakresie badania sprawozdań finansowych zdobyte w firmie audytorskiej Deloitte. Dodatkowo, zasiadał w zarządzie i radach nadzorczych spółek z branży finansowej. Artur Małek, jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, Wydział Finanse i Bankowość oraz Studiów Podyplomowych w Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, Wydział Rachunkowość i Finanse. Artur Małek posiada doświadczenie w zakresie rachunkowości potwierdzone sprawowanymi funkcjami CFO, członka zarządu i członka rad nadzorczych spółek notowanych na GPW. Michał Wnorowski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej. Jest on nieprzerwanie związany z rynkiem kapitałowym od 1995 roku. W ciągu 24 lat kariery zawodowej, pracując dla instytucji finansowych zarządzających aktywami klientów oraz zasiadając w radach nadzorczych i komitetach audytu spółek notowanych i nienotowanych.

Wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Jednostka Dominująca, posiada Artur Małek. Jest on członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej od roku 2015. Dodatkowo Artur Małek posiada doświadczenie zawodowe w obszarze nowych technologii.

Ocena niezależności firmy audytorskiej badającej sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej

W 2018 roku na rzecz Jednostki Dominującej były świadczone przez firmę audytorską (CSWP) dozwolone usługi niebędące badaniem, tj. usługi atestacyjne dotyczące wyliczenia poziomu skonsolidowanego wskaźnika EBITDA w związku z warunkami emisji obligacji emitowanymi przez Spółkę w odniesieniu do kwartalnych danych finansowych Jednostki Dominującej. Usługi te były świadczone na warunkach określonych w umowie o przeprowadzenie uzgodnionych procedur zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą a CSWP. Komitet dokonał oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyraził zgodę na świadczenie tych usług uchwałą nr 1 z dnia 24 sierpnia 2018 r.

Zgodnie z wymogami ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym, Komitet Audytu uchwałą nr 1 z dnia 20 października 2017 roku, przyjął następujące dokumenty:

- Politykę świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie ustawowe sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej;
- Politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania/przeglądu ustawowego sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej.

Główne założenia polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania

Główne założenia polityki wyboru firmy audytorskiej przedstawiają się następująco:

- Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest przez Radę Nadzorczą Spółki po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu;
- W przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdań finansowych, Komitet Audytu przygotowuje i przedkłada Radzie Nadzorczej rekomendację obejmującą co najmniej dwie firmy audytorskie wybrane w ramach procedury zbierania ofert zorganizowanej przez spółkę oraz wskazanie uzasadnionej preferencji wobec jednej z nich;
- Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z odpowiednim wyprzedzeniem, aby umowa o badanie sprawozdań finansowych mogła zostać podpisana lub przedłużona w terminie umożliwiającym firmie audytorskiej udział w inwentaryzacji znaczących składników majątkowych;
- Przy wyborze firmy audytorskiej Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza Spółki zwracają szczególną uwagę na konieczność zachowania niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta, a także uwzględniają doświadczenia firmy audytorskiej w zakresie ustawowego badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, w tym spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz znajomości branży IT lub nowoczesnych technologii;

- Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem zasad rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązującego;
- Pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata z możliwością przedłużenia na kolejne co najmniej dwuletnie okresy, z uwzględnieniem zasad rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta.

Główne założenia polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie usług niebędących badaniem

- Świadczenie usług niebędących badaniem przez firmę audytorską wymaga zgody Komitetu Audytu podejmowanej w formie uchwały na wniosek Zarządu Spółki;
- Świadczenie usług dozwolonych przez audytora odbywa się zgodnie z wymogami prawa powszechnie obowiązującego oraz zgodnie z wymogami niezależności określonymi odpowiednio dla takich usług w zasadach etyki zawodowej oraz standardach wykonywania takich usług;
- Audytor może świadczyć usługi dozwolone na rzecz Spółki lub jednostek przez nią kontrolowanych wyłącznie w przypadku, gdy jest to uzasadnione interesem Jednostki Dominującej lub jednostek przez nią kontrolowanych, w szczególności gdy audytor, znając Spółkę i jej otoczenie, może zaoferować Spółce wysokiej jakości usługi dozwolone na konkurencyjnych warunkach.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania

Uchwałą nr 1 z dnia 7 czerwca 2018 r. Komitet Audytu wydał rekomendację dotyczącą wyboru firmy audytorskiej, tj. CSWP, do przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za I półrocze 2018 roku oraz 1 półrocze 2019 roku, a także badania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za rok 2018 oraz 2019. Rekomendacja spełniała obowiązujące warunki. W związku z tym, że wybór firmy audytorskiej dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego, rekomendacja nie została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu reguluje Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2017 roku.

Liczba odbytych posiedzeń

W 2018 roku Komitet Audytu odbył 5 posiedzeń.

VIII. Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej

Medicalgorithmics S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, utworzoną aktem notarialnym Repertorium A nr 1327/2005 z dnia 23 czerwca 2005 roku. W 2011 roku akcje Jednostki Dominującej 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.

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:	Piotr Owdziej (CC Group) tel.: +48 697 612 913 Piotr.Owdziej@ccgroup.pl

IX. 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

Warszawa, 26 marca 2019 roku

X. Pozostałe Oświadczenie i Informacja Zarządu Jednostki Dominującej

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Jednostki Dominującej roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Medicalgorithmics S.A. i dane porównawcze za 2017 rok sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i Medicalgorithmics S.A. oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i Medicalgorithmics S.A., oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki Medicalgorithmics S.A. za 2018 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i Medicalgorithmics S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Warszawa, 26 marca 2019 roku

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za 2018 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej Zarząd Jednostki Dominującej informuje, że:

- firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za 2018 rok oraz bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- w Medicalgorithmics S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- Medicalgorithmics S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Medicalgorithmics S.A. przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Warszawa, 26 marca 2019 roku

Ocena Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A.

dotycząca sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za 2018 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki za 2018 rok

Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. („Spółka”), działając na podstawie § 70 ust. 1 pkt 14) oraz § 71 ust. 1 pkt 12) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757), pozytywnie ocenia niżej wymienione sprawozdania:

- sprawozdanie finansowe Medicalgorithmics S.A. za 2018 rok,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki za 2018 rok

w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

Uzasadnienie

Rada Nadzorcza dokonała oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok, jak również sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki w oparciu o dokładną analizę:

- wyżej wymienionych sprawozdań,
- sprawozdań niezależnego biegłego rewidenta, tj. CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2018 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok, zgodnie z którymi sprawozdania przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz wyniku finansowego Spółki i Grupy za rok 2018, są zgodne z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, w także przyjętymi zasadami rachunkowości, zostały sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, są zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę i Grupę przepisami prawa i Statutem Spółki;
- sprawozdania dodatkowego dla Komitetu Audytu sporządzonego na podstawie art. 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję komisji 2005/909 oraz stosownych przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Rada Nadzorcza przy dokonaniu swojej oceny opierała się również na informacjach i danych uzyskanych w toku prowadzonych prac, w szczególności przekazanych przez Zarząd Spółki, firmę audytorską CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. podczas spotkań z jej przedstawicielami, w tym kluczowym biegłym rewidentem, a także przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej Spółki w zakresie przebiegu, wyników i znaczeniu badania dla rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce oraz roli Komitetu Audytu w procesie badania sprawozdań finansowych.

Przewodniczący RN - Michał Wnorowski

Członek RN - Grzegorz Grabowicz

Członek RN - Artur Małek

Członek RN - Marek Tatar

Członek RN - Krzysztof Urbanowicz

Warszawa, dnia 26 marca 2019 roku

[na oryginale właściwe podpisy]

Oświadczenie Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A.

dotyczące funkcjonowania Komitetu Audytu w związku z publikacją jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 rok

Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A., działając na podstawie § 70 ust. 1 pkt 8) oraz § 71 ust. 1 pkt 8) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757), oświadcza, że wedle jej najlepszej wiedzy:

- a) w Medicalgorithmics S.A. są przestrzegane przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Medicalgorithmics S.A., oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych;
- b) Komitet Audytu Medicalgorithmics S.A. wykonywał zadania komitetu audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

Przewodniczący RN - Michał Wnorowski

Członek RN - Grzegorz Grabowicz

Członek RN - Artur Małek

Członek RN - Marek Tatar

Członek RN - Krzysztof Urbanowicz

Warszawa, dnia 26 marca 2019 roku

[na oryginalne właściwe podpisy]



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



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