

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

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku

## **Raport zawiera:**

- Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Oświadczenia Zarządu



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
MEDICALGORITHMICS  
ZA I PÓŁROCZE 2019**

---

<b>I</b>	<b>Skonsolidowane wybrane dane finansowe</b> .....	<b>3</b>
<b>II</b>	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b> .....	<b>4</b>
<b>III</b>	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b> .....	<b>5</b>
<b>IV</b>	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b> .....	<b>6</b>
<b>V</b>	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b> .....	<b>7</b>
<b>VI</b>	<b>Informacje objaśniające</b> .....	<b>8</b>
1.	Informacje ogólne.....	8
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	8
3.	Informacje o Jednostce Dominującej.....	9
4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	10
5.	Sprawozdawczość segmentów działalności.....	13
6.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	14
7.	Świadczenia pracownicze .....	14
8.	Amortyzacja .....	14
9.	Usługi obce .....	15
10.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	15
11.	Przychody i koszty finansowe .....	16
12.	Efektywna stopa podatkowa .....	16
13.	Wartości niematerialne .....	16
14.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	21
15.	Aktywa finansowe.....	22
16.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	22
17.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	23
18.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję .....	23
19.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	23
20.	Kredyty i pożyczki .....	24
21.	Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe .....	24
22.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej .....	24
23.	Emisja papierów wartościowych .....	25
24.	Informacje dotyczące podziału zysku.....	25
25.	Zobowiązania warunkowe .....	25
26.	Transakcje z kadrą kierowniczą .....	26
27.	Informacje o istotnych sprawach sądowych.....	26
28.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	26
<b>VII</b>	<b>Jednostkowe wybrane dane finansowe</b> .....	<b>27</b>
<b>VIII</b>	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej</b> .....	<b>28</b>
<b>IX</b>	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów</b> .....	<b>29</b>
<b>X</b>	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b> .....	<b>30</b>
<b>XI</b>	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b> .....	<b>31</b>
<b>XII</b>	<b>Wybrane noty do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego</b> .....	<b>32</b>
29.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	32
30.	Aktywa finansowe.....	32
31.	Udziały w jednostkach zależnych.....	32
32.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	33
33.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję .....	33
34.	Kredyty i pożyczki .....	33
35.	Zobowiązania z tytułu obligacji.....	33
36.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe .....	34
37.	Zobowiązania warunkowe .....	34
38.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	35
39.	Transakcje z kadrą kierowniczą .....	35
40.	Informacje o istotnych sprawach sądowych.....	35
41.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	36

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe	249 787	227 170	58 746	52 830
Wartości niematerialne	208 163	210 454	48 957	48 943
Aktywa finansowe długoterminowe	200	200	47	47
Aktywa obrotowe	43 173	88 912	10 154	20 677
Należności krótkoterminowe	22 286	22 781	5 241	5 298
Aktywa finansowe krótkoterminowe	-	5 942	-	1 382
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 887	60 189	4 912	13 997
Zobowiązania długoterminowe	32 435	13 257	7 628	3 083
Zobowiązania krótkoterminowe	33 535	72 063	7 887	16 759
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	194 485	189 864	45 740	44 154
Kapitał zakładowy	361	361	85	84
Udziały niedające kontroli	32 505	40 898	7 645	9 511
Liczba akcji (w szt.)	3 606 526	3 606 526	3 606 526	3 606 526
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	53,93	52,64	13,00	12,24

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	01.01.2019-	01.01.2018-	01.01.2019-	01.01.2018-
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Przychody ze sprzedaży	94 098	93 709	21 944	22 104
Zysk na sprzedaży	7 134	12 852	1 664	3 032
Zysk na działalności operacyjnej	7 614	10 845	1 776	2 558
Zysk przed opodatkowaniem	5 811	9 717	1 355	2 292
Zysk netto	5 528	8 456	1 289	1 995
- przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	5 870	6 535	1 369	1 541
- przypadający na udziały niedające kontroli	(342)	1 921	(80)	453
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych) - podstawowy	1,63	1,81	0,38	0,43

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	01.01.2019-	01.01.2018-	01.01.2019-	01.01.2018-
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 916	21 839	3 245	5 151
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 072)	1 531	(250)	361
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(52 146)	(11 461)	(12 161)	(2 703)
Przepływy pieniężne netto razem	(39 302)	11 909	(9 166)	2 809

**Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:**

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 28 czerwca 2019 roku, wynoszącego 4,2520 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku, wynoszącego 4,3000 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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, wynoszącego 4,2880 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, wynoszącego 4,2395 EUR/PLN.

		<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
		<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Wartości niematerialne	13	208 163	210 454	209 502
Rzeczowe aktywa trwałe	14	38 867	14 685	15 783
Aktywa finansowe długoterminowe	15	200	200	200
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 557	1 831	2 673
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>249 787</b>	<b>227 170</b>	<b>228 158</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16	22 286	22 781	26 371
Aktywa finansowe	15	-	5 942	10 705
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	20 887	60 189	44 440
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>43 173</b>	<b>88 912</b>	<b>81 516</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>292 960</b>	<b>316 082</b>	<b>309 674</b>

		<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
		<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Kapitał zakładowy		361	361	361
Kapitał zapasowy		124 622	124 622	124 622
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		-	-	6 797
Zyski zatrzymane		77 902	72 032	59 848
Różnice kursowe		(8 400)	(7 151)	(7 897)
<b>Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>194 485</b>	<b>189 864</b>	<b>183 731</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>		<b>32 505</b>	<b>40 898</b>	<b>38 087</b>
Rezerwy		2 235	1 790	1 409
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 645	3 306	3 410
Kredyty i pożyczki	20	8 100	216	-
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	21	17 728	7 479	7 448
Pozostałe zobowiązania		40	80	120
Rozliczenia międzyokresowe	19	687	386	239
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>32 435</b>	<b>13 257</b>	<b>12 626</b>
Kredyty i pożyczki	20	9 588	111	28
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	21	12 336	58 399	57 959
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	8 533	10 717	16 045
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		159	264	25
Rozliczenia międzyokresowe	19	2 919	2 572	1 173
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>33 535</b>	<b>72 063</b>	<b>75 230</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>65 970</b>	<b>85 320</b>	<b>87 856</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>292 960</b>	<b>316 082</b>	<b>309 674</b>

	01.04.2019- 30.06.2019 <i>(niebadane)</i>	01.04.2018- 30.06.2018 <i>(niebadane)</i>	01.01.2019- 30.06.2019 <i>(niebadane)</i>	01.01.2018- 30.06.2018 <i>(niebadane)</i>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	6	<b>45 401</b>	<b>49 218</b>	<b>94 098</b>	<b>93 709</b>
Zużycie surowców i materiałów		(1 530)	(2 026)	(4 586)	(3 899)
Świadczenia pracownicze	7	(24 985)	(28 383)	(49 803)	(53 289)
Amortyzacja	8	(4 413)	(2 839)	(8 600)	(5 489)
Usługi obce	9	(10 756)	(8 175)	(19 837)	(14 857)
Pozostałe		(2 249)	(2 249)	(4 138)	(3 323)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(43 933)</b>	<b>(43 672)</b>	<b>(86 964)</b>	<b>(80 857)</b>
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>1 468</b>	<b>5 546</b>	<b>7 134</b>	<b>12 852</b>
Pozostałe przychody operacyjne	10	91	79	753	166
Pozostałe koszty operacyjne	10	(203)	(1 853)	(273)	(2 173)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>1 356</b>	<b>3 772</b>	<b>7 614</b>	<b>10 845</b>
Przychody finansowe	11	(86)	458	67	662
Koszty finansowe	11	(858)	(749)	(1 870)	(1 790)
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>(944)</b>	<b>(291)</b>	<b>(1 803)</b>	<b>(1 128)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>412</b>	<b>3 481</b>	<b>5 811</b>	<b>9 717</b>
Podatek dochodowy	12	209	(313)	(283)	(1 261)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>621</b>	<b>3 168</b>	<b>5 528</b>	<b>8 456</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 402	2 435	5 870	6 535
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający na udziały niedające kontroli		(781)	733	(342)	1 921
		<b>621</b>	<b>3 168</b>	<b>5 528</b>	<b>8 456</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>					
Różnice kursowe z przeliczenia		(4 313)	13 285	(1 065)	10 665
Różnice kursowe od pożyczek stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne		(1 874)	6 192	(378)	4 944
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek		200	(1 178)	(84)	(940)
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>(5 987)</b>	<b>18 299</b>	<b>(1 527)</b>	<b>14 669</b>
Inne całkowite dochody przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(4 867)	14 884	(1 249)	11 919
Inne całkowite dochody przypadające na udziały niedające kontroli		(1 120)	3 415	(278)	2 750
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>					
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(3 465)	17 319	4 621	18 454
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na udziały niedające kontroli		(1 901)	4 148	(620)	4 671
		<b>(5 366)</b>	<b>21 467</b>	<b>4 001</b>	<b>23 125</b>
<b>Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>					
- podstawowy		0,39	0,68	1,63	1,81
- rozwodniony		0,39	0,68	1,63	1,81

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały nieudające kontroli
<b>Kapitał własny na 01.01.2019 (badane)</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>-</b>	<b>72 032</b>	<b>(7 151)</b>	<b>189 864</b>	<b>40 898</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	5 870	-	5 870	(342)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(1 249)	(1 249)	(278)
	-	-	-	<b>5 870</b>	<b>(1 249)</b>	<b>4 621</b>	<b>(620)</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Wypłata do udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	-	(7 782)
Kapitał mniejszości z transakcji nabycia inwestycji w jednostki zależne	-	-	-	-	-	-	9
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7 773)</b>
<b>Kapitał własny na 30.06.2019 (niebadane)</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>-</b>	<b>77 902</b>	<b>(8 400)</b>	<b>194 485</b>	<b>32 505</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały nieudające kontroli
<b>Kapitał własny na 01.01.2018 (badane)</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>5 312</b>	<b>58 434</b>	<b>(19 816)</b>	<b>168 913</b>	<b>34 820</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	14 416	-	14 416	4 532
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	12 665	12 665	2 956
	-	-	-	<b>14 416</b>	<b>12 665</b>	<b>27 081</b>	<b>7 488</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Wypłata dywidendy	-	-	-	(5 121)	-	(5 121)	(1 410)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	(5 312)	4 303	-	(1 009)	-
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 312)</b>	<b>(818)</b>	<b>-</b>	<b>(6 130)</b>	<b>(1 410)</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2018 (badane)</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>-</b>	<b>72 032</b>	<b>(7 151)</b>	<b>189 864</b>	<b>40 898</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały nieudające kontroli
<b>Kapitał własny na 01.01.2018 (badane)</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>5 312</b>	<b>58 434</b>	<b>(19 816)</b>	<b>168 913</b>	<b>34 820</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	6 535	-	6 535	1 921
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	11 919	11 919	2 750
	-	-	-	<b>6 535</b>	<b>11 919</b>	<b>18 454</b>	<b>4 671</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Wypłata dywidendy	-	-	-	(5 121)	-	(5 121)	(1 404)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1 485	-	-	1 485	-
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 485</b>	<b>(5 121)</b>	<b>-</b>	<b>(3 636)</b>	<b>(1 404)</b>
<b>Kapitał własny na 30.06.2018 (niebadane)</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>6 797</b>	<b>59 848</b>	<b>(7 897)</b>	<b>183 731</b>	<b>38 087</b>

	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>5 528</b>	<b>8 456</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 819	2 273
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 781	3 216
Podatek dochodowy	367	2 200
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	573	(2 133)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	347	(208)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(2 197)	3 402
Zmiana stanu rezerw	445	239
Wycena programu motywacyjnego	-	1 485
(Przychody)/Koszty finansowe netto	179	82
Podatek zapłacony	(1 008)	(780)
Różnice kursowe	(365)	1 748
Odsetki	1 432	1 802
Pozostałe	15	57
	<b>13 916</b>	<b>21 839</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
(Nabycie)/sprzedaż wartości niematerialnych	(2 764)	(2 285)
(Nabycie)/sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(4 300)	(332)
(Nabycie)/sprzedaż pozostałych inwestycji	5 992	4 148
	<b>(1 072)</b>	<b>1 531</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	19 000	-
Spłata zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów wraz z odsetkami	(1 709)	(845)
Spłata innych zobowiązań finansowych	(8 082)	(7 838)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 505)	-
Wypłata z zysku Medi-Lynx do udziałowca mniejszościowego	(7 782)	(1 404)
Spłata obligacji wraz z odsetkami	(51 369)	(1 374)
Inne wpływy finansowe	301	-
	<b>(52 146)</b>	<b>(11 461)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(39 302)</b>	<b>11 909</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	60 189	32 531
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>20 887</b>	<b>44 440</b>



## 1. Informacje ogólne

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

Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku. „Skonsolidowane sprawozdanie” oznacza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku i obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku oraz zawierające odpowiednie dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2018 roku, jak również za analogiczny okres porównawczy 2018 roku.

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej

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

- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”), reprezentujących tym samym 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics Polska 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;
- 97% udziałów w spółce Medicalgorithmics India Private Limited („MDG India”); dawniej: Algotel Solutions Private Limited („Algotel”) z siedzibą w Bengaluru, Indie.

Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 30 czerwca 2019 roku przedstawiał się następująco:



### Profil działalności

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

Podstawowymi obszarami działalności Grupy Kapitałowej są:

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

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

Główne przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej to:

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

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

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

### 3. Informacje o Jednostce Dominującej

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

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

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

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

#### Zarząd

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera – Członek Zarządu ds. Finansowych

Dnia 22 lipca 2019 roku, uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Maksymilian Sztandera został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Finansowych Spółki.

#### Rada Nadzorcza

Michał Wnorowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu

Krzysztof Urbanowicz – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu

Marek Tatar – Członek Rady Nadzorczej

Mariusz Matuszewski - Członek Rady Nadzorczej

Marcin Gołębicki - Członek Rady Nadzorczej

Dnia 26 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie powołało dwóch nowych Członków Rady Nadzorczej aktualnej kadencji: Pana Mariusza Matuszewskiego oraz Pana Marcina Gołębickiego. Powołanie nowych Członków Rady Nadzorczej było następstwem rozszerzenia składu Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie z pięciu do sześciu osób, a także rezygnacji Pana Grzegorza Grabowicza z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 16/2019 z dnia 29 maja 2019 roku.

#### **4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **4.1. Oświadczenie zgodności**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Medicalgorithmics S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską („MSSF UE”), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania tych sprawozdań. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za 2018 rok.

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

##### **4.2. Waluta prezentacyjna i funkcjonalna**

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

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

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

###### **b. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach innych niż waluta funkcjonalna**

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

##### **4.3. Dokonane osądy i oszacowania**

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

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

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

- wartości niematerialnych (szacunki co do prognoz użytych w testach na utratę wartości oraz szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych w przypadku wartości niematerialnych);
- rzeczowych aktywów trwałych (szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych);
- praw do użytkowania oraz zobowiązań z tyt. leasingu finansowego rozpoznanych w wyniku zastosowania MSSF 16 (szacunki co do okresu użytkowania oraz zastosowanej stopy dyskontowej – szerzej opisano w nocie 4.5 niniejszego sprawozdania);
- wartości godziwej i utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych, w tym udziałów i akcji w jednostkach zależnych;
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych, w tym udzielonych pożyczek (na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności; jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, Grupa Kapitałowa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych);
- przychodów ze sprzedaży generowanych przez spółkę Medi-Lynx (szacunki przychodów oparte na historycznych wpływach środków pieniężnych za wykonane usługi);
- rezerw na zobowiązania oraz zobowiązań handlowych;
- zapasów (ocena prawdopodobieństwa utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania);
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (ocena odzyskiwalności aktywów i szacunki potencjalnych odpisów aktualizujących);
- rezerw z tytułu podatku odroczonego.

Jak opisano w nocie 16 niniejszego sprawozdania, w bieżącym okresie dokonano zmiany szacunków dotyczących stawek za badanie w związku z podpisaniem umowy z UnitedHealthcare Group. Dodatkowe informacje na temat umowy z UnitedHealthcare Group zawiera także nota 28 niniejszego sprawozdania oraz raport bieżący 33/2019. W związku z rozwiązaniem umowy najmu powierzchni w Langhorne (Pensylwania) zmianie uległy założenia dotyczące okresu najmu wpływające na wycenę zobowiązania z tyt. leasingu oraz okresu amortyzacji rozpoznanego prawa do użytkowania.

#### 4.4. Korekta błędu

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

#### 4.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku:

- MSSF 16 „Leasing”;
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą;
- KIMSF 23 „Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego”;
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” – długoterminowe inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach;
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – zmiany, ograniczenia oraz rozliczenia programów świadczeń pracowniczych;
- „Poprawki do MSSF (2015-2017)” – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF.

Wprowadzone zmiany zostały przeanalizowane przez Zarząd Jednostki Dominującej. Poza wprowadzeniem zmian wynikających z zastosowania MSSF 16 „Leasing” (opisano w niniejszej nodzie), Zarząd Spółki uważa, że pozostałe zmiany nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie weryfikowania wpływu tych standardów na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i nie spodziewa się istotnych zmian.

Opis stosowanych zasad rachunkowości znajduje się w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok.

### Zastosowanie MSSF 16 „Leasing” po raz pierwszy

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 jest 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.

Grupa zastosowała MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r.

Grupa zakwalifikowała umowę jako umowę leasingu, wtedy gdy daje ona leasingobiorcy prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów. W rezultacie przeprowadzonych analiz, Grupa zidentyfikowała dwie główne kategorie umów leasingu:

- nieruchomości: biura,
- pozostałe najmy: samochody.

Od dnia 1 stycznia 2019 roku, Grupa, jako leasingobiorca, ujmuje wszystkie zidentyfikowane umowy zgodnie z jednym modelem, w ramach którego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujmuje się aktywo z tytułu prawa do użytkowania leasingowanego aktywa w korespondencji z zobowiązaniem wynikającym z umów leasingu.

### Sposób wdrożenia MSSF 16

Grupa zastosowała uproszczone podejście tj. retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania. Pozwala to na nieprzekształcanie danych porównawczych, oraz ujęcie efektu zastosowania niniejszego standardu jako korekty bilansu otwarcia zysków zatrzymanych w dniu pierwszego zastosowania.

W wyniku przeprowadzonej analizy umów leasingowych, Zarząd Spółki ustalił, że zastosowanie nowego standardu nie miało wpływu na prezentowane dotychczas przez Grupę wyniki finansowe i nie było potrzeby korygowania bilansu otwarcia zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2019 roku.

W odniesieniu do umów leasingu sklasyfikowanych uprzednio jako leasing operacyjny, na dzień 1 stycznia 2019 r. zostały 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.

### Sposób wyceny i prezentacji Leasingu w sprawozdaniach finansowych Grupy

Na dzień 1 stycznia 2019 r. Grupa jako leasingobiorca ujęła zobowiązania z tytułu leasingu wycenione w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych oraz ujęła składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania w kwocie równej zobowiązaniom z tytułu leasingu. Do podziału płatności raty leasingowej na część odsetkową i kapitałową zastosowano stopę procentową na poziomie planowanego kosztu obsługi długu (2,52%). Grupa 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.

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

Grupa zdecydowała się uwzględnić aktywa z tytułu prawa do użytkowania w ramach tej samej pozycji sprawozdawczej, w ramach której przedstawione zostałyby aktywa, gdyby były własnością leasingobiorcy. Oznacza to, że aktywa z tytułu prawa do użytkowania zostały zaprezentowane w linii „Rzeczowe aktywa trwałe”.



Zobowiązania z tytułu leasingu Grupa zaprezentowała w linii „Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe” (odpowiednio krótko i długoterminowe), ujawniając wartość zobowiązań z tytułu leasingu w notach do sprawozdania finansowego.

#### Wpływ MSSF 16 na sprawozdanie finansowe

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:

Aktywa	Korekty z tyt.		
	31.12.2018	MSSF 16	01.01.2019
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14 685	24 922	39 607
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Zyski zatrzymane	72 032	-	72 032
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	7 479	20 305	27 784
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	58 399	4 617	63 016

#### Zastosowanie praktycznych uproszczeń

Stosując po raz pierwszy MSSF 16 Grupa zastosuje 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 Grupy 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.

#### 4.6. Podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Medicalgorithmics S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 3 września 2019 roku.

#### 4.7. Zasady konsolidacji

Zasady konsolidacji przyjęte do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do zasad stosowanych i szczegółowo opisanych w informacjach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok.

#### 5. Sprawozdawczość segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

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

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

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

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

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

## 6. Struktura przychodów ze sprzedaży

	<b>01.04.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.04.2018- 30.06.2018</b>	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
<b>Struktura rzeczowa</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	44 729	49 020	92 220	93 441
Przychody ze sprzedaży urządzeń	672	198	1 878	268
<b>Przychody ogółem</b>	<b>45 401</b>	<b>49 218</b>	<b>94 098</b>	<b>93 709</b>
	<b>01.04.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.04.2018- 30.06.2018</b>	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
<b>Struktura terytorialna</b>				
Sprzedaż krajowa	328	6	607	7
Eksport	45 073	49 212	93 491	93 702
<b>Przychody ogółem</b>	<b>45 401</b>	<b>49 218</b>	<b>94 098</b>	<b>93 709</b>

## 7. Świadczenia pracownicze

	<b>01.04.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.04.2018- 30.06.2018</b>	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
Wynagrodzenia	(24 488)	(27 224)	(48 646)	(51 014)
Program motywacyjny	-	(743)	-	(1 485)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	(497)	(416)	(1 157)	(790)
	<b>(24 985)</b>	<b>(28 383)</b>	<b>(49 803)</b>	<b>(53 289)</b>

Jak opisano w nocie 20.6 i 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok, 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. Dnia 26 czerwca 2019 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwały umożliwiające zakończenie obowiązywania w Spółce programu motywacyjnego.

## 8. Amortyzacja

Najbardziej istotną część kosztu amortyzacji stanowi amortyzacja posiadanych przez Grupę baz klientów (rozpoznanych w wyniku finalnego rozliczenia ceny nabycia udziałów bazy klientów Medi-Lynx oraz nabytej w wyniku ugody z dnia 28 grudnia

2016 roku bazy klientów AMI/Spectocor). Bazy klientów są amortyzowane przez okres 20 lat, a koszt amortyzacji w I półroczu 2019 roku wyniósł 3.000 tys. zł (2.783 tys. zł w I półroczu 2018 roku).

W związku z tym, że z punktu widzenia Grupy urządzenia PocketECG stanowią środki trwałe, wartość urządzeń używanych do świadczenia usług diagnostycznych przez Medi-Lynx jest amortyzowana przez okres 3 lat. Łączny koszt z tego tytułu wyniósł w I półroczu 2019 roku 1.264 tys. zł (w okresie porównawczym 1.369 tys. zł).

W 2019 Grupa zastosowała MSSF 16 „Leasing” po raz pierwszy. Jak opisano w nocie 4.5 niniejszego raportu, w wyniku zastosowania standardu MSSF 16 Grupa ujęła składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Prawo do użytkowania powierzchni biurowych amortyzowane jest przez okres trwania umowy najmu, a koszt amortyzacji w I półroczu 2019 roku wyniósł 2.647 tys. zł.

## 9. Usługi obce

	01.04.2019- 30.06.2019	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
Najem, dzierżawa	(716)	(1 167)	(1 258)	(2 277)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(1 563)	(1 311)	(2 933)	(2 532)
Usługi informatyczne	(401)	-	(909)	-
Usługi rachunkowe i audytu finansowego	(609)	(286)	(1 001)	(607)
Usługi doradcze	(2 219)	(1 094)	(4 587)	(1 660)
Usługi transportowe i kurierskie	(1 678)	(1 320)	(3 128)	(2 454)
Usługi monitorowania	(580)	(519)	(1 154)	(1 257)
Leasing	(11)	(7)	(11)	(7)
Usługi serwisowe	(378)	(587)	(740)	(1 129)
Usługi marketingowe	(1 279)	(728)	(2 022)	(1 290)
Pozostałe usługi obce	(1 322)	(1 156)	(2 094)	(1 644)
	<b>(10 756)</b>	<b>(8 175)</b>	<b>(19 837)</b>	<b>(14 857)</b>

Wyjaśnienia głównych zmian w poszczególnych kategoriach usług obcych znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności.

## 10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.04.2019- 30.06.2019	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
Rozliczenie dotacji	79	78	157	157
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	-	442	-
Zysk na okazijnym nabyciu	-	-	139	-
Pozostałe	12	1	15	9
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>91</b>	<b>79</b>	<b>753</b>	<b>166</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	3	-	(8)	(91)
Rezerwa na podatek stanowy	-	(1 371)	-	(1 371)
Pozostałe	(206)	(482)	(265)	(711)
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(203)</b>	<b>(1 853)</b>	<b>(273)</b>	<b>(2 173)</b>

W poprzednim okresie sprawozdawczym Grupa ujęła odpis aktualizujący wartość komponentów używanych do produkcji urządzeń PocketECG w technologii CDMA (w sprawozdaniu jednostkowym Medicalgorithmics S.A. komponenty używane do produkcji urządzeń oraz urządzenia PocketECG prezentowane są aktywach obrotowych jako zapasy. Natomiast z punktu widzenia Grupy stanowią one środki trwałe). Dnia 6 maja 2019 roku zawarta została nowa umowa z dostawcą usług telekomunikacyjnych, na mocy której dostawca zagwarantował, że transmisja danych za pomocą technologii CDMA będzie dostępna do dnia 31 grudnia 2022 roku (pierwotnie technologia CDMA miała zostać wygaszona i zastąpiona technologią LTE do dnia 31 grudnia 2019 roku). W związku z tym Grupa zdecydowała się rozwiązać wcześniej zawiązany odpis aktualizujący wartość komponentów. Dodatkowe informacje dotyczące tego zdarzenia przedstawiono w raporcie bieżącym nr 11/2019.

W wyniku rozliczenia nabycia spółki Medicalgorithmics India Private Limited (dawniej Algotel Solutions Private Limited), w I kwartale 2019 roku rozpoznano zysk na okazijnym nabyciu w wysokości 139 tys. zł., który ujęty został w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody operacyjne. Rozliczenie nabycia nastąpiło w oparciu o wartości prowizoryczne i może ulec zmianie na skutek weryfikacji wartości godziwych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Zdaniem Zarządu proces ten zakończy się do momentu sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku. Jednakże, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd nie widzi istotnych przesłanek do zmiany rozliczenia nabycia. Dodatkowe informacje dotyczące tego zdarzenia przedstawiono w nocy 13 niniejszego sprawozdania.

### 11. Przychody i koszty finansowe

	01.04.2019- 30.06.2019	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
Przychody z tytułu odsetek	17	44	62	69
Różnice kursowe	(103)	412	-	589
Inne	-	2	5	4
<b>Przychody finansowe</b>	<b>(86)</b>	<b>458</b>	<b>67</b>	<b>662</b>
Odsetki z tyt. zaciągniętego finansowania	(372)	(830)	(1 142)	(1 702)
Odsetki z tyt. leasingu finansowego	(149)	-	(302)	-
Różnice kursowe	(213)	334	(213)	(6)
Wynik z wyceny / sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(95)	(259)	(117)	(82)
Inne	(29)	6	(96)	-
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(858)</b>	<b>(749)</b>	<b>(1 870)</b>	<b>(1 790)</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(944)</b>	<b>(291)</b>	<b>(1 803)</b>	<b>(1 128)</b>

### 12. Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
Zysk przed opodatkowaniem	5 811	9 717
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	(1 104)	(1 846)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(259)	(126)
Różnica stawek podatkowych pomiędzy Polską i USA	48	(173)
Podatkowa amortyzacja wartości firmy	828	768
Przychody niepodatkowe	115	31
Pozostałe	89	85
<b>Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>(283)</b>	<b>(1 261)</b>

### 13. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2019</b>	<b>84 393</b>	<b>118 908</b>	<b>5 937</b>	<b>17 788</b>	<b>2 493</b>	<b>229 519</b>
Zwiększenia	-	-	3 831	2 575	189	6 595
Zmniejszenia	-	-	-	(3 831)	-	(3 831)
Różnice kursowe	(576)	(825)	-	-	(6)	(1 407)
<b>Wartość brutto na dzień 30.06.2019</b>	<b>83 817</b>	<b>118 083</b>	<b>9 768</b>	<b>16 532</b>	<b>2 676</b>	<b>230 876</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2019</b>	-	<b>11 890</b>	<b>5 482</b>	-	<b>1 693</b>	<b>19 065</b>
Amortyzacja	-	2 952	547	-	235	3 734
Różnice kursowe	-	(82)	-	-	(4)	(86)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2019</b>	-	<b>14 760</b>	<b>6 029</b>	-	<b>1 924</b>	<b>22 713</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>Na dzień 01.01.2019</b>	<b>84 393</b>	<b>107 018</b>	<b>455</b>	<b>17 788</b>	<b>800</b>	<b>210 454</b>
<b>Na dzień 30.06.2019</b>	<b>83 817</b>	<b>103 323</b>	<b>3 739</b>	<b>16 532</b>	<b>752</b>	<b>208 163</b>

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
Wartość brutto na dzień 01.01.2018	77 482	110 103	5 937	13 148	1 864	208 534
Zwiększenia	766	-	-	4 640	572	5 978
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	6 145	8 805	-	-	57	15 007
Wartość brutto na dzień 31.12.2018	84 393	118 908	5 937	17 788	2 493	229 519
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2018	-	5 505	5 027	-	1 102	11 634
Amortyzacja	-	5 945	455	-	554	6 954
Różnice kursowe	-	440	-	-	37	477
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2018	-	11 890	5 482	-	1 693	19 065
<b>Wartość netto</b>						
Na dzień 01.01.2018	77 482	104 598	910	13 148	762	196 900
Na dzień 31.12.2018	84 393	107 018	455	17 788	800	210 454

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
Wartość brutto na dzień 01.01.2018	77 482	110 103	5 937	13 148	1 864	208 534
Zwiększenia	-	-	-	2 062	223	2 285
Różnice kursowe	5 799	8 309	-	-	53	14 161
Wartość brutto na dzień 30.06.2018	83 281	118 412	5 937	15 210	2 140	224 980
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2018	-	5 505	5 027	-	1 102	11 634
Amortyzacja	-	2 960	228	-	206	3 394
Różnice kursowe	-	415	-	-	35	450
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2018	-	8 880	5 255	-	1 343	15 478
<b>Wartość netto</b>						
Na dzień 01.01.2018	77 482	104 598	910	13 148	762	196 900
Na dzień 30.06.2018	83 281	109 532	682	15 210	797	209 502

**Wartość firmy**
**a. Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC**

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

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

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

Wartość firmy podlega testowaniu co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej jeśli wystąpią przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości). Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są ujmowane jako koszt okresu i nie są odwracane w kolejnym okresie. W wyniku przeprowadzonego na koniec 2018 roku testu, Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdził trwałej utraty wartości firmy.

Wartość firmy jest amortyzowana podatkowo na poziomie jednostki zależnej MDG HoldCo (objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym). Na dzień 30 czerwca 2019 roku pozostała do zamortyzowania część podatkowej wartości firmy wynosi 24.431 tys. USD.

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

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

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

#### **b. Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. (dawniej Kardiosystem Monitoring Sp. z o.o.)**

<b>Spółka</b>	<b>Data nabycia</b>	<b>Nabywany udział w aktywach netto</b>	<b>Cena nabycia (tys. PLN)</b>	<b>Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. PLN)</b>	<b>Wartość firmy (tys. PLN)</b>
Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.	02.07.2018	100%	167	(599)	766

Dnia 2 lipca 2018 roku Spółka 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. Dnia 26 listopada 2018 roku spółka zmieniła nazwę na Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.

W wyniku nabycia jednostki zależnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics powstała dodatnia wartość firmy z nabycia spółki Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. Wysokość wartości firmy stanowi nadwyżka przekazanej zapłaty, wartości udziałów w jednostce zależnej i wartości godziwej na dzień nabycia udziału w kapitale jednostki zależnej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania nabywanych aktywów netto jednostki zależnej.

Rozliczenie skutków finansowych nabycia udziałów w Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. nastąpiło w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2018 roku w oparciu o szacunki wartości godziwych. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa Kapitałowa skorygowała tymczasowe wartości ujęte w związku z przejściem spółki Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. Wysokość wartości firmy ustalona na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 766 tys. zł.

Wartość firmy podlega testowaniu co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej jeśli wystąpią przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości). Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są ujmowane jako koszt okresu i nie są odwracane w kolejnym okresie. W 2018 roku nie stwierdzono przesłanek utraty wartości.

#### **c. Medicalgorithmics India Private Limited (dawniej Algotel Solutions Private Limited)**

Dnia 22 stycznia 2019 roku Spółka objęła 97% udziałów nowej emisji w spółce Algotel Solutions Private Limited, mającej siedzibę w Indiach. Spółka pokryła nowo utworzone udziały wkładem pieniężnym w wysokości 48.550 USD. Pozostałe udziały (3%) pozostały w posiadaniu założycieli spółki Algotel Solutions Private Limited, tj. Pana Ravi Chandran i Pana Kailas Kumar Springeri. W wyniku opisanej transakcji rozpoznano kapitał mniejszości w wysokości 9 tys. zł. Jednostka Dominująca jest w trakcie nabycia pozostałych udziałów w i docelowo będzie posiadać 100% udziałów. Dnia 25 czerwca 2019 roku spółka zmieniła nazwę na Medicalgorithmics India Private Limited.

Rozliczenie nabycia nastąpiło w oparciu o wartości prowizoryczne i może ulec zmianie na skutek weryfikacji wartości godziwych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Zdaniem Zarządu proces ten zakończy się do momentu sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku. W wyniku rozliczenia w I kwartale 2019 roku rozpoznano zysk na okazijnym nabyciu w wysokości 139 tys. zł, który ujęty został w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody operacyjne. Przyczyną rozpoznania zysku na okazijnym nabyciu jest fakt, iż Spółka MDG India znajduje się w bardzo wczesnej fazie rozwoju i wymaga operacyjnego wsparcia Jednostki Dominującej w celu osiągnięcia wzrostu biznesu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd nie widzi istotnych przesłanek do zmiany rozliczenia nabycia.

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. PLN)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. PLN)	Zysk na okazijnym nabyciu (tys. PLN)
Medicalgorithmics India Private Limited	22.01.2019	97%	183	331	139

Przychody netto ze sprzedaży oraz wynik finansowy netto MDG India za okres od 1 stycznia 2019 r. do dnia nabycia prezentuje poniższa tabela:

Spółka	Data nabycia	Strata netto do dnia nabycia udziałów (tys. PLN)	Przychody do dnia nabycia udziałów (tys. PLN)
Medicalgorithmics India Private Limited	22.01.2019	(76)	2

Zarząd szacuje, że gdyby przejęcie spółki MDG India nastąpiło z dniem 1 stycznia 2019 roku wówczas łączne zagregowane przychody Grupy Medicalgorithmics za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wyniosłyby 94.100 tys. zł, natomiast zagregowany zysk netto za ten okres wyniosłby 5.605 tys. zł. Jednocześnie w ocenie Zarządu wartość godziwa aktywów i zobowiązań na dzień 1 stycznia 2019 roku byłaby podobna do wartości godziwej aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia, czyli na 22 stycznia 2019 roku.

Działalność nabytej spółki obejmuje dystrybucję systemu PocketECG w Indiach. Za pośrednictwem MDG India Medicalgorithmics S.A. rozpoczął ekspansję na perspektywiczny rynek indyjski, który cechuje się dużym potencjałem sprzedażowym (duża liczba ludności, dynamiczny wzrost gospodarczy).

Poniżej przedstawiono rozliczenie skutków finansowych nabycia udziałów w Medicalgorithmics India (w tys. zł):

	Wartości godziwe rozpoznane w wyniku nabycia udziałów
Rzeczowe aktywa trwałe	4
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	390
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>412</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>416</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	71
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>85</b>
<b>AKTYWA NETTO</b>	<b>331</b>
Nabywany udział w aktywach netto	97%
Wartość godziwa nabywanych aktywów netto	322
Cena nabycia	183
<b>Wartość firmy / (Zysk na okazijnym nabyciu)</b>	<b>(139)</b>

## Bazy klientów

### a. Baza klientów Medi-Lynx (wartość netto na dzień bilansowy 11.053 tys. USD)

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

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

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

### b. Baza klientów AMI (wartość netto na dzień bilansowy 16.621 tys. USD)

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

Grupa co roku testuje bazy klientów pod kątem utraty wartości oraz amortyzuje ich wartość przez okres 20 lat od daty nabycia. Przeprowadzone na dzień 31 grudnia 2018 roku testy nie wykazały konieczności ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości. W opinii Zarządu żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje, że wartość bilansowa ośrodków znacząco przekroczy ich wartość odzyskiwalną. Szczegóły przeprowadzanego testu zostały przedstawione w nocie 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok.

## Koszty zakończonych prac rozwojowych

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa aktywowała jako wartości niematerialne nakłady poniesione na prace rozwojowe, których przedmiotem jest system PocketECG. Jest to obecnie najbardziej zaawansowane technologicznie rozwiązanie oferowane przez Grupę. Podstawowa przewaga technologiczna rozwiązania polega na integracji urządzenia, które wcześniej składało się z dwóch odrębnych elementów, w jeden specjalnie opracowany rejestrator typu smartfon działający w oparciu o system operacyjny Android. Ponadto, rozbudowana została funkcjonalność urządzenia. Wsparcie finansowe na prace wdrożeniowe w projekcie, dotyczące opracowania wcześniejszych wersji systemu, Medicalgorithmics uzyskało w ramach programu Fundacji na rzecz Nauki Polskiej Innovator. Wartość netto projektu wynosi 227 tys. zł. Projekt będzie amortyzowany do 31 grudnia 2019 roku.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone były w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których niezamortyzowana wartość na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiła 157 tys. zł (31 grudnia 2018 roku 315 tys. zł). Zgodnie z przyjętymi w Grupie Kapitałowej zasadami wartość otrzymanych dotacji ewidencjonowana jest jako rozliczenia międzyokresowe bierne i rozliczana w czasie zgodnie z okresem amortyzacji poniesionych nakładów na prace rozwojowe.

## Prace rozwojowe w realizacji

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

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

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

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.

**14. Rzeczowe aktywa trwałe**

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Prawa do użytkowania (MSSF 16)*	Ogółem
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych</b>						
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2019</b>	<b>2 338</b>	<b>25 364</b>	<b>2 135</b>	<b>632</b>	<b>24 922</b>	<b>55 391</b>
Zwiększenia	176	2 211	282	16	-	2 685
Zmniejszenia	(374)	(41)	351	-	-	(64)
Zmiana stanu zapasów	-	1 679	-	-	-	1 679
Różnice kursowe	(14)	(118)	(14)	-	(140)	(286)
<b>Wartość brutto na dzień 30.06.2019</b>	<b>2 126</b>	<b>29 095</b>	<b>2 754</b>	<b>648</b>	<b>24 782</b>	<b>59 405</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2019</b>	<b>655</b>	<b>13 114</b>	<b>1 815</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>15 784</b>
Amortyzacja	115	1 910	180	32	2 614	4 851
Różnice kursowe	(4)	(83)	(10)	-	-	(97)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2019</b>	<b>766</b>	<b>14 941</b>	<b>1 985</b>	<b>232</b>	<b>2 614</b>	<b>20 538</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>Na dzień 01.01.2019</b>	<b>1 683</b>	<b>12 250</b>	<b>320</b>	<b>432</b>	<b>24 922</b>	<b>39 607</b>
<b>Na dzień 30.06.2019</b>	<b>1 360</b>	<b>14 154</b>	<b>769</b>	<b>416</b>	<b>22 168</b>	<b>38 867</b>

\*Spółka wdrożyła MSSF 16 „Leasing” od 1 stycznia 2019 roku. W wyniku zastosowania tego standardu na dzień 1 stycznia 2019 roku rozpoznano w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywo w postaci prawa do użytkowania. Szczegóły dotyczące wdrożenia MSSF 16 opisano w notcie 4.5 niniejszego sprawozdania.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych</b>					
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2018</b>	<b>1 816</b>	<b>22 805</b>	<b>1 821</b>	<b>480</b>	<b>26 922</b>
Zwiększenia	376	4 360	195	152	5 083
Zmniejszenia	-	(92)	(4)	-	(96)
Zmiana stanu zapasów	-	(2 768)	-	-	(2 768)
Różnice kursowe	146	1 059	123	-	1 328
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2018</b>	<b>2 338</b>	<b>25 364</b>	<b>2 135</b>	<b>632</b>	<b>30 469</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2018</b>	<b>413</b>	<b>7 860</b>	<b>1 255</b>	<b>145</b>	<b>9 673</b>
Amortyzacja	220	4 676	480	55	5 431
Różnice kursowe	22	578	80	-	680
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2018</b>	<b>655</b>	<b>13 114</b>	<b>1 815</b>	<b>200</b>	<b>15 784</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Na dzień 01.01.2018</b>	<b>1 403</b>	<b>14 945</b>	<b>566</b>	<b>335</b>	<b>17 249</b>
<b>Na dzień 31.12.2018</b>	<b>1 683</b>	<b>12 250</b>	<b>320</b>	<b>432</b>	<b>14 685</b>

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych</b>					
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2018</b>	<b>1 816</b>	<b>22 805</b>	<b>1 821</b>	<b>480</b>	<b>26 922</b>
Zwiększenia	-	2 135	61	52	<b>2 248</b>
Zmniejszenia	-	(34)	-	-	<b>(34)</b>
Zmiana stanu zapasów	-	(1 882)	-	-	<b>(1 882)</b>
Różnice kursowe	137	996	116	-	<b>1 249</b>
<b>Wartość brutto na dzień 30.06.2018</b>	<b>1 953</b>	<b>24 020</b>	<b>1 998</b>	<b>532</b>	<b>28 503</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2018</b>	<b>413</b>	<b>7 860</b>	<b>1 255</b>	<b>145</b>	<b>9 673</b>
Amortyzacja	109	2 035	235	26	<b>2 405</b>
Różnice kursowe	21	546	75	-	<b>642</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2018</b>	<b>543</b>	<b>10 441</b>	<b>1 565</b>	<b>171</b>	<b>12 720</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Na dzień 01.01.2018</b>	<b>1 403</b>	<b>14 945</b>	<b>566</b>	<b>335</b>	<b>17 249</b>
<b>Na dzień 30.06.2018</b>	<b>1 410</b>	<b>13 579</b>	<b>433</b>	<b>361</b>	<b>15 783</b>

#### 15. Aktywa finansowe

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Certyfikaty i inwestycyjne	-	5 942	10 705
Udziały	200	200	200
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>200</b>	<b>6 142</b>	<b>10 905</b>
w tym część długoterminowa	200	200	200
w tym część krótkoterminowa	-	5 942	10 705

#### Certyfikaty inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa posiadała 61.699 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Bezpiecznych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A („Towarzystwo”). Certyfikaty inwestycyjne wyceniane były w wartości godziwej przez wynik finansowy. 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). Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała innych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W dniu 11 kwietnia 2019 roku nastąpił wykup wszystkich posiadanych przez Spółkę certyfikatów o łącznej wartości 5.942 tys. zł.

#### 16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Należności z tytułu dostaw i usług	19 267	18 277	20 732
Należności budżetowe	763	2 072	1 946
Należności pozostałe	72	62	490
Rozliczenia międzyokresowe	2 184	2 370	3 203
	<b>22 286</b>	<b>22 781</b>	<b>26 371</b>
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	22 286	22 781	26 371

Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości księgowej. Łączna wartość należności z tytułu dostaw i usług po terminie płatności, która nie została objęta odpisem aktualizującym wynosi na dzień 30 czerwca 2019 roku 5.380 tys. zł.

Blisko 100% należności to należności wyrażone w walutach obcych, głównie w USD. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:



	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis akt.</b>	<b>Wartość netto</b>
niewymagalne	13 887	-	13 887
przeterminowane od 1 do 30 dni	1 836	-	1 836
przeterminowane od 31 do 60 dni	2 346	-	2 346
przeterminowane powyżej 61 dni	4 376	3 178	1 198
	<b>22 445</b>	<b>3 178</b>	<b>19 267</b>

Należności rozpoznane przez Grupę w USA w stosunku do ubezpieczycieli refundujących wynagrodzenie za usługi są szacowane na podstawie rzeczywistego spływu środków pieniężnych do Grupy. Historyczne analizy płatności za usługi pozwoliły oszacować, iż przeciętny okres spłaty należności za świadczone usługi wynosi do 9 miesięcy. Po tym okresie wszelkie niespłacone należności obejmowane są odpisem aktualizującym. Zgodnie z polityką rachunkowości, odpis aktualizujący szacowanych płatności od ubezpieczycieli odnoszony jest bezpośrednio w kwotę przychodów ze sprzedaży usług medycznych, zmniejszając ich wartość. W bieżącym okresie na wysokość odpisu aktualizującego wpływ miało w znacznej mierze podpisanie umowy z UnitedHealthcare Group i związana z tym zmiana stawek za badanie. Zgodnie z zapisami umowy, usługi wykonane przez Medi-Lynx na rzecz pacjentów po 1 sierpnia 2019 roku będą rozliczane zgodnie z nowymi, uzgodnionymi w Umowie stawkami refundacyjnymi. Zdaniem Zarządu, uzgodnione stawki mogą mieć wpływ na rozliczenia badań wykonanych w I półroczu 2019. Dodatkowe informacje na temat umowy z UnitedHealthcare Group zawiera nota 28 niniejszego sprawozdania oraz raport bieżący 33/2019.

### 17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Kasa	9	7	8
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	20 462	44 554	29 831
Lokaty krótkoterminowe	416	15 628	14 601
	<b>20 887</b>	<b>60 189</b>	<b>44 440</b>

### 18. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej (w tys. zł)	5 870	14 416	6 535
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. akcji)	3 607	3 607	3 607
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych (tys. akcji)	-	-	-
<b>Podstawowy zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji)</b>	<b>1,63</b>	<b>4,00</b>	<b>1,81</b>
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)</b>	<b>1,63</b>	<b>4,00</b>	<b>1,81</b>

### 19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	175	1 446	2 867
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 936	8 389	5 782
Zobowiązania budżetowe	1 151	833	455
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-	5 121
Pozostałe zobowiązania	271	49	1 820
	<b>8 533</b>	<b>10 717</b>	<b>16 045</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	159	264	25
	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Dotacje	844	700	554
Pozostałe	2 762	2 258	858
	<b>3 606</b>	<b>2 958</b>	<b>1 412</b>
w tym długoterminowe	687	386	239
w tym krótkoterminowe	2 919	2 572	1 173



**20. Kredyty i pożyczki**

W dniu 18 kwietnia 2019 r. został uruchomiony kredyt obrotowy zaciągnięty przez Spółkę w Banku Millennium S.A., w kwocie 19 000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty w celu częściowego sfinansowania wykupu obligacji serii A na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę w 2016 roku. Zgodnie z zawartą umową kredytową, kredyt będzie spłacany w 24 ratach miesięcznych, z ostatecznym terminem spłaty 11 kwietnia 2021 r. Oprocentowanie stanowi sumę stawki referencyjnej WIBOR 3M oraz marży Banku. Kredyt został uruchomiony w następstwie spełnienia przez Spółkę w dniu 18 kwietnia 2019 roku wszystkich warunków uruchomienia Kredytu przewidzianych w umowie kredytowej.

**21. Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	50 472	50 364
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx	7 500	15 406	15 043
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 564	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>30 064</b>	<b>65 878</b>	<b>65 407</b>
w tym długoterminowe	17 728	7 479	7 448
w tym krótkoterminowe	12 336	58 399	57 959

**Emisja i wykup obligacji**

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

W dniu 19 kwietnia 2019 roku na rachunek Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) zostały wniesione środki w kwocie 50 000 tys. zł na całościowy wykup obligacji. Termin wykupu Obligacji przypadła na dzień 21 kwietnia 2019 roku. Środki zostały przekazane przez KDPW na rachunki bankowe uczestników bezpośrednich w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu wykupu, tj. 23 kwietnia 2019 roku. Uczestnicy przekazali otrzymane środki na rachunki uprawnionych obligatariuszy.

Wykup obligacji został sfinansowany częściowo środkami własnymi (31.000 tys. zł) oraz zaciągniętym przez Spółkę kredytem obrotowym (19.000 tys. zł). W nocy 20 opisane zostały szczegóły zaciągniętego finansowania zewnętrznego.

**Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx**

Inne zobowiązania finansowe obejmują ponadto zobowiązanie z tytułu weksla wobec sprzedającego udziały Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, tj. Medi-Lynx Monitoring. Wartość pozostała do spłaty na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosi 1.990 tys. USD i przypada na 30 marca 2020 roku. Na dzień bilansowy wartość naliczonych odsetek wynosi 20 tys. USD. Zobowiązania są oprocentowane stałą stopą procentową.

Zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej. Kwota zaprezentowana w krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych odpowiada ostatniej racie zobowiązania z tytułu nabycia Medi-Lynx, której spłata przypada na 30 marca 2020 roku.

**Zobowiązania z tytułu leasingu rozpoznanych praw do użytkowania (MSSF 16)**

W 2019 Grupa zastosowała MSSF 16 „Leasing” po raz pierwszy. Jak opisano w nocy 4.5 niniejszego raportu, w wyniku zastosowania standardu MSSF 16 Grupa jako leasingobiorca ujęła zobowiązania z tytułu leasingu wycenione w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych oraz ujęła składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania w kwocie równej zobowiązaniom z tytułu leasingu.

**22. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej**

Zarówno działalność Jednostki Dominującej, jak i spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics nie podlega sezonowości ani też cykliczności. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że liczba badań medycznych zleczanych przez lekarzy w Stanach Zjednoczonych (mająca wpływ na liczbę wykonywanych badań i tym samym na przychody jednostki zależnej Medi-Lynx) w trakcie roku może podlegać wahaniom. Niższy wolumen zleczanych badań przypada w okresach urlopowych oraz

w okolicach popularnych świąt (Święta Bożego Narodzenia, Dzień Niepodległości, Święto Dziękczynienia). Przeanalizowane dane pokazują, że liczba badań wykonywanych w czerwcu, lipcu, listopadzie oraz grudniu odchyła się od kilku do kilkunastu procent in minus w stosunku do średnich miesięcznych, z kolei w najlepszych miesiącach wiosennych oraz jesiennych zauważyć można analogiczne odchylenia in plus.

### 23. Emisja papierów wartościowych

W I półroczu 2019 roku nie miała miejsca emisja papierów wartościowych.

### 24. Informacje dotyczące podziału zysku

Dnia 26 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, po rozpatrzeniu wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku za 2019 rok, postanowiło przeznaczyć zysk netto Medicalgorithmics S.A. w całości na kapitał zapasowy.

### 25. Zobowiązania warunkowe

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

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. Szczegóły dotyczące zabezpieczenia opisano w nocie 21 niniejszego raportu.

Dnia 16 lipca 2018 roku Medicalgorithmics S.A. zabezpieczyło 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.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 9/2019, w związku z podpisaniem umowy kredytowej ustanowione zostało zabezpieczenie w formie notarialnego oświadczenia Spółki o poddaniu się na rzecz Banku rygorowi egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5 k.p.c. z całego mienia co do obowiązku zapłaty na rzecz Banku wszelkich sum pieniężnych z tytułu zobowiązań wynikających z Umowy do maksymalnej kwoty 30 400 tys. zł.

Ponadto, na mocy umowy z dnia 18 kwietnia 2019 r. zawartej pomiędzy Spółką, reprezentowaną przez Radę Nadzorczą Spółki, a Prezesem Zarządu Panem Markiem Dziubińskim, Spółka zobowiązała się, że w przypadku ewentualnego odwołania Pana Marka Dziubińskiego z funkcji Członka Zarządu Spółki lub nie powołania go do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki na następną kadencję, Spółka zapewni, że Pan Marek Dziubiński zostanie zwolniony przez Bank z wszelkiej odpowiedzialności jego majątkiem osobistym wynikającej z ustanowionego Zastawu oraz złożonego Oświadczenia.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

Grupa Kapitałowa podlegała kontroli ze strony organów podatkowych. Organy podatkowe mają prawo dokonywania kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej. W ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, mogą nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe wraz z odsetkami i innymi karami. W ocenie Zarządu nie wystąpiły okoliczności, które mogłyby prowadzić do istotnych zobowiązań z tego tytułu.

Jak opisano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2018 rok, w 2018 roku miała miejsce kontrola podatkowa przeprowadzona przez Urząd Kontroli Rachunków Publicznych w Teksasie, w wyniku której stwierdzono potencjalne zobowiązanie po stronie Medi-Lynx z tytułu podatków od sprzedaży i podatku akcyzowego za okres od 1 lipca 2014 roku do 31 grudnia 2017 w wysokości 1,9 mln USD.

Grupa otrzymała opinię doradców podatkowych, która wskazała na istotne nieprawidłowości w ustaleniach urzędu dotyczących znacznej części potencjalnego zobowiązania podatkowego (1,5 mln USD). Na podstawie opinii doradców podatkowych, Zarząd

Spółki podjął decyzję o ujęciu w wyniku finansowym 2018 roku kosztu dotyczącego niekwestionowanej przez Grupę części zobowiązania podatkowego wynoszącego 0,4 mln USD. Zobowiązanie to zostało uregulowane przez Medi-Lynx w trzecim kwartale 2018 roku. Z uwagi na znaczące wątpliwości co do prawidłowości ustaleń urzędu, Zarząd zdecydował o złożeniu wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy dotyczącej kwestionowanej części zobowiązania oraz o nie zawiązywaniu rezerwy dotyczącej tej części (więcej informacji na ten temat zawarto w raporcie bieżącym nr 30/2018 oraz 31/2018 z dnia 21 sierpnia 2018 roku). Obecnie w dalszym ciągu prowadzone jest odwoławcze postępowanie przed organami administracji publicznej.

W ocenie Zarządu nie wystąpiły inne okoliczności, które mogłyby prowadzić do istotnych zobowiązań z tytułu podatków.

## 26. Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej należne za okres sprawozdawczy przedstawia poniższa tabela:

	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
Wynagrodzenie Członków Zarządu	295	1 727
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	195	194

## 27. Informacje o istotnych sprawach sądowych

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

## 28. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 25 lipca 2019 roku, Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 33/2019, że spółka Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC zawarła umowę z UnitedHealthcare Group, największą prywatną siecią ubezpieczeniową w USA („Umowa”) dzięki której Medi-Lynx będzie akceptowanym świadczeniodawcą usług medycznych w sieci ubezpieczyciela (ang. in network) na terenie USA.

Zgodnie z zapisami Umowy, usługi wykonane przez Medi-Lynx na rzecz pacjentów po 1 sierpnia 2019 roku będą rozliczane zgodnie z nowymi, uzgodnionymi w Umowie stawkami refundacyjnymi. Zarząd Spółki oczekuje wpływu zawartej Umowy na wyniki operacyjne Grupy począwszy od czwartego kwartału 2019 roku. Podpisanie umowy o współpracy z największą prywatną siecią ubezpieczeniową w USA jest dla całej Grupy Medicalgorithmics ważnym kamieniem milowym na drodze do osiągnięcia średnioterminowego celu, jakim jest zmiana modelu biznesowego poprzez zawarcie długoterminowych umów na świadczenie usług bezpośrednio z kluczowymi ubezpieczycielami prywatnymi, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym 4/2019. W ocenie Zarządu zmiana modelu biznesowego jest kluczowym procesem prowadzącym do zwiększenia liczby świadczonych usług przez Medi-Lynx na terenie USA, a tym samym zwiększenia przychodów Medi-Lynx.

Dnia 22 lipca 2019 roku, uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Maksymilian Sztandera został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Finansowych Spółki.

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa trwałe	185 891	190 913	43 718	44 398
Aktywa obrotowe	16 033	33 677	3 771	7 832
Wartości niematerialne	20 862	18 817	4 906	4 376
Aktywa finansowe długoterminowe	61 483	72 275	14 460	16 808
Należności krótkoterminowe	6 747	6 897	1 587	1 604
Aktywa finansowe krótkoterminowe	-	5 942	-	1 382
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 519	15 750	592	3 663
Kapitał własny	174 014	167 080	40 925	38 856
Kapitał zakładowy	361	361	85	84
Zobowiązania krótkoterminowe	13 279	54 782	3 123	12 740
Zobowiązania długoterminowe	14 631	2 728	3 441	634
Liczba akcji (szt.)	3 606 526	3 606 526	3 606 526	3 606 526
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (PLN/EUR)	48,25	46,33	11,35	10,77

	01.01.2019-	01.01.2018-	01.01.2019-	01.01.2018-
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
Przychody ze sprzedaży	24 718	20 054	5 765	4 730
Zysk na sprzedaży	8 401	3 433	1 959	810
Zysk na działalności operacyjnej	8 834	3 221	2 060	760
Zysk brutto	8 837	8 827	2 061	2 082
Zysk netto	6 934	7 097	1 617	1 674
Zysk na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,92	1,97	0,45	0,46

	01.01.2019-	01.01.2018-	01.01.2019-	01.01.2018-
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 517	5 841	1 520	1 378
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14 601	1 401	3 405	330
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(34 349)	(1 274)	(8 011)	(300)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(13 231)	5 968	(3 086)	1 408

**Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:**

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 28 czerwca 2019 roku, wynoszącego 4,2520 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku, wynoszącego 4,3000 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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, wynoszącego 4,2880 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, wynoszącego 4,2395 EUR/PLN.

		<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
		<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Wartości niematerialne		20 862	18 817	16 518
Rzeczowe aktywa trwałe		6 205	2 000	1 603
Aktywa finansowe	30	61 483	72 275	70 381
Udziały w jednostkach zależnych	31	96 221	96 038	94 771
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 120	1 783	2 673
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>185 891</b>	<b>190 913</b>	<b>185 946</b>
Zapasy		6 767	5 088	5 974
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	32	6 747	6 897	7 183
Aktywa finansowe	30	-	5 942	10 705
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 519	15 750	16 172
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>16 033</b>	<b>33 677</b>	<b>40 034</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>201 924</b>	<b>224 590</b>	<b>225 980</b>

		<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
		<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Kapitał zakładowy		361	361	361
Kapitał zapasowy		166 719	155 394	151 091
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		-	-	6 797
Zyski zatrzymane		6 934	11 325	7 097
<b>Kapitał własny</b>		<b>174 014</b>	<b>167 080</b>	<b>165 346</b>
Rezerwy		886	797	700
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 906	1 465	1 212
Kredyty i pożyczki	34	7 916	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	35	3 197	-	-
Pozostałe zobowiązania		40	80	120
Rozliczenia międzyokresowe	36	686	386	239
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>14 631</b>	<b>2 728</b>	<b>2 271</b>
Kredyty i pożyczki	34	9 514	39	28
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	35	1 006	50 472	50 364
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	36	2 601	3 956	7 656
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	36	158	315	315
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>13 279</b>	<b>54 782</b>	<b>58 363</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>27 910</b>	<b>57 510</b>	<b>60 634</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>201 924</b>	<b>224 590</b>	<b>225 980</b>

		<b>01.04.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.04.2018- 30.06.2018</b>	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
		<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	29	<b>11 345</b>	<b>10 409</b>	<b>24 718</b>	<b>20 054</b>
Zużycie surowców i materiałów		(1 049)	(1 359)	(4 062)	(2 984)
Świadczenia pracownicze		(2 686)	(4 198)	(6 354)	(7 703)
Amortyzacja		(785)	(264)	(1 395)	(539)
Usługi obce		(2 000)	(2 431)	(3 864)	(4 040)
Pozostałe		(375)	(1 099)	(642)	(1 355)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(6 895)</b>	<b>(9 351)</b>	<b>(16 317)</b>	<b>(16 621)</b>
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>4 450</b>	<b>1 058</b>	<b>8 401</b>	<b>3 433</b>
Pozostałe przychody operacyjne		81	79	605	166
Pozostałe koszty operacyjne		(141)	(263)	(172)	(378)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>4 390</b>	<b>874</b>	<b>8 834</b>	<b>3 221</b>
Przychody finansowe		(807)	7 515	1 767	8 386
Koszty finansowe		(1 035)	(684)	(1 764)	(2 780)
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>		<b>(1 842)</b>	<b>6 831</b>	<b>3</b>	<b>5 606</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>2 548</b>	<b>7 705</b>	<b>8 837</b>	<b>8 827</b>
Podatek dochodowy		(652)	(1 468)	(1 903)	(1 730)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 896</b>	<b>6 237</b>	<b>6 934</b>	<b>7 097</b>
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>1 896</b>	<b>6 237</b>	<b>6 934</b>	<b>7 097</b>
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,53	1,73	1,92	1,97
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,53	1,73	1,92	1,97

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2019 (badane)</b>	<b>361</b>	<b>155 394</b>	-	<b>11 325</b>	<b>167 080</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	11 325	-	(11 325)	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	6 934	6 934
	-	<b>11 325</b>	-	<b>(4 391)</b>	<b>6 934</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na 30.06.2019 (niebadane)</b>	<b>361</b>	<b>166 719</b>	-	<b>6 934</b>	<b>174 014</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2018 (badane)</b>	<b>361</b>	<b>159 042</b>	<b>5 312</b>	<b>(2 830)</b>	<b>161 885</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Strata netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	(2 830)	-	2 830	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	11 325	11 325
	-	<b>(2 830)</b>	-	<b>14 155</b>	<b>11 325</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wypłata dywidendy	-	(5 121)	-	-	(5 121)
Wycena programu motywacyjnego	-	4 303	(5 312)	-	(1 009)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	<b>(818)</b>	<b>(5 312)</b>	-	<b>(6 130)</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2018 (badane)</b>	<b>361</b>	<b>155 394</b>	-	<b>11 325</b>	<b>167 080</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2018 (badane)</b>	<b>361</b>	<b>159 042</b>	<b>5 312</b>	<b>(2 830)</b>	<b>161 885</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk/(strata) netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	(2 830)	-	2 830	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	7 097	7 097
	-	<b>(2 830)</b>	-	<b>9 927</b>	<b>7 097</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wypłata dywidendy	-	(5 121)	-	-	(5 121)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1 485	-	1 485
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	<b>(5 121)</b>	<b>1 485</b>	-	<b>(3 636)</b>
<b>Kapitał własny na 30.06.2018 (niebadane)</b>	<b>361</b>	<b>151 091</b>	<b>6 797</b>	<b>7 097</b>	<b>165 346</b>



	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>6 934</b>	<b>7 097</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	694	215
Amortyzacja wartości niematerialnych	701	324
Podatek dochodowy	1 904	1 730
Zmiana stanu zapasów	(1 679)	1 882
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	150	(2 612)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(158)	(158)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(1 355)	1 209
Zmiana stanu rezerw	89	127
(Przychody)/Koszty finansowe netto	179	82
Wycena programu motywacyjnego	-	1 485
Podatek zapłacony	(800)	(572)
Różnice kursowe	413	(4 944)
Odsetki	(709)	7
Pozostałe	154	(31)
	<b>6 517</b>	<b>5 841</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	5 825	4 148
Spłata udzielonych pożyczek wraz z odsetkami	19 721	-
Udzielone pożyczki	(7 673)	-
Nabycie jednostek zależnych	(183)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 982)	(2 747)
Nabycie pozostałych inwestycji	(40)	-
Inne wydatki inwestycyjne	(67)	-
	<b>14 601</b>	<b>1 401</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	19 000	-
Spłata zaciągniętych kredytów wraz z odsetkami	(1 677)	18
Spłata obligacji wraz z odsetkami	(51 369)	(1 374)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(547)	-
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(57)	-
Inne wpływy finansowe	301	82
	<b>(34 349)</b>	<b>(1 274)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(13 231)</b>	<b>5 968</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15 750	10 204
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 519</b>	<b>16 172</b>



## 29. Struktura przychodów ze sprzedaży

	01.04.2019- 30.06.2019	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
<b>Struktura rzeczowa</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	10 358	9 137	20 646	17 697
Przychody ze sprzedaży urządzeń	987	1 272	4 072	2 357
	<b>11 345</b>	<b>10 409</b>	<b>24 718</b>	<b>20 054</b>
	01.04.2019- 30.06.2019	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
<b>Struktura terytorialna</b>				
Sprzedaż krajowa	104	6	124	7
Eksport	11 241	10 403	24 594	20 047
	<b>11 345</b>	<b>10 409</b>	<b>24 718</b>	<b>20 054</b>

## 30. Aktywa finansowe

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Certyfikaty inwestycyjne	-	5 942	10 705
Udzielone pożyczki	61 283	72 075	70 181
Udziały	200	200	200
	<b>61 483</b>	<b>78 217</b>	<b>81 086</b>
w tym część długoterminowa	61 483	72 275	70 381
w tym część krótkoterminowa	-	5 942	10 705

Dnia 11 kwietnia 2019 roku nastąpił wykup wszystkich posiadanych przez Spółkę certyfikatów o łącznej wartości 5.942 tys. zł.

### Udzielone pożyczki

	Kwota pożyczki (w tys. USD)	Data spłaty	Oprocentowanie
Pożyczka z dnia 30.03.2016	11 300	29/03/2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 01.06.2016	200	01/06/2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 14.09.2016	200	14/09/2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 16.01.2017	1 000	30/12/2026	Stałe (4%)
Pożyczka z dnia 02.03.2017	2 912	30/12/2026	Stałe (4%)

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

Dnia 15 kwietnia 2019 roku, MDG HoldCo dokonało spłaty na rzecz Jednostki Dominującej części pożyczki z dnia 2 marca 2017 roku w wysokości 2.901 tys. USD wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości 299 tys. USD.

## 31. Udziały w jednostkach zależnych

### Udziały w jednostkach zależnych

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Medicalgorithmics US Holding Corporation	94 771	94 771	94 771
Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. (dawniej Kardiosystem Monitoring Sp. z o.o.)	1 267	1 267	-
Medicalgorithmics India Pvt. Ltd (dawniej Algotel Solutions Pvt. Ltd.)	183	-	-
	<b>96 221</b>	<b>96 038</b>	<b>94 771</b>

**32. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	5 919	4 603	4 120
Należności budżetowe	597	1 984	1 184
Należności pozostałe	71	59	296
Rozliczenia międzyokresowe	160	251	1 583
	<b>6 747</b>	<b>6 897</b>	<b>7 183</b>
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	6 747	6 897	7 183

**Należności z tytułu dostaw i usług**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	4 291	3 597	3 154
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 727	1 098	1 057
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	(99)	(92)	(91)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto</b>	<b>5 919</b>	<b>4 603</b>	<b>4 120</b>

**Rozliczenia międzyokresowe**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Polisy ubezpieczeniowe i zabezpieczenia	49	43	48
Wynagrodzenie rozliczane w czasie	-	-	1 258
Targi	-	133	59
Subskrypcje	4	6	11
Opłata za notowania akcji GPW	10	-	36
Usługi doradcze	19	19	38
Pozostałe	78	50	133
<b>Rozliczenia międzyokresowe ogółem</b>	<b>160</b>	<b>251</b>	<b>1 583</b>
Część długoterminowa	-	-	-
Część krótkoterminowa	160	251	1 583

**33. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję**

	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
Zysk za okres (tys. zł)	6 934	11 325	7 097
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. akcji)	3 607	3 607	3 607
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych (tys. akcji)	-	-	-
<b>Podstawowy zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji)</b>	<b>1,92</b>	<b>3,14</b>	<b>1,97</b>
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)</b>	<b>1,92</b>	<b>3,14</b>	<b>1,97</b>

**34. Kredyty i pożyczki**

W dniu 18 kwietnia 2019 r. został uruchomiony kredyt obrotowy zaciągnięty przez Spółkę w Banku Millennium S.A., w kwocie 19 000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty w celu częściowego sfinansowania wykupu obligacji serii A na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę w 2016 roku. Zgodnie z zawartą umową kredytową, kredyt będzie spłacany w 24 ratach miesięcznych, z ostatecznym terminem spłaty 11 kwietnia 2021 r. Oprocentowanie stanowi sumę stawki referencyjnej WIBOR 3M oraz marży Banku. Kredyt został uruchomiony w następstwie spełnienia przez Spółkę w dniu 18 kwietnia 2019 roku wszystkich warunków uruchomienia Kredytu przewidzianych w umowie kredytowej.

**35. Zobowiązania z tytułu obligacji**

Informacje na temat zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą znajdują się w nocie 21 niniejszego sprawozdania finansowego.

**36. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	971	1 210	1 662
Zobowiązania budżetowe	767	519	455
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	592	2 178	387
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-	5 121
Pozostałe zobowiązania	271	49	31
Rozliczenie międzyokresowe krótkoterminowe	158	315	315
Rozliczenie międzyokresowe długoterminowe	686	386	239
	<b>3 445</b>	<b>4 657</b>	<b>8 210</b>

**37. Zobowiązania warunkowe**

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

Spółka zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej MDG HoldCo z siedzibą w Stanach Zjednoczonych wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Szczegóły dotyczące zabezpieczenia opisano w nocie 21 niniejszego raportu.

Dnia 16 lipca 2018 roku Medicalgorithmics S.A. zabezpieczyło 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

Zgodnie z raportem bieżącym nr 9/2019, w związku z podpisaniem umowy kredytowej ustanowione zostało zabezpieczenie w formie notarialnego oświadczenia Spółki o poddaniu się na rzecz Banku rygorowi egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5 k.p.c. z całego mienia co do obowiązku zapłaty na rzecz Banku wszelkich sum pieniężnych z tytułu zobowiązań wynikających z Umowy do maksymalnej kwoty 30 400 tys. zł.

Ponadto, na mocy umowy z dnia 18 kwietnia 2019 r. zawartej pomiędzy Spółką, reprezentowaną przez Radę Nadzorczą Spółki, a Prezesem Zarządu Panem Markiem Dziubińskim, Spółka zobowiązała się, że w przypadku ewentualnego odwołania Pana Marka Dziubińskiego z funkcji Członka Zarządu Spółki lub nie powołania go do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki na następną kadencję, Spółka zapewni, że Pan Marek Dziubiński zostanie zwolniony przez Bank z wszelkiej odpowiedzialności jego majątkiem osobistym wynikającej z ustanowionego Zastawu oraz złożonego Oświadczenia.

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

### 38. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

#### Medicalgorithmics US Holding Corporation

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Udzielone pożyczki	61 283	72 075	70 181
Zasilenie kapitału zapasowego	94 771	94 771	94 771
	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>			
Odsetki od pożyczek	1 761	3 664	1 744

#### Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	4 182	3 535	3 154
	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>			
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	20 979	38 726	18 796

#### Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	76	62	-
Zasilenie kapitału własnego	1 267	1 267	-
	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>			
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	15	31	-

#### Medicalgorithmics India Pvt. Ltd

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	33	-	-
Zasilenie kapitału własnego	183	-	-
	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>			
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	165	-	-

### 39. Transakcje z kadrą kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą zostały ujawnione w nocie 26.

### 40. Informacje o istotnych sprawach sądowych

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

#### **41. Zdarzenia po dniu bilansowym**

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

---

Marek Dziubiński  
Prezes Zarządu

---

Maksymilian Sztandera  
Członek Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, 3 września 2019 roku



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
MEDICALGORITHMICS  
W I PÓŁROCZU 2019 ROKU**

---

I.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej .....	3
I. 1.	Profil działalności Grupy.....	3
I. 2.	Skład Grupy Kapitałowej .....	3
I. 3.	Strategia i model biznesowy .....	4
I. 4.	Informacje o segmentach .....	5
I. 5.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej .....	5
I. 6.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	6
I. 7.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. ....	6
I. 8.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową .....	7
II.	Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w I półroczu 2019 roku .....	7
III.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej oraz komentarz do osiągniętych wyników .....	9
III. 1.	Komentarz do osiągniętych wyników .....	9
III. 2.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej .....	13
III. 3.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	14
III. 4.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	14
III. 5.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz .....	14
III. 6.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza .....	14
III. 7.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	15
IV.	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej .....	19
V.	Informacje dotyczące działalności Emitenta .....	20
VI.	Pozostałe oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej.....	21

## I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

### I. 1. Profil działalności Grupy

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

Podstawowymi obszarami działalności Grupy Kapitałowej są:

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

Grupa Kapitałowa świadczy usługi w kilkunastu krajach na świecie na kilku kontynentach, w tym w Ameryce Północnej i Południowej, Europie i Australii. Obecnie największym rynkiem zbytu są Stany Zjednoczone.

Główne przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej:

- przełomowa technologia w zakresie mobilnej telemetrii kardiologicznej;
- efektywny model biznesowy oparty na przychodach abonamentowych;
- zespół wysokiej klasy profesjonalistów w zakresie systemów IT, programowania, urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego oraz zarządzania projektami.

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż usług diagnostycznych świadczonych na rzecz pacjentów w Stanach Zjednoczonych. Usługi te świadczone są przy wykorzystaniu autorskiego rozwiązania Spółki, systemu PocketECG, służącego do zdalnego monitorowania zaburzeń pracy serca. Wśród dostępnych na rynku urządzeń do monitoringu pracy serca system PocketECG wyróżnia się m.in. najdłuższym czasem monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem online do całkowitego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca. W szczególności system służy do diagnostyki i wykrywania następujących arytmii: asymptotycznych, występujących rzadko i nieregularnie oraz migotania przedsionków prowadzącego do udaru.

System PocketECG został dopuszczony do obrotu na terenie Stanów Zjednoczonych przez amerykańską rządową Agencję Żywności i Leków (Food and Drug Administration; FDA). PocketECG posiada znak CE oznaczający, że urządzenie spełnia wymagania dyrektyw Unii Europejskiej.

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

### I. 2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą Grupy jest Medicalgorithmics S.A. (dalej Jednostka Dominująca/ Spółka/ Emitent), spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce, która rozpoczęła działalność w 2005 roku. W 2011 roku akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie alternatywnym systemie obrotu poza rynkiem regulowanym. Od 3 lutego 2014 roku akcje Medicalgorithmics S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

- 100% udziałów w kapitale zakładowym Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”) z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA;
- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics Polska 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;
- 97% udziałów w spółce Medicalgorithmics India Private Limited („MDG India”; dawniej: Algotel Solutions Private Limited („Algotel”) z siedzibą w Bengaluru, Indie.



Dnia 22 stycznia 2019 roku Spółka objęła 97% udziałów nowej emisji w spółce Algotel Solutions Private Limited, mającej siedzibę w Indiach. Spółka pokryła nowo utworzone udziały wkładem pieniężnym w wysokości 48.550 USD. Jednostka Dominująca jest w trakcie nabycia pozostałych udziałów w i docelowo będzie posiadać 100% udziałów. Dnia 25 czerwca 2019 roku spółka zmieniła nazwę na Medicalgorithmics India Private Limited. Więcej informacji na ten temat znajduje się w notcie 13 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2019.

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

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



Organizacja Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie po dniu bilansowym.

### 1. 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.

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

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 raportu i zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego. Informacje zawarte w tabeli odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*.

Wykres 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

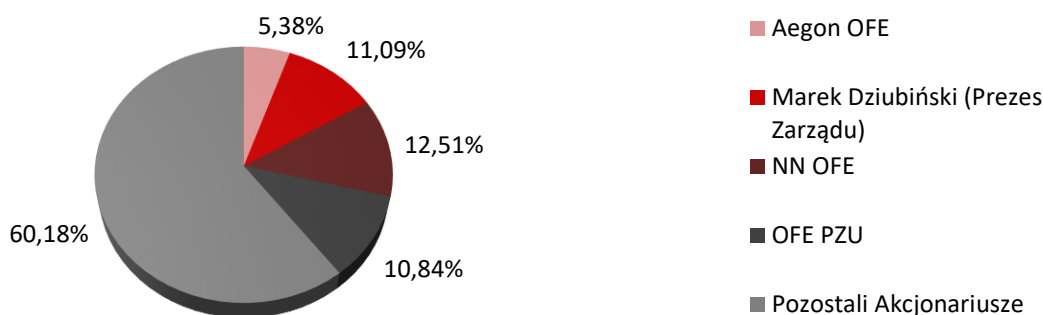


Tabela 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 03.09.2019	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 28.05.2019- 03.09.2019
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 <sup>1</sup>	391 000	10,84%	391 000	10,84%	+25 592
Pozostali Akcjonariusze	2 170 663	60,18%	2 170 663	60,18%	-25 592
<b>LICZBA AKCJI OGÓŁEM</b>	<b>3 606 526</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 606 526</b>	<b>100,00%</b>	

1) Informacja na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez podmiot na ZWZ z dnia 26 czerwca 2019 roku.

## I. 6. Zarząd Jednostki Dominującej

W trakcie I półrocza 2019 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej. W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego raportu skład Zarządu uległ zmianie. Dnia 22 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Maksymiliana Sztandera w skład Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Finansowych. Na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

### Zarząd

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera – Członek Zarządu ds. Finansowych

## I. 7. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.

Dnia 26 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie powołało dwóch nowych Członków Rady Nadzorczej aktualnej kadencji: Pana Mariusza Matuszewskiego oraz Pana Marcina Gołępickiego. Powołanie nowych Członków Rady Nadzorczej było następstwem rozszerzenia składu Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie z pięciu do sześciu osób, a także rezygnacji Pana Grzegorza Grabowicza z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 16/2019 z dnia 29 maja 2019 roku. Skład Rady na dzień 30.06.2019 przedstawiał się następująco:

### Rada Nadzorcza

Michał Wnorowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu

Marek Tatar – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Urbanowicz – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu

Mariusz Matuszewski – Członek Rady Nadzorczej

Marcin Gołępicki – Członek Rady Nadzorczej

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

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

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio <sup>1</sup>	Zmiana w okresie 28.05.2019-03.09.2019
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	-	Bez zmian
Maksymilian Sztandera	Członek Zarządu ds. Finansowych	-	-	Bez zmian
Michał Wnorowski	Przewodniczący 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
Mariusz Matuszewski	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Marcin Gołębicki	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian

1) Przez pośrednie posiadanie akcji przez daną osobę rozumie się zaangażowanie danej osoby w podmiot posiadający bezpośrednio akcje, zaangażowanie to nie jest równoznaczne ze statusem podmiotu dominującego wobec podmiotu posiadającego bezpośrednio akcje.

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

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2019 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą. Zarząd Jednostki Dominującej dąży do ujednoczenia zasad zarządzania w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics poprzez wdrażanie odpowiednich procedur oraz standardów kontroli właścicielskiej.

## **II. Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w I półroczu 2019 roku**

W I półroczu 2019 roku miało miejsce szereg istotnych zdarzeń, związanych z działalnością Grupy, które mogą mieć wpływ na jej rozwój. Podejmowane działania były ściśle związane z celami strategicznymi Grupy, którymi są wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja geograficzna i produktowa.

Zarząd Spółki kontynuował analizę różnych opcji strategicznych we wszystkich obszarach działalności biznesowej, w tym rozważenie pozyskania 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 dokonanej przeglądnie żadna dostępna opcja strategiczna nie zostanie wybrana.

### **Rozwój działalności poza USA**

Jednostka Dominująca zrealizowała zamierzony plan sprzedaży systemu PocketECG w Kanadzie, dostarczając i aktywując ponad tysiąc urządzeń do diagnostyki arytmii w pierwszym roku współpracy. Firma m-Health Solutions Inc., partner strategiczny w Kanadzie, zaangażowała się także w projekt dotyczący dostosowania do potrzeb rynkowych systemu do zdalnej rehabilitacji kardiologicznej PocketECG CRS. W bieżącym roku planowane jest uruchomienie projektu pilotażowego w ramach współpracy z kanadyjskim Liderem Opinii gdzie będzie testowany system już z wprowadzonymi wcześniej zmianami odpowiadającymi potrzebom tamtejszego rynku. Obecnie Zarząd analizuje różne modele biznesowe, w ramach których będzie oferowany system Pocket ECG CRS na tamtejszym rynku.

Spółka kontynuowała poszukiwania partnerów biznesowych na nowych rynkach, w szczególności w regionie Bliskiego Wschodu, w krajach Arabii Saudyjskiej i Emiratów Arabskich oraz Omanu. Z sukcesem przeprowadzone zostały projekty pilotażowe z wykorzystaniem systemu do diagnostyki arytmii w kluczowych ośrodkach kardiologicznych. Zarząd ocenia, że podpisanie umów na dystrybucję PocketECG na tamtejszych rynkach powinno nastąpić w czwartym kwartale tego roku

lub na początku 2020 roku. Zostały także podjęte działania rozwoju biznesu w krajach południowo-wschodniej Azji. Ponadto, uruchomiono szereg inicjatyw mających na celu docelową komercjalizację systemu PocketECG w krajach niemiecko-języcznych oraz w Holandii i Belgii.

Dnia 22 stycznia 2019 roku Spółka objęła 97% udziałów nowej emisji w spółce Medicalgorithmics India Private Limited (dawniej Algotel Solutions Private Limited), mającej siedzibę w Indiach. Jednostka Dominująca jest w trakcie nabywania pozostałych udziałów i docelowo będzie posiadać 100% udziałów. Za pośrednictwem MDG India, Medicalgorithmics S.A. rozpoczęła ekspansję na perspektywiczny rynek indyjski, który cechuje się dużym potencjałem sprzedażowym (duża liczba ludności, dynamiczny wzrost gospodarczy). Firma pozyskała strategicznego klienta, firmę Abbott, a także kilku mniejszych lokalnych dystrybutorów, co przełożyło się na dobre wyniki sprzedażowe.

### **Istotne wydarzenia w Medi-Lynx**

Zarząd spółki Medi-Lynx kontynuował realizację średnioterminowego celu strategicznego Grupy jakim jest zmiana modelu biznesowego poprzez zawarcie długoterminowych umów na świadczenie usług bezpośrednio z kluczowymi ubezpieczycielami prywatnymi (ang. in-network).

W I kwartale 2019 roku, Medi-Lynx otrzymała zawiadomienie od MultiPlan, Inc., sieci zrzeszającej dostawców usług medycznych udostępnianej prywatnym ubezpieczycielom zdrowotnym. Zgodnie z tym zawiadomieniem, stawki refundacyjne za usługi Medi-Lynx stosowane do rozliczeń z klientami niektórych ubezpieczycieli wykorzystujących sieć MultiPlan, a wynikające z umowy zawartej pomiędzy Medi-Lynx oraz MultiPlan w dniu 1 czerwca 2016 r., nie mają dalszego zastosowania. Powyższe zdarzenie niesie za sobą ryzyko spadku przychodów Medi-Lynx. Płatności otrzymywane przez Medi-Lynx w 2018 roku od wszystkich ubezpieczycieli korzystających z sieci MultiPlan stanowiły ok. 21,6% przychodów Medi-Lynx za 2018 rok, tj. 11,7 mln USD. Niezwłocznie po uzyskaniu zawiadomienia od MultiPlan, Zarząd Medi-Lynx rozpoczął rozmowy w sprawie warunków świadczenia swoich usług w sieci MultiPlan, aby zabezpieczyć wysokość uzyskiwanych przychodów oraz zapewnić, że część wniosków o płatność będzie nadal opłacana po stawkach sieci MultiPlan przez większość ubezpieczycieli wykorzystujących tę sieć.

Powyżej opisane zdarzenie przyspieszyło proces zmiany modelu biznesowego z modelu poza siecią ubezpieczeniową (ang. out-of-network) na model w sieci ubezpieczeniowej (ang. in-network), tj. proces zawierania długoterminowych umów na świadczenie usług bezpośrednio z ubezpieczycielami prywatnym. W dniu 25 lipca 2019 roku spółka Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC zawarła umowę z UnitedHealthcare Group, największą prywatną siecią ubezpieczeniową w USA dzięki której Medi-Lynx będzie akceptowanym świadczeniodawcą usług medycznych w sieci ubezpieczyciela na terenie USA. Zarząd Spółki oczekuje wpływu zawartej Umowy na wyniki operacyjne Grupy począwszy od czwartego kwartału 2019 roku. Podpisanie umowy o współpracy z największą prywatną siecią ubezpieczeniową w USA jest dla całej Grupy Medicalgorithmics ważnym kamieniem milowym na drodze do zmiany modelu biznesowego. W ocenie Zarządu zmiana modelu biznesowego jest kluczowym procesem prowadzącym do zwiększenia liczby świadczonych usług przez Medi-Lynx na terenie USA, a tym samym zwiększenia przychodów Medi-Lynx.

### **Działania marketingowe**

W 2019 roku Grupa zrealizowała szereg działań marketingowych, które miały na celu wspieranie przyjętej strategii wzrostu sprzedaży oraz budowanie i wzmacnianie wizerunku marki PocketECG w branży.

Spółka Medi-Lynx zwiększyła liczbę przedstawicieli handlowych oraz wdraża kompleksowy program szkoleniowy dla działu sprzedaży. Ponadto, rozbudowana została organizacja marketingowa z ukierunkowaniem na marketing kliniczny. Kontynuowane były także prace z zakresu marketingu online, które mają wzmocnić ekspercki wizerunek marki oraz generować kontakty sprzedażowe dla handlowców w USA.

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 2019 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. Dnia 31 lipca 2019 roku Spółka otrzymała homologację kanadyjskiej rządowej instytucji ds. publicznej opieki zdrowotnej („Health Canada”) na system PocketECG CRS. Dzięki otrzymanej homologacji, Spółka będzie kontynuować działania zmierzające do komercjalizacji nowego systemu w Kanadzie.

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.

Dodatkowe informacje na temat prowadzonych projektów z zakresu badań i rozwoju zostały zamieszczone w pkt V.1 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki Medicalgorithmics w 2018 roku.

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

#### III. 1. Komentarz do osiągniętych wyników

W I półroczu 2019 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.

W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za I półrocze 2019 i 2018.

**Tabela 3. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów za I półrocze 2019 i 2018 oraz dynamika zmian w badanym okresie (w tys. zł)**

	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	94 098	93 709	389	0%
Koszty działalności operacyjnej	86 964	80 857	6 107	8%
Zysk na sprzedaży	7 134	12 852	(5 718)	(44%)
Pozostałe przychody/(Koszty) operacyjne netto	480	(2 007)	2 487	(124%)
Zysk na działalności operacyjnej	7 614	10 845	(3 231)	(30%)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(1 803)	(1 128)	(675)	60%
Zysk przed opodatkowaniem	5 811	9 717	(3 906)	(40%)
Zysk netto, w tym:	<b>5 528</b>	<b>8 456</b>	<b>(2 928)</b>	<b>(35%)</b>
Zysk/(Strata) netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	5 870	6 535	(665)	(10%)
Zysk/(Strata) netto przypadający na udziały niedające kontroli	(342)	1 921	(2 263)	(118%)
EBITDA	16 214	16 334	(120)	(1%)



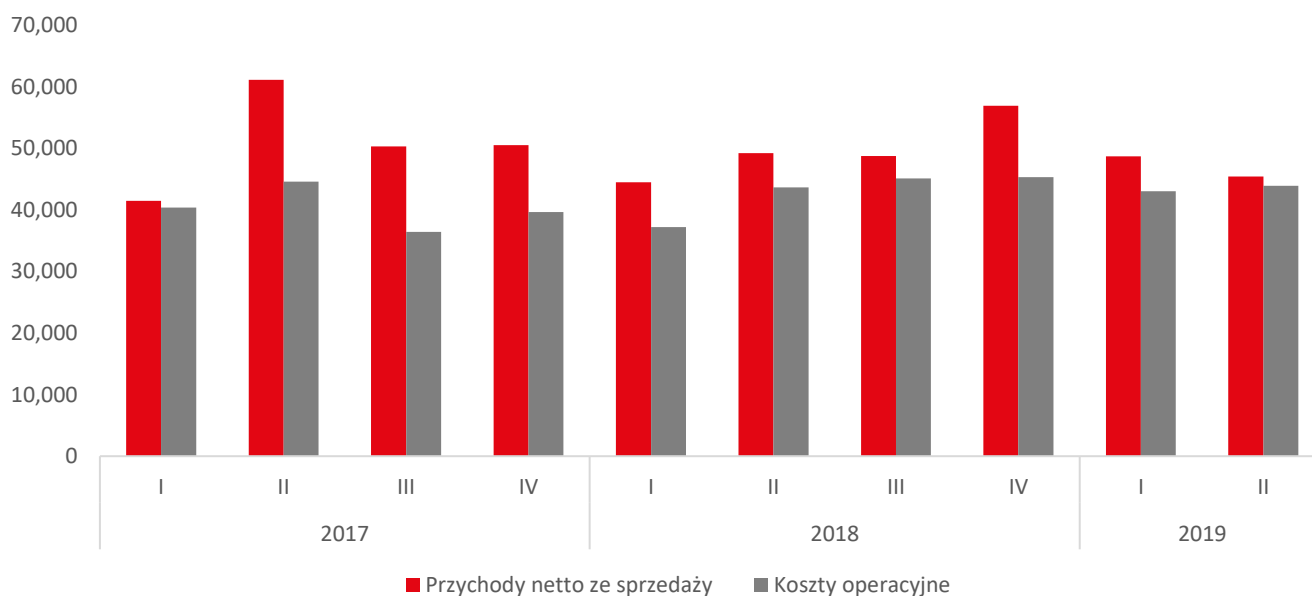
## Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2019 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 94,1 mln zł i wzrosły o 0,4 mln zł (+0,4%) w stosunku do I półrocza 2018 roku. Istotny wpływ na zmianę przychodów miał wyższy o 8% średni kurs USD/PLN, przekładający się na ok. 6,4 mln zł (8%) większe przychody Grupy, a także wzrost przychodów Jednostki Dominującej od pozostałych partnerów o 2,3 mln zł. Dodatkowo na wzrost przychodów Grupy wpływ miało ujęcie przychodów Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. oraz MDG India w kwotach odpowiednio 0,5 mln zł oraz 0,4 mln zł.

Z drugiej strony, negatywny wpływ na poziom przychodów miała mniejsza o ok. 11% liczba wniosków o płatność, co przełożyło się na spadek przychodów Medi-Lynx w ujęciu realnym (bez wpływu kursu USD/PLN) o 7,2 mln zł. Dodatkowo, w bieżącym okresie spółka Medi-Lynx utworzyła dodatkowy odpis na ok. 2 mln zł wynikający z podpisania umowy z UnitedHealthcare Group, w celu skorygowania mniejszej ściągalności w stosunku do inicjalnie rozpoznanych należności. Dodatkowe informacje na temat umowy z UnitedHealthcare Group zawiera nota 28 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku oraz raport bieżący 33/2019 z dnia 25 lipca 2019 roku.

W I półroczu 2019 roku całość przychodów Grupy pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży usług w kwocie 92,2 mln zł (93,4 mln zł w I półroczu 2018 roku) stanowiące 98% całości przychodów (99,7% w I półroczu 2018 roku) oraz przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 1,9 mln zł (0,3 mln zł w I półroczu 2018 roku), stanowiące 2% całości przychodów.

**Wykres 2. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszt własny w poszczególnych kwartałach lat 2017-2019 (w tys. zł)**



## Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej wzrosły w I półroczu 2019 roku w stosunku do I półrocza 2018 roku. Istotny wpływ na wyższe koszty miał wzrost średniego kursu dolara – łączny wpływ zmiany kursu walutowego na koszty działalności operacyjnej wyniósł ok. 6,4 mln zł (+8%).

**Tabela 2. Struktura kosztów działalności operacyjnej w I półroczu 2019 i 2018 roku**

	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	4 586	3 899	687	18%
Świadczenia pracownicze	49 803	53 289	(3 486)	(7%)
Amortyzacja	8 600	5 489	3 111	57%
Usługi obce	19 837	14 857	4 980	34%
Pozostałe	4 138	3 323	815	24%
<b>RAZEM:</b>	<b>86 964</b>	<b>80 857</b>	<b>6 107</b>	<b>8%</b>



### Zużycie surowców i materiałów

Wzrost kosztów zużycia surowców i energii w kwocie 0,7 mln zł, tj. o 18%, wynika w głównej mierze ze znacznego wzrostu ilości sprzedanych urządzeń do pozostałych partnerów (transakcje poza spółkami Grupy). W I półroczu 2019 roku Grupa sprzedała 770 urządzeń (154 urządzeń w porównywalnym okresie poprzedniego roku). Wzrost wolumenu sprzedaży, razem ze wzrostem kosztów materiałów zużytych do napraw serwisowych, przełożył się na wzrost kosztów zużycia materiałów o ok. 1,2 mln zł. W spółce Medi-Lynx koszty zużycia materiałów w ujęciu realnym zmniejszyły się o ok. 0,6 mln zł, natomiast wzrost średniego kursu USD/PLN (8%) skompensował spadek o ok. 0,1 mln zł.

### Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych spadły o ok. 3,5 mln zł (-7%) w porównaniu do pierwszej połowy 2018 roku. Na zmianę miały wpływ głównie następujące czynniki:

- (1) zmniejszenie średniego zatrudnienia w Medi-Lynx. Po zweryfikowaniu osiągniętych wyników sprzedażowych podjęto decyzję o zmianie modelu biznesowego, która wpłynęła na redukcje zatrudnienia w Medi-Lynx w czwartym kwartale 2018 roku oraz na początku 2019 roku. W wyniku redukcji zatrudnienia koszty wynagrodzeń w Spółce Medi-Lynx spadły o ok. 5,7 mln zł.
- (2) powyższy pozytywny efekt został częściowo skompensowany przez zmianę średniego kursu dolara, która przełożyła się na wzrost kosztów o ok. 3,1 mln zł.
- (3) w Jednostce Dominującej koszty świadczeń pracowniczych zmniejszyły się o ok. 1,4 mln zł.
- (4) odnotowano ok. 0,5 mln zł kosztów świadczeń pracowniczych w spółkach zależnych Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. (spółka konsolidowana od III kwartału 2018) oraz MDG India (spółka konsolidowana od I kwartału 2019).

Koszty świadczeń pracowniczych stanowią najbardziej istotną pozycję w strukturze kosztów działalności operacyjnej Grupy (57%). Wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych wynika z charakteru działalności Grupy, której głównym zasobem są ludzie. Zarówno na poziomie Jednostki Dominującej, gdzie większość zatrudnionych stanowią informatycy i inżynierowie produkcji, jak i na poziomie jednostki zależnej, gdzie zatrudnieni są m.in. technicy EKG oraz specjaliści ds. obsługi klienta i sprzedaży, działalność jest oparta na kapitale ludzkim.

### Amortyzacja

W I półroczu 2019 roku zaobserwowany został wzrost o 3,1 mln zł (+57%) kosztów amortyzacji, która stanowi obecnie blisko 10% 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 w I półroczu 2019 roku wyniósł 3,0 mln zł i wzrósł o ok. 0,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Całość zmiany jest wynikiem wzrostu średniego kursu dolara.

Dodatkowo, w związku z tym, że z punktu widzenia Grupy urządzenia PocketECG stanowią środki trwałe, koszt wyprodukowania sprzedanych do Medi-Lynx urządzeń PocketECG, nie jest odnoszony jednorazowo w koszty zużycia surowców i materiałów lecz amortyzowany przez okres 3 lat, odpowiadający oczekiwanemu cyklowi życia urządzeń. Łączny koszt z tego tytułu wyniósł w I półroczu 2019 roku 1,3 mln zł i pozostał na zbliżonym poziomie w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wyraźny wzrost kosztu amortyzacji wynika z zastosowania MSSF 16 „Leasing”. Jak opisano w nocie 4.5 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku, w wyniku zastosowania standardu MSSF 16 Grupa ujęła składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Prawo do użytkowania amortyzowane jest przez okres trwania umowy najmu, a koszt amortyzacji w I półroczu 2019 roku wyniósł 2,5 mln zł.

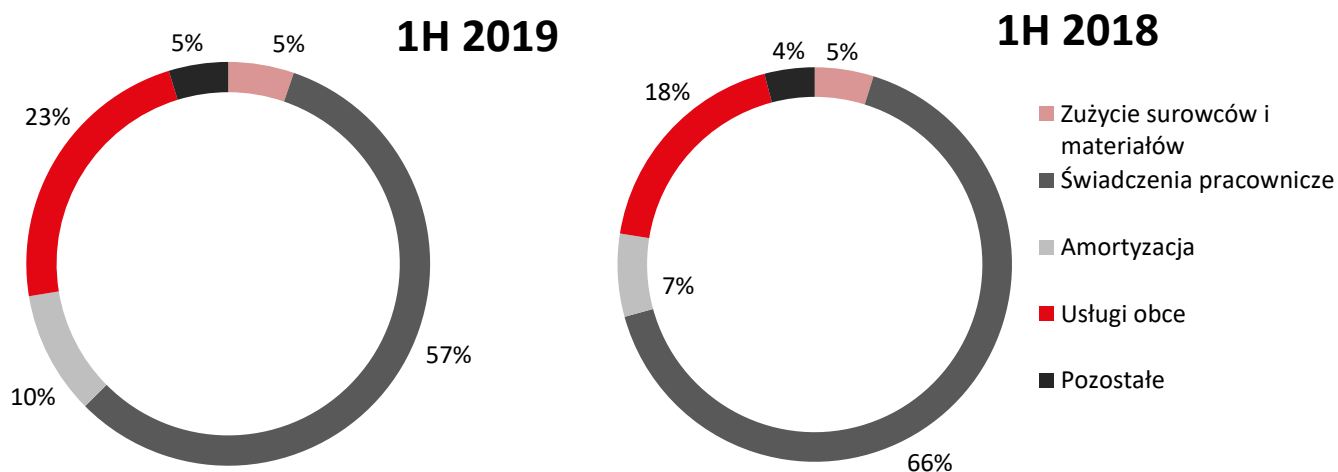
W związku z wprowadzeniem nowej wersji systemu PocketECG w I półroczu 2019 roku, rozpoczęto również amortyzację wcześniej poniesionych nakładów na rozwój i ulepszenia dotyczących nowej wersji. Wzrost kosztów amortyzacji z tego tytułu wyniósł 0,4 mln zł.

### Usługi obce

Usługi obce stanowią 23% kosztów operacyjnych Grupy, a ich poziom zwiększył się o 34% w stosunku do okresu porównawczego i wyniósł 19,8 mln zł. Istotny wpływ na wzrost kosztów miał wyższy o 8% średni kurs dolara, przekładający się na ok. 1,2 mln zł większe koszty usług obcych Grupy.

Wśród kosztów usług obcych główne pozycje stanowią: usługi telekomunikacyjne i internetowe, usługi kurierskie i transportowe, usługi doradcze a także usługi marketingowe. Tabela w nocy 9 Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2019 roku pokazuje szczegółowo strukturę kosztów usług obcych w okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym. Porównując okres I półrocza 2019 do analogicznego okresu 2018 roku, widoczny jest przede wszystkim istotny wzrost kosztów doradczych i prawnych będący wynikiem istotnych kosztów rekrutacji nowych przedstawicieli handlowych oraz kosztów związanych ze współpracą z konsultantami zewnętrznymi i kancelariami prawnymi w zakresie wdrażania nowego modelu biznesowego. Poza usługami doradczymi, w związku z realizacją potrzeby rozwoju produktów oraz wdrażania nowych metod zarządzania projektami, w Jednostce Dominującej wzrosły także koszty usług informatycznych. Nominalne wzrosty pozostałych kategorii wynikały głównie ze wzrostu średniego kursu dolara. Z drugiej strony, ze względu na zastosowanie MSSF 16 zmniejszeniu uległy koszty z tyt. najmu (obecnie w tej kategorii są ujęte przede wszystkim opłaty za najem serwerów wykorzystywanych przez system PocketECG).

**Wykres 3. Struktura kosztów działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2019 i 2018 roku**

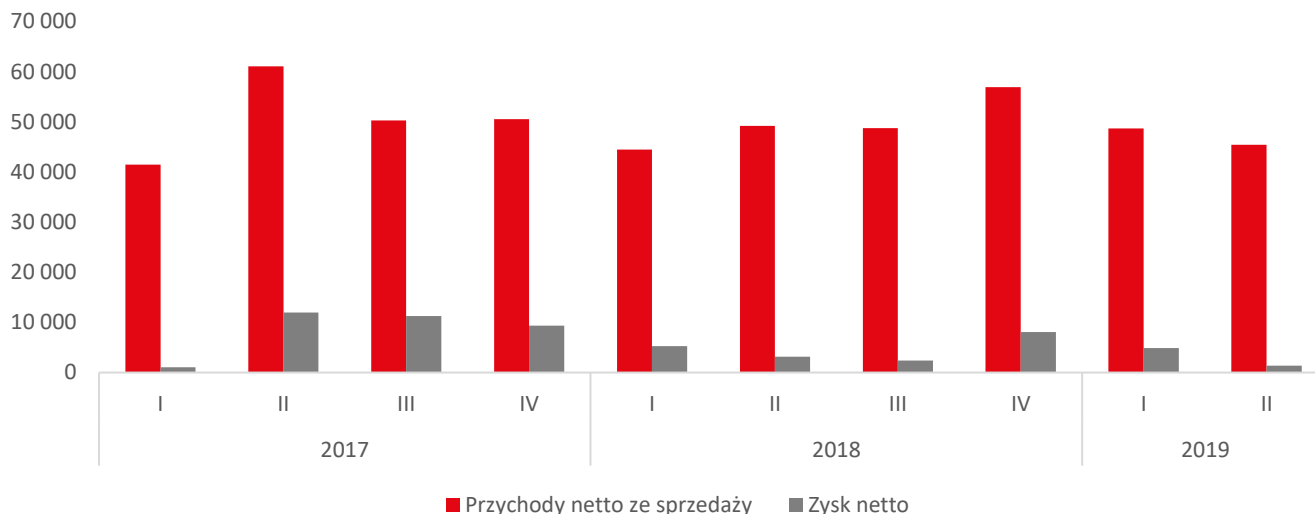


### Zysk i rentowność

Zysk netto wygenerowany w I półroczu 2019 roku wyniósł 5,5 mln zł, a zysk przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej 5,9 mln zł. Marża na sprzedaży zmniejszyła się o 6,1 mln zł. Większa dynamika wzrostu kosztów operacyjnych jest spowodowana m.in. zwiększeniem ilości sprzedanych urządzeń w przychodach ogółem (wpływ na koszty zużycia materiałów) oraz procesem wdrażaniem nowego modelu biznesowego w spółce Medi-Lynx. Pozytywny wpływ na wynik finansowy miało odwrócenie odpisu dot. technologii CDMA oraz rozpoznany zysk na okazjnym nabyciu spółki MDG India. W ubiegłym roku na poziomie pozostałej działalności operacyjnej rozpoznano potencjalne koszty podatku stanowego w Medi-Lynx – 1,4 mln zł.

Na poziomie zysku przed opodatkowaniem wynik I półrocza był obciążony kosztami działalności finansowej netto w wysokości 1,8 mln zł, na co wpływ miały głównie odsetki naliczone od zobowiązań finansowych Grupy (1,1 mln zł), odsetki rozpoznane w wyniku zastosowania MSSF 16 (0,3 mln zł) oraz różnice kursowe (0,2 mln zł). W wyniku spłat kolejnych rat zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w Medi-Lynx oraz refinansowania obligacji kredytem, koszty finansowe z tytułu odsetek w I półroczu 2019 zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o ok. 0,6 mln zł.

Marża na sprzedaży wyniosła 8% (14% w I półroczu 2018 roku), a marża EBITDA 17% (17% w I półroczu 2018 roku).

**Wykres 4. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto Grupy w tys. zł w poszczególnych kwartałach lat 2017-2019**


### III. 2. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 293,0 mln zł, co oznacza spadek o 23,1 mln zł (-7%) w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2018 roku.

Na dzień bilansowy suma aktywów trwałych wyniosła 249,8 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem osiągnął poziom 85%. Najbardziej istotną pozycję aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, a wśród nich bazy klientów (103,3 mln zł), wartość firmy rozpoznana na transakcji nabycia udziałów w Medi-Lynx (83,8 mln zł) oraz nakłady na prace rozwojowe (16,5 mln zł). Wartość aktywów trwałych wzrosła o 22,6 mln zł (+10%) w stosunku do 31 grudnia 2018 roku. Wzrost ten spowodowany był głównie wzrostem poziomu rzeczowych aktywów trwałych w wyniku rozpoznania po raz pierwszy praw do użytkowania aktywów zgodnie z MSSF 16 (+22,8 mln zł) oraz aktywowaniem jako wartości niematerialnych części nakładów poniesionych na prace rozwojowe (+2,6 mln zł). Z drugiej strony wzrosty zostały zniwelowane przez naliczone umorzenie wartości niematerialnych i prawnych i środków trwałych oraz różnice kursowe.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 43,2 mln zł, co stanowiło spadek o 45,7 mln zł (-51%) w stosunku do stanu na 31 grudnia 2018 roku. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem osiągnął 14,7%. Największy udział w tej grupie aktywów miały środki pieniężne (48%) oraz należności z tytułu dostaw i usług (52%). Spadek aktywów obrotowych wynikał przede wszystkim z ujemnych przepływów działalności finansowej związanymi ze spłatą obligacji oraz innych zobowiązań finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł 194,5 mln zł, co oznacza wzrost o 4,6 mln zł (+2%) w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2018 roku. Udział tej grupy pasywów w sumie bilansowej osiągnął 66%. Na zmianę kapitału własnego przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej składał się zysk wypracowany w I półroczu 2019 roku (+5,8 mln zł) oraz różnice kursowe wynikające ze spadku kursu dolara (-1,2 mln zł). Kapitał udziałowców mniejszościowych zmniejszył się o 8,3 mln zł w wyniku wypłaty części zysku do udziałowca mniejszościowego.

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy miały wartość 32,4 mln zł (11% sumy bilansowej), a główną pozycję w tej grupie pasywów stanowiły zobowiązania finansowe (17,7 mln zł) oraz długoterminowa część kredytu (8,1 mln zł). Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 19,2 mln zł (+145%) w stosunku do 31 grudnia 2018 roku, głównie za sprawą wzrostu wartości zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (+17,7 mln zł) oraz długoterminową częścią zaciągniętego kredytu (+8,1 mln zł). Wzrost ten został skompensowany przez przeniesienie pozostałego do spłaty zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx w całości do zobowiązań krótkoterminowych (-8,3 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 33,5 mln zł (11% sumy bilansowej). Najbardziej istotną pozycję w tej grupie pasywów stanowiły zobowiązania finansowe, na które składały się, zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx (7,5 mln zł) oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (4,8 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 38,5 mln zł (-53%) w stosunku do 31 grudnia 2018 roku. Przyczyną jest przede wszystkim spłata obligacji w drugim kwartale 2019 roku (-51,2 mln zł) oraz spłata zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx (-8,1 mln zł). Z drugiej strony spadek zobowiązań został skompensowany przez rozpoznanie krótkoterminowej części kredytu (+9,6 mln zł), krótkoterminowej części zobowiązań finansowych z tyt. leasingu finansowego (+4,9 mln zł) oraz

wspomnianego wcześniej przeniesienia pozostałego do spłaty zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx w całości do zobowiązań krótkoterminowych (+8,3 mln zł).

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

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

### **III. 4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W omawianym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi zostało przedstawione w nocie 38 Sprawozdania Finansowego.

#### **Akcjonariusze (jako podmioty powiązаныe)**

W dniu 26 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę nr 17/06/2019 o przeznaczeniu całości zysku netto wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku na kapitał zapasowy Medicalgorithmics S.A.

### **III. 5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz**

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

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

Zdaniem Zarządu obecna sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej nie stwarzają żadnych istotnych zagrożeń dla jej funkcjonowania w przyszłości. Istnieją jednak czynniki, zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, które bezpośrednio bądź pośrednio będą wpływały na osiąganе w kolejnym półroczu 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;
- 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, która przyczyni się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;
- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty Grupy oraz poziomu refundacji usług świadczonych urządzeniami PocketECG;
- wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność.

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

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

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

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

#### Ryzyka operacyjne

##### Ryzyko związane z celami strategicznymi

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

##### Ryzyko związane z awariami technicznymi i 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 niezyskania lub nieutrzymania certyfikacji

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

### Ryzyko związane z rozwojem branży i konkurencją

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

### Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych

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

### Ryzyka finansowe

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 – kredytem bankowym oraz zobowiązaniem wekslowym. Istnieje ryzyko, że Grupa znajdzie się w trudnej sytuacji ekonomicznej nie będzie w stanie dokonać spłaty zobowiązania wekslowego lub terminowo obsługiwać kredytu bankowego.



## 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.

## 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 dystrybuuje 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. Jak opisano w pkt. II niniejszego sprawozdania, Zarząd realizuje założenia zmiany modelu biznesowego i zmierza do podpisywania długoterminowych umów na świadczenie usług, ale na dzień bilansowy znaczna część współpracy z ubezpieczycielami realizowana jest bez podpisanych umów (ang. out-of-network). Rosnąca siła negocjacyjna ubezpieczycieli, wsparta zmieniającymi się przepisami prawnymi powoduje coraz większą presję cenową oraz prawną na dostawców usług medycznych, nie posiadających długoterminowych umów, mogącą przełożyć się na otrzymywane stawki za badania oraz możliwość pozyskiwania nowych klientów.

## Ryzyka prawne

### Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt wprowadzany do obrotu

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

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.

#### IV. Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej

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

Podstawowym przedmiotem działalności Medicalgorithmics S.A. jest:

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

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

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	<a href="mailto:finanse@medicalgorithmics.com">finanse@medicalgorithmics.com</a>
Firmowa strona WWW:	<a href="http://www.medicalgorithmics.com">www.medicalgorithmics.com</a>
Strona Relacji Inwestorskich:	<a href="http://www.medicalgorithmics.pl">www.medicalgorithmics.pl</a>
Kontakt dla Mediów:	Piotr Owdziej (CC Group) tel.: +48 697 612 913 <a href="mailto:Piotr.Owdziej@ccgroup.pl">Piotr.Owdziej@ccgroup.pl</a>

## V. Informacje dotyczące działalności Emitenta

### Dane rejestrowe

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

### Kapitał zakładowy

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

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

**Marek Dziubiński**

Prezes Zarządu

**Maksymilian Sztandera**

Członek Zarządu ds. Finansowych

## VI. Pozostałe oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 roku i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za I półrocze 2019 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

**Marek Dziubiński**

Prezes Zarządu

**Maksymilian Sztandera**

Członek Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, 3 września 2019 roku

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za I półrocze 2019 roku zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej Zarząd Jednostki Dominującej informuje, że:

- firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za I półrocze 2019 roku spełniali warunki do wyrażeniu bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu 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

**Maksymilian Sztandera**

Członek Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, 3 września 2019 roku



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



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