



**MEDICALgorithmics**  
INNOVATIVE SOLUTIONS IN MEDICINE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
**GRUPY MEDICALGORITHMICS**  
ZA I KWARTAŁ 2026 ROKU

<b>I</b>	<b>Śródroczne skrócone 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>8</b>
<b>VI</b>	<b>Informacje objaśniające</b> .....	<b>9</b>
1.	Informacje ogólne .....	9
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	9
3.	Informacje o Jednostce Dominującej .....	10
4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
5.	Sprawozdawczość segmentów działalności .....	16
6.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	16
7.	Świadczenia pracownicze .....	16
8.	Amortyzacja .....	17
9.	Usługi obce .....	17
10.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	17
11.	Przychody i koszty finansowe .....	18
12.	Efektywna stopa podatkowa .....	18
13.	Wartości niematerialne .....	18
14.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	24
15.	Zapasy .....	26
16.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	26
17.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	27
18.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej .....	27
19.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję .....	28
20.	Płatności w formie akcji – Program motywacyjny .....	28
21.	Rezerwy .....	29
22.	Kredyty i pożyczki .....	30
23.	Inne zobowiązania finansowe .....	31
24.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe .....	31
25.	Zobowiązania warunkowe .....	32
26.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności .....	33
27.	Emisja papierów wartościowych .....	33
28.	Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta .....	33
29.	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	34
30.	Transakcje z kadrą kierowniczą .....	34
31.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	34
32.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe .....	40
33.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz .....	40
34.	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	40
35.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	40
36.	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	41
37.	Informacje o istotnych sprawach sądowych .....	42
38.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	42
<b>VII</b>	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe wybrane dane finansowe</b> .....	<b>44</b>
<b>VIII</b>	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej</b> .....	<b>45</b>
<b>IX</b>	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów</b> .....	<b>46</b>
<b>X</b>	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b> .....	<b>47</b>
<b>XI</b>	<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b> .....	<b>48</b>
39.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	49
40.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	49
41.	Aktywa finansowe .....	49
42.	Udziały w jednostkach zależnych .....	50
43.	Zapasy .....	51
44.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe .....	51
45.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	53
46.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję .....	53
47.	Kredyty i pożyczki .....	53
48.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe .....	54
49.	Inne zobowiązania finansowe .....	55
50.	Zobowiązania warunkowe .....	55
51.	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	56
52.	Transakcje z kadrą kierowniczą .....	57
53.	Informacje o istotnych sprawach sądowych .....	57
54.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	57

	w tys. PLN		w tys. EUR	
<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Aktywa trwałe	94 110	91 385	21 940	21 621
Wartości niematerialne	90 518	87 306	21 103	20 656
Rzeczowe aktywa trwałe	2 736	2 933	638	694
Należności długoterminowe	836	1 126	195	266
Aktywa finansowe długoterminowe	20	20	5	5
Aktywa obrotowe	17 249	16 848	4 021	3 986
Zapasy	5 221	5 451	1 217	1 290
Należności krótkoterminowe	9 460	8 670	2 205	2 051
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 568	2 727	599	645
Zobowiązania długoterminowe	32 902	30 608	7 671	7 241
Zobowiązania krótkoterminowe	15 520	12 987	3 618	3 072
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	62 916	64 621	14 668	15 289
Kapitał zakładowy	995	995	232	235
Udziały niedające kontroli	21	17	5	4
Liczba akcji (w szt.)	9 952 769	9 952 769	9 952 769	9 952 769
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	6,32	6,49	1,47	1,54
<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży	10 233	6 769	2 412	1 618
Zysk/(strata) na sprzedaży	(1 122)	(4 234)	(265)	(1 012)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(373)	(4 063)	(88)	(971)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(1 749)	(4 426)	(412)	(1 058)
Zysk/(strata) netto	(2 144)	(4 199)	(505)	(1 003)
- przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(2 148)	(4 199)	(506)	(1 003)
- przypadająca na udziały niedające kontroli	4	(0)	1	-
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych) – podstawowy	(0,22)	(0,42)	(0,05)	(0,10)
<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 178	(446)	278	(107)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 831)	(3 066)	(903)	(733)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 494	3 579	588	855
Przepływy pieniężne netto razem	(159)	67	(37)	16

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

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień 31 marca 2026 roku, wynoszącego 4,2894 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku, wynoszącego 4,1839 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 2026 roku do 31 marca 2026 roku, wynoszącego 4,2419 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku, wynoszącego 4,1848 EUR/PLN.

**II Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

		<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
		<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Wartości niematerialne	13	90 518	87 306	80 218
Rzeczowe aktywa trwałe	14	2 736	2 933	2 659
Należności długoterminowe	16	836	1 126	2 147
Aktywa finansowe		20	20	20
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>94 110</b>	<b>91 385</b>	<b>85 044</b>
Zapasy	15	5 221	5 451	7 721
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16	9 460	8 670	6 585
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	2 568	2 727	5 571
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>17 249</b>	<b>16 848</b>	<b>19 877</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>111 359</b>	<b>108 233</b>	<b>104 921</b>

		<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
		<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Kapitał zakładowy		995	995	995
Kapitał zapasowy		210 982	210 982	210 982
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	20	790	720	604
Zyski zatrzymane		(147 290)	(145 142)	(137 657)
Różnice kursowe		(2 561)	(2 934)	(2 291)
<b>Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>62 916</b>	<b>64 621</b>	<b>72 633</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>		<b>21</b>	<b>17</b>	<b>11</b>
Kredyty i pożyczki	22	18 561	17 220	4 931
Rezerwy	21	69	71	93
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 135	8 646	8 593
Inne zobowiązania finansowe	23	2 526	2 843	2 707
Pozostałe zobowiązania		2	2	2
Rozliczenia międzyokresowe	22	2 609	1 826	4 683
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>32 902</b>	<b>30 608</b>	<b>21 009</b>
Kredyty i pożyczki	22	3 470	1 671	3 052
Rezerwy	21	1 888	1 892	3 698
Inne zobowiązania finansowe	23	1 050	825	585
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24	6 744	6 372	3 314
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24	164	165	187
Rozliczenia międzyokresowe	24	2 204	2 062	432
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>15 520</b>	<b>12 987</b>	<b>11 268</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>48 422</b>	<b>43 595</b>	<b>32 277</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>111 359</b>	<b>108 233</b>	<b>104 921</b>

		<b>01.01.2026- 31.03.2026 (niebadane)</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 (niebadane)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	6	<b>10 233</b>	<b>6 769</b>
Zużycie surowców i materiałów		(1 193)	(1 245)
Świadczenia pracownicze	7	(3 315)	(4 962)
Amortyzacja	8	(1 423)	(963)
Usługi obce	9	(5 183)	(3 689)
Pozostałe		(241)	(144)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(11 355)</b>	<b>(11 003)</b>
<b>Zysk/(strata) na sprzedaży</b>		<b>(1 122)</b>	<b>(4 234)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	10	831	481
Pozostałe koszty operacyjne	10	(82)	(310)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(373)</b>	<b>(4 063)</b>
Przychody finansowe	11	106	44
Koszty finansowe	11	(1 480)	(407)
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>		<b>(1 376)</b>	<b>(363)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(1 749)</b>	<b>(4 426)</b>
Podatek dochodowy	12	(395)	227
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>(2 144)</b>	<b>(4 199)</b>
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(2 148)	(4 199)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na udziały niedające kontroli		4	(0)
		<b>(2 144)</b>	<b>(4 199)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia		(87)	(42)
Różnice kursowe od pożyczek stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne		568	(594)
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek		(108)	113
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku lub straty w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>373</b>	<b>(523)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>373</b>	<b>(523)</b>
Inne całkowite dochody przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		373	(523)
Inne całkowite dochody przypadające na udziały niedające kontroli		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>			
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(1 775)	(4 722)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na udziały niedające kontroli		4	(0)
		<b>(1 771)</b>	<b>(4 722)</b>
<b>Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>			
- podstawowy		(0,22)	(0,42)
- rozwodniony		(0,22)	(0,42)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2026 (badane)</b>	995	210 982	720	(145 142)	(2 934)	64 621	17	64 638
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(2 148)	-	(2 148)	4	(2 144)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	373	373	-	373
	-	-	-	(2 148)	373	(1 775)	4	(1 771)
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	70	-	-	70	-	70
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	70	-	-	70	-	70
<b>Kapitał własny na 31.03.2026 (niebadane)</b>	995	210 982	790	(147 290)	(2 561)	62 916	21	62 937
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2025 (badane)</b>	995	210 982	423	(133 458)	(1 768)	77 174	11	77 185
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(11 684)	-	(11 684)	6	(11 678)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(1 166)	(1 166)	-	(1 166)
	-	-	-	(11 684)	(1 166)	(12 850)	6	(12 844)
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	297	-	-	297	-	297
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	297	(11 684)	(1 166)	(12 553)	6	(12 547)
<b>Kapitał własny na 31.12.2025 (badane)</b>	995	210 982	720	(145 142)	(2 934)	64 621	17	64 638

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały nieudające kontrolni	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2025 (badane)</b>	<b>995</b>	<b>210 982</b>	<b>423</b>	<b>(133 458)</b>	<b>(1 768)</b>	<b>77 174</b>	<b>11</b>	<b>77 185</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(4 199)	-	(4 199)	-	(4 199)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(523)	(523)	-	(523)
	-	-	-	<b>(4 199)</b>	<b>(523)</b>	<b>(4 722)</b>	-	<b>(4 722)</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	181	-	-	181	-	181
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	<b>181</b>	-	-	<b>181</b>	-	<b>181</b>
<b>Kapitał własny na 31.03.2025 (niebadane)</b>	<b>995</b>	<b>210 982</b>	<b>604</b>	<b>(137 657)</b>	<b>(2 291)</b>	<b>72 633</b>	<b>11</b>	<b>72 644</b>

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(2 144)</b>	<b>(4 199)</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	387	316
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 036	647
Podatek dochodowy	489	(340)
Zmiana stanu zapasów	599	1 068
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(478)	1 342
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	64	(193)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	368	(124)
Zmiana stanu rezerw	(5)	1 135
Wycena programu motywacyjnego	70	181
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(544)	-
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Rozpoznane przychody z tyt. rozliczenia dotacji	(362)	(362)
Różnice kursowe	758	(165)
Odsetki	878	258
Pozostałe	62	10
	<b>1 178</b>	<b>(446)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
(Nabycie)/sprzedaż wartości niematerialnych	(3 818)	(3 044)
(Nabycie)/sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(13)	(22)
	<b>(3 831)</b>	<b>(3 066)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tyt. zaciągniętych pożyczek	1 589	3 867
Inne wpływy finansowe	1 200	-
Spłata zobowiązań finansowych z tytułu leasingu finansowego	(295)	(288)
	<b>2 494</b>	<b>3 579</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(159)</b>	<b>67</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 727	5 504
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 568</b>	<b>5 571</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 kwartał 2026 roku. „Skonsolidowane sprawozdanie” oznacza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics sporządzone na dzień 31 marca 2026 roku i obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku oraz zawierające odpowiednie dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak również za analogiczny okres porównawczy 2025 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 Kardiolytics Inc. („Kardiolytics”) z siedzibą w Oklahoma, USA;
- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”);
- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. („Medicalgorithmics Polska”, „MDG Polska”);
- 97% udziałów w spółce Medicalgorithmics India Private Limited („MDG India”) z siedzibą w Bengaluru, Indie;
- 100% udziałów w spółce MDG Australia Pty Ltd („MDG Australia”) z siedzibą w Unley, Australia;
- 100% udziałów w spółce MDG Anglia Ltd („MDG Anglia”) z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania.

Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 31 marca 2026 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, wyznaczonymi w strategii przyjętej i ogłoszonej w czerwcu 2023 roku są:

- świadczenie usług monitoringu EKG poprzez autorski system z algorytmiką AI do monitorowania pracy serca i działające online urządzenia PocketECG. System jest zintegrowany z kilkoma urządzeniami i formatami zapisu EKG stosowanymi w rejestratorach EKG liczących się zewnętrznych producentów (m.in. Bittium, DMS, Livetec);
- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych;
- badania naukowe i prace rozwojowe, w tym rozwój algorytmów sztucznej inteligencji (AI) i oprogramowania do diagnostyki arytmii, a także rozwój i komercjalizacja opartej o AI technologii obrazowania serca VCAST;
- produkcja sprzętu elektromedycznego.

Grupa świadczy usługi w ponad 20 krajach na świecie na kilku kontynentach, w tym w Ameryce Północnej, Azji, Europie i Australii. Obecnie największym rynkiem zbytu są Stany Zjednoczone oraz Kanada. Rozwój sprzedaży na rynkach Ameryki Północnej 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 i od lat komercjalizowana technologia w zakresie mobilnej telemetrii kardiologicznej oparta o algorytmy sztucznej inteligencji posiadająca certyfikaty uprawniające do stosowania na głównych rynkach świata, w tym CE/MDR oraz FDA w USA;
- elastyczny model biznesowy dopasowany do specyfiki danego rynku;
- zespół wysokiej klasy profesjonalistów w zakresie systemów IT, programowania, sztucznej inteligencji (AI), urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego oraz zarządzania projektami.

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż usług i rozwiązań technologicznych w dziedzinie diagnostyki arytmii serca przy wykorzystaniu autorskich rozwiązań. System Grupy jest kompletną technologią diagnostyczną do wykrywania arytmii serca, która daje lekarzowi bieżący dostęp do sygnału EKG i jeden z najlepszych na rynku raport diagnostyczny wraz z analizą statystyczną danych. Wśród konkurencyjnych urządzeń PocketECG wyróżnia się ciągłą 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. System dopuszczony jest do użytkowania w ponad 50 państwach.

W 2024 roku Grupa rozpoczęła z powodzeniem komercjalizację najnowszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie diagnostyki arytmii serca, tj. algorytmów DeepRhythm AI (tzw. DRAI) oraz platformy webowej DeepRhythm Platform (tzw. DRP). Zestaw algorytmów DRAI w połączeniu z platformą DRP to nowa generacja produktów Medicalgorithmics, zapewniająca wysoką wydajność, skalowalność oraz bezpieczeństwo w diagnostyce arytmii serca. W 2024 roku Grupa zakończyła proces uzyskiwania zgód regulacyjnych dla obu rozwiązań na strategicznych rynkach amerykańskim i europejskim. Medicalgorithmics udostępni klientom w USA i Europie algorytmy DRAI jako samodzielny produkt lub w połączeniu z platformą chmurową DRP, dzięki której lekarze i technicy EKG uzyskują dostęp do wyników analizy. W najbliższych trzech latach DRP w pełni zastąpi oprogramowanie PC Client jako podstawowe oprogramowanie do diagnostyki arytmii wykorzystywane przez klientów.

Należąca do Grupy spółka Kardiolytics od 2018 roku rozwija technologię VCAST, bezinwazyjnej diagnostyki schorzeń i obrazowania układu krwionośnego opartej na sztucznej inteligencji. Spółka pracuje nad algorytmami sztucznej inteligencji, które autonomicznie analizują i dostarczają lekarzowi informacje kwantyfikujące ryzyko wystąpienia zawału serca, typują szereg biomarkerów korelujących z wystąpieniem chorób kardiologicznych, jak i przedstawiają kompleksowy obraz struktur serca pacjenta w postaci modeli 3D. Modele wzbogacane są o najważniejsze parametry będące wynikiem analizy numerycznej mechaniki płynów, które są niezbędne do postawienia diagnozy oraz zaplanowania dalszej ścieżki leczenia pacjenta.

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

### 3. Informacje o Jednostce Dominującej

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

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

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

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

#### Zarząd

Krzysztof Siemionow – Prezes Zarządu  
Michał Zapora – Członek Zarządu

**Rada Nadzorcza**

Michał Żółtowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Michał Wnorowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu, Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń

Marzena Piszczek - Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń, Członek Komitetu Audytu

Paweł Lewicki – Członek Rady Nadzorczej

Maksymilian Fraszka - Członek Rady Nadzorczej

Marcin Gołębicki - Członek Rady Nadzorczej

**4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego****4.1. Podstawa sporządzenia**

Zarząd sporządził niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2026 roku przy założeniu kontynuacji działalności Spółki i Grupy Kapitałowej MDG S.A.

Przyjęcie założenia kontynuacji działalności wymaga przeprowadzenia przez Zarząd Jednostki Dominującej osądów co do przyszłych skutków minionych zdarzeń, zdarzeń przyszłych oraz istniejących bieżących uwarunkowań rynkowych, co wiąże się z nieodłączną niepewnością.

W ocenie Zarządu na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie występują zdarzenia ani warunki, które mogłyby budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki oraz Grupy Kapitałowej MDG S.A. do kontynuowania działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

W ocenie założenia kontynuacji działalności kluczowym czynnikiem rozważanym przez Zarząd są założone etapy i cele transformacji modelu biznesowego określone wspólnie z głównym akcjonariuszem w nowej strategii rozwoju, oraz uzyskane efekty tej transformacji, a przede wszystkim tempo pozyskiwania nowych klientów i osiągnięcia poziomu przychodów, który pozwoli na generowanie pozytywnych przepływów pozwalających na finansowanie działalności operacyjnej, jak również umożliwi rozwój obecnych produktów i realizację projektów rozwojowych.

Zarząd dostrzega jednocześnie okoliczności, które wystąpiły na dotychczasowych etapach transformacji i które wskazują na istnienie ryzyka w obszarze płynności, możliwości realizacji strategii i zakładanych projektów rozwojowych. W szczególności Spółka odnotowała w latach 2024 i 2025 straty operacyjne oraz ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, a w okresie sprawozdawczym wystąpił spadek stanu środków pieniężnych. Aktualne projekcje przepływów pieniężnych obejmujące okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego wskazują na zapotrzebowanie na dodatkowe finansowanie zewnętrzne w celu pokrycia planowanych wydatków inwestycyjnych umożliwiających realizację strategii rozwoju.

W odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyka Zarząd podjął i kontynuuje działania mające na celu zapewnienie Spółce kontynuacji działalności oraz możliwości realizacji zakładanej strategii rozwoju. Zarząd prowadzi działania zmierzające do pozyskania dodatkowego finansowania zewnętrznego o charakterze dłużnym. Jednocześnie, jako czynnik mitygujący ryzyko opóźnień lub niekorzystnych warunków rynkowych w procesie pozyskiwania finansowania docelowego, Zarząd uwzględnił otrzymane od głównego akcjonariusza Spółki, BioFund Capital Management LLC (USA), oświadczenie, w którym główny akcjonariusz wyraża gotowość do udzielenia wsparcia płynnościowego w okresie poprzedzającym pozyskanie finansowania docelowego, przy czym faktyczne uruchomienie ewentualnego finansowania pomostowego nastąpiłoby na podstawie odrębnej, wiążącej umowy.

Dodatkowo, w dniu 26 kwietnia 2026 roku został zawarty aneks nr 2 do umowy pożyczki zawartej pomiędzy Spółką a akcjonariuszem Spółki – BioFund w dniu 29 listopada 2024 roku. Na podstawie aneksu uzgodniono m. in.: uchylenie prawa BioFund do prowizji od przychodów od nowych klientów oraz zmianę oprocentowania pożyczki z 18,5% do 14% w skali roku. Jednocześnie strony zobowiązały się do dokonania konwersji pożyczki udzielonej na podstawie umowy pożyczki, do wysokości zobowiązania Spółki obejmującego łączną kwotę należności głównej wraz z odsetkami oraz innymi należnościami wynikającymi z umowy pożyczki lub z nią związanymi, z wyłączeniem prowizji od przychodów, na akcje Spółki (razem 16,5 mln zł). Emisja akcji Spółki oraz ewentualna konwersja długu będzie wymagała podjęcia odpowiednich uchwał organów Spółki, w tym uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W ocenie Zarządu czynności te przełożą się na obniżenie kosztów finansowania oraz poprawę przepływów pieniężnych. Dokapitalizowanie Spółki oraz przeznaczenie pozyskanych środków na spłatę większości zadłużenia wzmocni sytuację bilansową Medicalgorithmics, zwiększy stabilność finansową oraz poprawi elastyczność w zakresie zarządzania płynnością.

Jednocześnie, Grupa konsekwentnie realizuje strategię rozwoju opublikowaną w czerwcu 2023 roku i znajduje się na etapie rozwoju bazy klientów prowadzącej do wzrostu przychodów. W I kwartale 2026 roku Grupa odnotowała wzrost przychodów o 51% w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego oraz osiągnęła pozytywne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

#### 4.2. 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 2025 roku oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz Spółki Medicalgorithmics S.A. za 2025 rok.

#### 4.3. 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. oraz Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. Walutą funkcjonalną spółek zależnych Kardiolitics oraz MDG HoldCo jest dolar amerykański („USD”), spółki Medicalgorithmics India Pvt. Ltd rupia Indyjska („INR”), spółki MDG Australia Pty Ltd dolar australijski („AUD”), a spółki MDG Anglia Ltd funt szterling (brytyjski) („GBP”).

##### 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 kursie, który jest średnią arytmetyczną średnich kursów ustalanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego. 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 wyrażonego 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).

Jednostka Dominująca posiada pożyczki (udzielone w USD) do skonsolidowanych jednostek działających za granicą (MDG HoldCo i Kardiolitics). Zgodnie z MSR 21 ta pozycja pieniężna stanowi część inwestycji netto w jednostkach działających za granicą. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różnice kursowe od tych pożyczek (ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku finansowym) są ujmowane w innych dochodach całkowitych.

#### 4.4. 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 Grupie nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych kwot prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych, które miały istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy niepewności szacunków na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa w zakresie:

- rozliczenie nabycia i wyznaczenia wartości firmy jednostki zależnej Kardiolytics (nota 13);
- określenia momentu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia i rozpoznania przychodu (nota 6);
- określenia momentu oddania prac rozwojowych do użytkowania oraz określenia ekonomicznej użyteczności wprowadzanych produktów (nota 13);
- metody przeprowadzenia testów na utratę wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej testowanych ośrodków generujących przepływy pieniężne (nota 13).

#### **Szacunki i założenia:**

Poniżej przedstawiono spis stosowanych w Spółce szacunków wraz ze wskazaniem noty, w której opis stosowanych zasad został zamieszczony. Istotne szacunki dotyczą:

- utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne - główne założenia przyjęte w celu ustalenia ośrodka wypracowującego środki pieniężne oraz wartości odzyskiwalnej, przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopy wzrostu, szacunek planowanych przepływów pieniężnych (nota 13);
- wartości niematerialnych - szacunki co do okresu ekonomicznej użyteczności oraz metody amortyzacji (nota 13);
- rzeczowych aktywów trwałych - szacunki co do okresu ekonomicznej użyteczności oraz metody amortyzacji (nota 14);
- praw do użytkowania oraz zobowiązań z tyt. leasingu finansowego rozpoznanych w wyniku zastosowania MSSF 16 - szacunki co do okresu leasingu, użytkowania oraz zastosowanej stopy dyskontowej (nota 14 oraz nota 21);
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych, w tym udzielonych pożyczek - na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności; jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, Grupa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych (nota 16);
- zapasów - ocena prawdopodobieństwa utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania (nota 15);
- ceny transakcyjnej - szacowana cena transakcyjna odzwierciedla wiarygodny szacunek oczekiwanego wynagrodzenia z umowy w oparciu o dotychczasowe doświadczenia i możliwości jednostki przy realizacji tego rodzaju świadczeń (nota 5);
- rezerwy na świadczenia pracownicze - założenie przyjęte dla wyceny rezerwy: stopy dyskontowe, wzrost płac, wiek emerytalny, wskaźnik rotacji pracowników oraz inne (nota 21);
- programu motywacyjnego – założenia wyceny dotyczące przyjętych stóp procentowych, wskaźników zmienności (nota 20);
- bieżącego podatku dochodowego, aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy, innych podatków (nota 12).

Grupa podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym w kilku jurysdykcjach, a przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. W toku zwykłej działalności gospodarczej występują transakcje i obliczenia, dla których ostateczne ustalenie podatku jest niepewne.

Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględniła także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały

przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane.

W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych, aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Grupa rozpoznaje zobowiązania podatkowe w oparciu o szacunki dotyczące konieczności zapłaty dodatkowego podatku i odsetek. W przypadku podatku odroczonego, prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżecie Spółki zatwierdzonego przez Zarząd Spółki. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiągnie wystarczający dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczoney ujmowane są w pełnej wysokości.

#### 4.5. Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność Grupy

W dniu 24 lutego 2022 roku wskutek rosyjskiej inwazji na Ukrainę istotnej zmianie uległa sytuacja geopolityczna całego regionu, w którym znajduje się Jednostka Dominująca oraz Grupa Kapitałowa. Grupa nie prowadzi działalności biznesowej w Rosji, na Białorusi lub w Ukrainie ani nie posiada żadnych kwot na kontach w zlokalizowanych w tych krajach bankach.

Zaistniała sytuacja nie ma bezpośredniego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie odnotowała istotnego wpływu aktualnej sytuacji gospodarczo-politycznej na terytorium Ukrainy oraz sankcji nałożonych na Rosję na działalność Grupy.

Na moment publikacji, w związku z dynamiczną sytuacją, trudno jest, jednakże ocenić długofalowe skutki gospodarcze wojny w Ukrainie i ich wpływ na ogólną sytuację makroekonomiczną, która w pośredni sposób wpływa na wyniki finansowe Grupy.

W skali globalnej wojna w Ukrainie przełożyła się na mniej stabilną sytuację gospodarczą, wzrost inflacji i wzrost stóp procentowych.

Ponadto, w lutym 2026 roku doszło do eskalacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie, w wyniku którego zablokowana została cieśnina Ormuz — kluczowy szlak transportu ropy naftowej i gazu. Konflikt ten przyczynił się do dalszego wzrostu cen surowców energetycznych oraz zwiększonej niestabilności na rynkach globalnych. Na dzień publikacji Spółka nie odnotowała bezpośredniego istotnego wpływu tego konfliktu na swoją działalność.

Ekspozycja spółki na zmiany stopy procentowej, a także inne ryzyka finansowe (w tym ryzyko zmian kursów walut oraz ryzyko płynności), są przedstawione w nocie 27 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok. Z oczywistych względów Grupa nie może jednak wykluczyć, że w długim okresie niewątpliwie negatywny wpływ wojny na ogólną sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie może mieć także niekorzystne przełożenie na funkcjonowanie lub wyniki finansowe Grupy w dalszej przyszłości.

#### 4.6. Korekta błędów

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

#### 4.7. 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 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku:

- Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych. Zmiany MSSF 9 i MSSF 7 dotyczą rozliczania zobowiązań finansowych przy użyciu elektronicznego systemu płatności oraz oceny charakterystyki umownych przepływów pieniężnych aktywów finansowych, w tym tych powiązanych z aspektami środowiskowymi, społecznymi i ładu korporacyjnego (ESG). Zmianie uległy również wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2026 roku.
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Zmiany obejmują MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 oraz MSR 7 i polegają na poprawie czytelności, dostępności i spójności z innymi standardami oraz wyeliminowaniu niejednoznaczności w wybranych paragrafach. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2026 roku.

- Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji – umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody. Zmiany w zakresie umów dotyczących energii elektrycznej uwarunkowanej przyrodniczo dotyczą wymogów w zakresie możliwości zastosowania zwolnienia na użytek własny oraz rachunkowości zabezpieczeń wraz z powiązаныmi ujawnieniami. Zakres zmian jest wąski i tylko w przypadku, gdy umowy spełniają określone cechy, będą one objęte zakresem zmian. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2026 roku.

Wprowadzone zmiany zostały przeanalizowane przez Zarząd Jednostki Dominującej. Zarząd Spółki uważa, że 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.

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

- MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych. MSSF 18 ma na celu poprawę sprawozdawczości finansowej poprzez wprowadzenie wymogu dodatkowych zdefiniowanych sum częściowych w rachunku zysków i strat, wprowadzenie wymogu ujawniania informacji na temat miar wyników zdefiniowanych przez kierownictwo oraz dodanie nowych zasad grupowania (agregacji i dezagregacji) informacji. MSSF 18 zastępuje MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych. Niezmienione wymogi MSR 1 zostały przeniesione do MSSF 18 i innych standardów. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2027 roku.
- MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia. MSSF 19 pozwala kwalifikującym się jednostkom zależnym na stosowanie MSSF z ograniczonymi ujawnieniami. Zastosowanie MSSF 19 ma na celu obniżenie kosztów sporządzania sprawozdań finansowych jednostek zależnych przy jednoczesnym zachowaniu użyteczności informacji dla użytkowników ich sprawozdań finansowych. Jednostka kwalifikuje się do zastosowania standardu, jeśli nie ponosi odpowiedzialności publicznej oraz jej jednostka dominująca najwyższego lub pośredniego szczebla sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe dostępne do użytku publicznego, które są zgodne z MSSF. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2027 roku.
- Zmiany do MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia. Zmiany do MSSF 19 ograniczają zakres wymagań dotyczących ujawnień w odniesieniu do nowych standardów rachunkowości MSSF oraz zmian do standardów opublikowanych w okresie od lutego 2021 r. do maja 2024 r., które zostały w pełni uwzględnione przy pierwotnym wydaniu MSSF 19. W szczególności Rada usunęła cele ujawniania z ograniczonych wymagań ujawnieniowych MSSF 19 w odniesieniu do tych nowych standardów i zmian, aby uniknąć wrażenia, że jednostki stosujące MSSF 19 są zobowiązane do przedstawiania ujawnień w takim samym zakresie jak jednostki, które nie stosują tego standardu. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2027 roku.
- Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacji. Zmiany do MSR 21 dotyczą tylko jednostek, które mają walutę prezentacji, która jest walutą gospodarki w stanie hiperinflacji, a jednocześnie jej własna waluta funkcjonalna lub waluta funkcjonalna jej jednostki działającej zagranicą nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej. Zmiany wymagają, aby wszystkie kwoty (aktywa, zobowiązania, kapitały, przychody i koszty oraz dane porównawcze) zostały przeliczone z waluty funkcjonalnej „nie-hiperinflacyjnej” na walutę prezentacji „hiperinflacyjną” stosując kurs zamknięcia z dnia ostatniego sprawozdania z sytuacji finansowej. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2027 roku.

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 2025 rok.

#### 4.8. Podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 Ustawy 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 28 maja 2026 roku.

#### 4.9. 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 2025 rok.

#### 5. Sprawozdawczość segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- świadczenie usług monitoringu EKG poprzez autorski system z algorytmiką AI do monitorowania pracy serca i działające online urządzenia PocketECG. System jest zintegrowany z kilkoma urządzeniami i formatami zapisu EKG stosowanymi w rejestratorach EKG liczących się zewnętrznych producentów (m.in. Bittium, DMS, Livetec);
- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych;
- badania naukowe i prace rozwojowe, w tym rozwój algorytmów sztucznej inteligencji (AI) i oprogramowania do diagnostyki arytmii, a także rozwój opartej o AI technologii obrazowania serca VCAST;
- produkcja sprzętu elektromedycznego, głównie autorskiego urządzenia PocketECG do monitorowania EKG z funkcjonalnością przesyłania online danych.

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

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

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

#### 6. Struktura przychodów ze sprzedaży

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
<b>Struktura rzeczowa</b>		
Przychody ze sprzedaży usług	8 968	6 605
Przychody ze sprzedaży urządzeń	1 265	164
<b>Przychody ogółem</b>	<b>10 233</b>	<b>6 769</b>
	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
<b>Struktura terytorialna</b>		
Sprzedaż krajowa	114	948
Stany Zjednoczone	4 688	2 280
Pozostałe	5 431	3 541
<b>Przychody ogółem</b>	<b>10 233</b>	<b>6 769</b>

#### 7. Świadczenia pracownicze

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
Wynagrodzenia	(2 693)	(4 129)
Program motywacyjny	(70)	(181)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	(552)	(652)
	<b>(3 315)</b>	<b>(4 962)</b>

## 8. Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 1,6 mln zł. W wyniku zastosowania standardu MSSF 16 Grupa rozpoznała składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Prawo do użytkowania amortyzowane jest przez okres trwania umowy najmu, a koszt amortyzacji w I kwartale 2026 roku wyniósł 0,2 mln zł (w okresie porównawczym 0,2 mln zł).

## 9. Usługi obce

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
Najem, dzierżawa	(123)	(253)
Usługi chmurowego przechowywania danych	(2 373)	(962)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(76)	(111)
Usługi informatyczne	(994)	(1 050)
Usługi rachunkowe i audytu finansowego	(170)	(231)
Usługi doradcze	(577)	(355)
Usługi transportowe i kurierskie	(100)	(104)
Usługi monitorowania	(211)	(189)
Usługi dot. Compliance	(191)	(160)
Pozostałe usługi obce	(368)	(274)
	<b>(5 183)</b>	<b>(3 689)</b>

Wyjaśnienia głównych zmian w poszczególnych kategoriach usług obcych znajdują się w nocie 31 niniejszego sprawozdania.

## 10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
Rozliczenie dotacji	362	362
Ulga na innowacyjnych pracowników	65	90
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	304	-
Pozostałe	100	29
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>831</b>	<b>481</b>
Utylizacja zapasów	-	(310)
Pozostałe	(82)	-
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(82)</b>	<b>(310)</b>

Rozliczane dotacje dotyczą projektu ECG Techbot, nad którym Grupa formalnie zakończyła prace w grudniu 2023 roku. Projekt współfinansowany był przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych, a wartość dofinansowania wyniosła 5.792 tys. zł. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRhythm AI (DRAI) oraz DeepRhythm Platform (DRP).

Zgodnie z polityką rachunkowości, w momencie ukończenia prac rozwojowych projekt ECG Techbot przeniesiony został do kategorii „Koszty zakończonych prac rozwojowych” w wartości netto projektu 5,8 mln zł. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od stycznia 2024 roku. Zgodnie z MSR 20, otrzymane z NCBiR dotacje ujmowane są w wyniku finansowym na przestrzeni okresów proporcjonalnie do ujmowania odpisów amortyzacyjnych. W I kwartale 2026 roku rozliczono 0,4 mln zł z tego tytułu.

W okresie sprawozdawczym Grupa korzystała z ulgi badawczo-rozwojowej w zakresie rozliczeń PIT innowacyjnych pracowników.

**11. Przychody i koszty finansowe**

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
Inne	106	44
<b>Przychody finansowe</b>	<b>106</b>	<b>44</b>
Odsetki z tyt. zaciągniętego finansowania	(740)	(228)
Odsetki z tyt. leasingu finansowego	(31)	(31)
Różnice kursowe	(709)	(148)
Inne	-	(0)
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(1 480)</b>	<b>(407)</b>
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>	<b>(1 376)</b>	<b>(363)</b>

W I kwartale 2026 roku główną pozycją wpływającą na działalność finansową są ujemne niezrealizowane różnice kursowe w wysokości 0,7 mln zł oraz odsetki naliczone w związku z pożyczkami udzielonymi przez Biofund w wysokości 0,7 mln zł (szerzej na temat udzielonego finansowania w nocie 22).

**12. Efektywna stopa podatkowa**

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
Strata przed opodatkowaniem	(1 749)	(4 426)
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	332	841
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(168)	(115)
Nierozpoznane aktywa z tyt. straty	(320)	(749)
Pozostałe	(239)	250
<b>Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>(395)</b>	<b>227</b>

**13. Wartości niematerialne**

	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2026</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>40 669</b>	<b>63 268</b>	<b>2 257</b>	<b>125 165</b>
Zwiększenia	-	-	-	3 707	-	3 707
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	541	-	541
<b>Wartość brutto na dzień 31.03.2026</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>40 669</b>	<b>67 516</b>	<b>2 257</b>	<b>129 413</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2026</b>	-	-	29 466	6 191	2 202	37 859
Amortyzacja	-	-	1 030	-	6	1 036
Zmniejszenia - odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.03.2026</b>	-	-	30 496	6 191	2 208	38 895
<b>Wartość netto</b>						
<b>Na dzień 01.01.2026</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>11 203</b>	<b>57 077</b>	<b>55</b>	<b>87 306</b>
<b>Na dzień 31.03.2026</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>10 173</b>	<b>61 325</b>	<b>49</b>	<b>90 518</b>

	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2025</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>34 346</b>	<b>57 517</b>	<b>2 257</b>	<b>113 091</b>
Zwiększenia	-	-	-	13 397	-	13 397
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	6 323	(6 323)	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	(1 323)	-	(1 323)
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2025</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>40 669</b>	<b>63 268</b>	<b>2 257</b>	<b>125 165</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2025</b>	-	-	26 267	6 191	2 160	34 618
Amortyzacja	-	-	3 199	-	42	3 241
Zmniejszenia - odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2025</b>	-	-	29 466	6 191	2 202	37 859
<b>Wartość netto</b>						
<b>Na dzień 01.01.2025</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>8 079</b>	<b>51 326</b>	<b>97</b>	<b>78 473</b>
<b>Na dzień 31.12.2025</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>11 203</b>	<b>57 077</b>	<b>55</b>	<b>87 306</b>

	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2025</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>34 346</b>	<b>57 517</b>	<b>2 257</b>	<b>113 091</b>
Zwiększenia	-	-	-	3 019	-	3 019
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	(627)	-	(627)
<b>Wartość brutto na dzień 31.03.2025</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>34 346</b>	<b>59 909</b>	<b>2 257</b>	<b>115 483</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2025</b>	-	-	26 267	6 191	2 160	34 618
Amortyzacja	-	-	635	-	12	647
Zmniejszenia - odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.03.2025</b>	-	-	26 902	6 191	2 172	35 265
<b>Wartość netto</b>						
<b>Na dzień 01.01.2025</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>8 079</b>	<b>51 326</b>	<b>97</b>	<b>78 473</b>
<b>Na dzień 31.03.2025</b>	<b>766</b>	<b>18 205</b>	<b>7 444</b>	<b>53 718</b>	<b>85</b>	<b>80 218</b>

**Wartość firmy**
**a. Kardiolytics Inc.**

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. PLN)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. PLN)	Wartość firmy (Goodwill) (tys. PLN)
Kardiolytics Inc	08.11.2022	100%	49 989	31 784	18 205

W dniu 8 listopada 2022 roku w związku z realizacją warunków zawieszających zastrzeżonych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 1 października 2022 roku pomiędzy Spółką a Biofund Capital Management LLC, w dniu 8 listopada 2022 roku doszło do zawarcia pomiędzy Spółką a Biofund umowy wniesienia przez Biofund do Spółki łącznie 1.500 akcji w kapitale zakładowym Kardiolytics, stanowiących 100% kapitału zakładowego Kardiolytics o wartości godziwej 44.890.589 USD, wg wyceny niezależnego biegłego rewidenta Baker Tilly TPA sporządzonej zgodnie z wymogami KSH i opublikowanej w raporcie bieżącym nr 66/2022 z dnia 16 listopada 2022 roku. W wyniku transakcji Spółka stała się właścicielem 100% akcji w Kardiolytics, spółce rozwijającej technologię opartą o algorytmy AI do automatycznej analizy zdjęć tomografii komputerowej serca, przeznaczonej do nieinwazyjnej diagnostyki m.in. choroby wieńcowej.

W związku z powyższą transakcją, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics powstała dodatnia wartość firmy. 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 transakcji nastąpiło w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2022 rok w oparciu o szacunki wartości godziwych. W 2023 roku Spółka dokonała ostatecznego rozliczenia Transakcji, które nie uległo zmianie w stosunku do prowizorycznego rozliczenia opisanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2022 rok. Wysokość wartości firmy wynosi 18.205 tys. zł.

Zgodnie z wymogami MSR 36 na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia kontroli nad Kardiolytics Inc (szczegóły w nocie 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok). Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości. Na dzień 31 marca 2026 roku Zarząd nie zidentyfikował przesłanek utraty wartości w odniesieniu do rozpoznanej wartości firmy.

**b. Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.**

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. PLN)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. PLN)	Wartość firmy (tys. PLN)
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., a cena za nabycie udziałów wyniosła 167 tys. zł. 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 przejęciem spółki Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. Wysokość wartości firmy ustalona na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi 766 tys. zł. Wartość firmy podlega testowaniu co roku pod kątem utraty wartości (lub części, 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. Przeprowadzony na 31 grudnia 2025 roku test nie wykazał konieczności dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Na dzień 31 marca 2026 roku Zarząd nie zidentyfikował przesłanek utraty wartości w odniesieniu do rozpoznanej wartości firmy.

Głównym celem zakupu Medicalgorithmics Polska było połączenie sił sprzedażowych obu firm oraz stworzenie wspólnej oferty systemów do diagnostyki arytmii i telerehabilitacji kardiologicznej skierowanej do szpitali i przychodni w Polsce. Umożliwi to wzrost sprzedaży produktów i usług Grupy na polskim rynku.

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

### c. Medicalgorithmics India Private Limited

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

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 Sringeri. Dnia 25 czerwca 2019 roku spółka zmieniła nazwę na Medicalgorithmics India Private Limited.

W wyniku rozliczenia w I kwartale 2019 roku rozpoznano zysk na okazjnym nabyciu w wysokości 139 tys. zł, który ujęty został w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody operacyjne.

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).

#### Koszty zakończonych prac rozwojowych

- DeepRhythmAI (tzw. DRAI) – chmurowy algorytm sztucznej inteligencji klasyfikujący sygnał EKG;

DeepRhythmAI (DRAI) to zestaw algorytmów sztucznej inteligencji, wykorzystujący najbardziej zaawansowane modele algorytmów sztucznej inteligencji (AI), zaprojektowany z myślą o dostarczaniu szybkich i precyzyjnych wyników analizy EKG, w ramach diagnostyki arytmii serca. Może być integrowany z dowolnym oprogramowaniem lub urządzeniem holterowskim innych producentów, oferując dostawcom rozwiązań medycznych dostęp do najnowocześniejszej diagnostyki arytmii w ich własnych platformach. Ta elastyczność otwiera nowe możliwości w zakresie telemedycyny i zdalnego monitorowania pacjentów, wspierając interoperacyjność i skalowalność wdrożeń.

Możliwość oferowania DRAI na całym świecie jako samodzielnego produktu do integracji pozwala Spółce dotrzeć do nowej niszy rynkowej, podmiotów poszukujących oprogramowania do automatycznej analizy danych EKG. DRAI został wykorzystany w ramach niezależnego badania naukowego DRAI Martini, którego wyniki przedstawiono w wiodącym magazynie Nature Medicine (link do publikacji <https://www.nature.com/articles/s41591-025-03516-x>).

W związku z zakończeniem prac nad zestawem algorytmów oraz komercjalizacją, w I kwartale 2024 roku nakłady na projekt DRAI w wysokości 1,3 mln zł zostały przeniesione do kategorii „koszty zakończonych prac rozwojowych”. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od marca 2024 roku. W ramach zakończenia kolejnego etapu prac w lipcu 2025 roku nakłady na projekt DRAI w wysokości 2,3 mln zł zostały przeniesione do kategorii „koszty zakończonych prac rozwojowych”. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od sierpnia 2025 roku. Jednocześnie, w ramach projektu DRAI, prowadzone są prace nad ulepszeniem i kolejną generacją algorytmów AI.

- DeepRhythm Platform (tzw. DRP) – nowa wersja podstawowego oprogramowania do diagnostyki arytmii;

DeepRhythm Platform to nowa aplikacja webowa zapewniająca zwiększoną produktywność analizy EKG, dużą elastyczność w obszarze integracji ze sprzętem i oprogramowaniem firm trzecich wykorzystywanym w badaniach Holterowskich, która daje Spółce możliwość na dotarcie do nowych grup klientów na całym świecie.

W związku z pozyskaną zgodą Amerykańskiej Agencji Żywności i Leków FDA – Food and Drug Administration na korzystanie z platformy DeepRhythm Platform (DRP) na rynku amerykańskim oraz oferowaniem i wdrażaniem platformy u pierwszych klientów, w III kwartale 2024 roku nakłady na projekt DRP w wysokości 2,9 mln zł zostały przeniesione do kategorii „koszty

zakończonych prac rozwojowych”. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od sierpnia 2024 roku. W 2025 roku Medicalgorithmics przeprowadził integrację u jednego z kluczowych klientów w USA, który rozpoczął wykorzystywanie platformy DRP do analizy komercyjnych badań EKG. Jednocześnie, w III kwartale 2025 roku Zarząd informował o wdrożeniu kolejnych funkcjonalności, które przyczyniły się do skokowego wzrostu analizowanych badań poprzez platformę DRP. W związku z powyższym, nakłady na projekt DRP w wysokości 4,1 mln zł zostały przeniesione do kategorii „koszty zakończonych prac rozwojowych”. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od sierpnia 2025 roku. Jednocześnie, w ramach projektu DRP, prowadzone są prace nad nowymi funkcjonalnościami aplikacji DeepRythm Platform w oparciu o informację zwrotną od klientów.

W najbliższych trzech latach DRP w pełni zastąpi oprogramowanie PC Client jako podstawowe oprogramowanie do diagnostyki arytmii wykorzystywane przez klientów.

- System PC Client oraz urządzenie Pocket ECG;

Na dzień bilansowy Spółka aktywowała jako wartości niematerialne nakłady poniesione na prace rozwojowe, których przedmiotem jest autorski system PC Client z algorytmiką AI do monitorowania pracy serca i działające online urządzenia PocketECG. System Spółki jest kompletną technologią diagnostyczną do wykrywania arytmii serca, która daje lekarzowi bieżący dostęp do sygnału EKG i jeden z najlepszych na rynku raport diagnostyczny wraz z analizą statystyczną danych.

Prace rozwojowe prowadzone były w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, które w 2019 roku zostały w pełni zamortyzowane. Zgodnie z przyjętymi w Grupie zasadami wartość otrzymanych dotacji ewidencjonowana jest jako rozliczenia międzyokresowe bierne i rozliczana w czasie zgodnie z okresem amortyzacji poniesionych nakładów na prace rozwojowe.

Oprogramowanie PC Client jest częścią systemu Pocket ECG obecnie nadal użytkowanym przez klientów.. Produkt daje możliwość wykrywania 26 zaburzeń rytmu serca dzięki wykorzystaniu algorytmów AI opracowanych w ostatnich latach. Produkt został zintegrowany w 2023 roku z szeregiem urządzeń do rejestracji sygnału EKG firm trzecich. Dostarczone integracje znacząco zwiększyły możliwości wzrostu bazy klientów spółki. Oprogramowanie natywnie współpracuje z autorskimi urządzeniami PocketECG opracowanymi przez Medicalgorithmics. Dodatkowo spółka zintegrowała z PC Client i wprowadziła do swojej oferty patch Kardiobeat.ai, który odpowiada na potrzeby klientów co do wielokanałowego urządzenia typu wearable (bez kabli) do diagnostyki arytmii. Urządzenie Kardiobeat.ai to nowa linia produktów w ofercie Medicalgorithmics. Rozwiązanie powstało we współpracy z niemieckim producentem sprzętu medycznego, wykorzystywanego w diagnostyce chorób serca. Partner odpowiada za produkcję urządzenia do monitorowania pracy serca, które jest zintegrowane z platformą diagnostyczną i algorytmami sztucznej inteligencji Medicalgorithmics. Spółka dystrybuuje produkt na rynku globalnym pod marką własną Kardiobeat.ai. Holter trafił do sprzedaży w 2024 roku.

- Projekt ECG Techbot;

W grudniu 2023 roku Spółka formalnie zakończyła prace nad projektem ECG TechBot, współfinansowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych. Wartość dofinansowania wyniosła 5.792 tys. zł, całkowita kwota kosztów kwalifikowanych 10.109 tys. zł. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRythm AI oraz DeepRythm Platform.

ECG TechBot jest to oprogramowanie wykorzystujące zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody deep learning. Zestaw opracowanych algorytmów pozwala na weryfikację analizy rytmu serca i klasyfikację morfologii. Zmniejsza to ryzyko błędów ludzkich przy weryfikacji analizy sygnału EKG oraz zoptymalizuje prace centrum monitoringu.

Zgodnie z polityką rachunkowości, w momencie ukończenia prac rozwojowych, projekt ECG Techbot przeniesiony został do kategorii „koszty zakończonych prac rozwojowych” w wartości netto projektu 5,8 mln zł. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od stycznia 2024 roku przy jednoczesnym rozliczeniu w okresie amortyzacji dotacji uzyskanych od NCBiR.

### Prace rozwojowe w realizacji

Grupa prowadzi szereg prac rozwojowych w zakresie udoskonalania obecnych produktów i usług oraz prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami. Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników działu badań i rozwoju.

Obecnie kluczowe nowe projekty rozwojowe to:

- dalszy rozwój DeepRythm Platform;

W ramach prac rozwojowych prowadzone są dalsze prace nad nową generacją i funkcjonalnościami oprogramowania do diagnostyki arytmii (DRP) w oparciu o informację zwrotną od klientów. Nowa aplikacja webowa zapewnia zwiększoną produktywność analizy EKG, dużą elastyczność w obszarze integracji ze sprzętem i oprogramowaniem firm trzecich wykorzystywanym w badaniach Holterowskich oraz daje możliwość Spółce na dotarcie do nowych grup klientów na całym świecie. Produkt pozytywnie przeszedł proces certyfikacji CE (EU MDR) oraz pozyskał zgodę FDA, która umożliwi komercyjne wdrożenie nowego rozwiązania u klientów na rynku amerykańskim. Spółka uzyskała również rejestrację Health Canada na stosowanie w Kanadzie, która umożliwi komercyjne wdrożenie nowego rozwiązania u klientów na rynku kanadyjskim, który jest jednym z kluczowych dla Medicalgorithmics. Platforma DRP jest zintegrowana z najnowszą generacją autorskich algorytmów sztucznej inteligencji DRAI, która uzyskała rejestrację w Kanadzie na początku października (o czym poniżej). Platforma DRP w połączeniu z zestawem algorytmów DRAI to nowa generacja produktów Medicalgorithmics, zapewniająca wysoką wydajność, skalowalność oraz bezpieczeństwo w diagnostyce arytmii serca.

- dalszy rozwój DeepRhythmAI;

W okresie sprawozdawczym prowadzone były prace nad ulepszeniem i kolejną generacją algorytmów AI.

Zestaw algorytmów sztucznej inteligencji (AI) DeepRhythmAI (tzw. DRAI) charakteryzuje się bardzo wysoką czułością i precyzją klasyfikacji sygnału EKG. Jednocześnie bez angażowania dodatkowej pracy ludzkiej rozpoznaje szeroką gamę arytmii, dzięki czemu pozwala na szybszą i dokładniejszą diagnozę pacjentów. Skuteczność technologii została potwierdzona przez niezależne badanie naukowe DRAI MARTINI, zaprezentowane na początku września 2024 roku podczas ESC Congress 2024 w Londynie – największej konferencji kardiologicznej w Europie. Badanie wykazało na próbie ponad 14 tys. pacjentów (z udziałem 51 naukowców z USA, Kanady i Europy), że algorytmy DRAI popełniają 14 razy mniej błędów w analizie danych EKG i identyfikowaniu krytycznych przypadków arytmii serca u pacjentów niż wytrenowani technicy EKG. W styczniu 2025 roku wyniki badań opublikowane zostały w prestiżowym magazynie naukowym *Nature Medicine*.

Opracowana przez Spółkę technologia jest fundamentem kolejnej generacji produktów software'owych opracowywanych przez Medicalgorithmics przeznaczonych do autonomicznej analizy sygnału EKG. Technologia DRAI będzie wspierać zarówno bieżące, jak i przyszłe produkty Spółki. DRAI został zaprojektowany z myślą o produktach tworzonych przez Spółkę, jak i integracji z produktami do analizy EKG innych firm. Spółka prowadzi prace rozwojowe nad kolejną generacją algorytmów AI, które pozwolą powiększać portfolio produktów w kolejnych latach oraz docierać do nowych grup klientów na całym świecie.

Na początku grudnia 2024 roku Spółka rozszerzyła rejestrację algorytmów DRAI w amerykańskiej FDA o nową kategorię przeznaczoną dla urządzeń do telemetrii ambulatoryjnej. W ramach zaktualizowanej rejestracji, DRAI może być wykorzystywany do analizy danych EKG w ramach telemetrii ambulatoryjnej, w której dane EKG są transmitowane oraz analizowane w czasie rzeczywistym. W II kwartale 2025 roku FDA zatwierdził nową wersję algorytmów DeepRhythmAI. Spółka Medicalgorithmics uzyskała dopuszczenie FDA (510(k)) dla najnowszej wersji swojego flagowego rozwiązania. Nowa wersja umożliwi automatyczną analizę sygnału EKG zarówno w konfiguracji wielokanałowej oraz jednokanałowej, powszechnie używanej w USA (np. patch umieszczony na klatce piersiowej), oferując lekarzom jeszcze bardziej wszechstronne i dokładne narzędzie wspierające wykrywanie arytmii serca.

- VCAST – automatyczna analiza danych CT z wykorzystaniem algorytmów AI, rozwijana przez Kardiolytics;

Technologia VCAST jest oprogramowaniem wykorzystującym algorytmy sztucznej inteligencji do segmentacji i rekonstrukcji naczyń wieńcowych na podstawie obrazów z tomografii komputerowej serca w celu diagnostyki choroby wieńcowej. W porównaniu do obecnie powszechnie stosowanych, kosztownych i wysoce inwazyjnych przeprowadzanych w szpitalu procedur diagnostycznych (koronografii), VCAST oferuje całkowicie nieinwazyjną, szybszą i istotnie tańszą, a więc bardziej dostępną metodę diagnostyczną choroby niedokrwiennej serca. W USA oraz na wielu innych rozwiniętych rynkach obowiązują kody refundacji obejmujące diagnostykę oferowaną przez VCAST.

W II kwartale 2024 roku uzyskano kolejny patent w USA związany z technologią, potwierdzający medyczny i komercyjny potencjał technologii. W październiku 2024 roku Spółka otrzymała powiadomienie od jednostki notyfikującej TÜV Rheinland o pozytywnym zakończeniu procesu certyfikacji CE oprogramowania VCAST. W II kwartale 2025 roku Kardiolytics, spółka zależna Medicalgorithmics, uzyskała patent europejski na metodę modelowania numerycznego przepływu krwi w tętnicach.

Po uzyskaniu certyfikacji CE spółka rozpoczęła komercjalizację rozwiązania na rynku europejskim oraz przeprowadzi testy komercyjne produktu u partnerów. Na podstawie uzyskanych informacji zwrotnych planowane jest dalsze doskonalenie i optymalizacja technologii. Następnie spółka planuje podjęcie działań zmierzających do uzyskania certyfikacji FDA (Agencji Żywności i Leków w USA), co umożliwi wprowadzenie technologii na rynek amerykański. W 2025 roku Medicalgorithmics podpisał trzy komercyjne umowy dystrybucyjne na VCAST.

Na początku listopada 2025 roku Spółka ogłosiła rozpoczęcie przełomowej współpracy badawczej z wiodącym Uniwersytetem medycznym w Lund w Szwecji. Celem inicjatywy jest stworzenie największego na świecie zbioru danych dotyczących funkcji

serca uzyskanych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji oraz wyznaczenie nowego globalnego standardu w nieinwazyjnej diagnostyce kardiologicznej przy wykorzystaniu Wirtualnego Testu Obciążeniowego Serca (VCAST). Projekt zakłada wykorzystanie platformy VCAST w analizie danych pochodzących z badania SCAPIS – jednego z najbardziej kompleksowych projektów obrazowania kardiologicznego na świecie, obejmującego ponad 30 000 osób.

- Kardiobeat.CT - innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych;

Na bazie innowacyjnej platformy VCAST rozwijanej przez Grupę Medicalgorithmics, Spółka w 2025 roku rozpoczęła realizację nowatorskiego projektu, którego celem jest stworzenie innowacyjnego narzędzia diagnostycznego do automatycznej detekcji i oceny blaszek miażdżycowych – rozwiązania niedostępnego obecnie na rynku.

W dniu 17 grudnia 2025 roku doszło do podpisania pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych”. Umowa została zawarta w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, priorytet: I. Wsparcie dla przedsiębiorców, w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

- Kardiobeat.ai (New Device) – nowa generacja urządzenia typu wearable/patch;

W drugiej połowie 2024 roku rozpoczęto prace nad stworzeniem nowej generacji urządzenia typu wearable do monitorowania długoterminowego pacjentów. Projektowane urządzenie oprócz sygnału EKG będzie mogło monitorować dodatkowe parametry życiowe pacjenta. Urządzenie będzie pozwalało na monitoring pacjentów w ośrodku oraz zdalnie, będzie pracowało w trybie offline oraz trybie online transmisji danych w czasie rzeczywistym. Spółka obecnie testuje prototyp pierwszej wersji urządzenia z wybranymi klientami.

#### Testy na utratę wartości

W wyniku przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku testów nie stwierdzono utraty wartości wartości niematerialnych. Analiza przesłanek i szczegóły przeprowadzonych testów na utratę wartości zostały przedstawione w nocie 16 sprawozdania finansowego za 2025 rok. Na dzień 31 marca 2026 roku nie wystąpiły przesłanki utraty wartości prowadzony prac rozwojowych.

#### 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 01.01.2026</b>	-	4 045	405	647	8 901	13 998
Zwiększenia	-	14	-	-	-	14
Zmniejszenia	-	(193)	-	-	-	(193)
Zmiana stanu zapasów	-	175	-	-	-	175
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.03.2026</b>	-	4 042	405	647	8 901	13 995
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2026</b>	-	3 068	405	587	7 005	11 065
Amortyzacja	-	146	-	10	231	387
Zmniejszenia	-	(193)	-	-	-	(193)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.03.2026</b>	-	3 021	405	597	7 236	11 259
<b>Wartość netto</b>						
<b>Na dzień 01.01.2026</b>	-	977	-	60	1 896	2 933
<b>Na dzień 31.03.2026</b>	-	1 021	-	50	1 665	2 736

	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 01.01.2025</b>	<b>4 474</b>	<b>714</b>	<b>647</b>	<b>7 940</b>	<b>13 775</b>
Zwiększenia	314	-	-	961	1 275
Zmniejszenia	(1 674)	(309)	-	-	(1 983)
Zmiana stanu zapasów	931	-	-	-	931
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2025</b>	<b>4 045</b>	<b>405</b>	<b>647</b>	<b>8 901</b>	<b>13 998</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2025</b>	<b>4 064</b>	<b>714</b>	<b>555</b>	<b>6 092</b>	<b>11 425</b>
Amortyzacja	583	-	32	913	1 528
Zmniejszenia	(1 579)	(309)	-	-	(1 888)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2025</b>	<b>3 068</b>	<b>405</b>	<b>587</b>	<b>7 005</b>	<b>11 065</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Na dzień 01.01.2025</b>	<b>410</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>1 848</b>	<b>2 350</b>
<b>Na dzień 31.12.2025</b>	<b>977</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>1 896</b>	<b>2 933</b>

	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 01.01.2025</b>	<b>4 474</b>	<b>714</b>	<b>647</b>	<b>7 940</b>	<b>13 775</b>
Zwiększenia	626	-	-	-	626
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.03.2025</b>	<b>5 100</b>	<b>714</b>	<b>647</b>	<b>7 940</b>	<b>14 401</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2025</b>	<b>4 064</b>	<b>714</b>	<b>555</b>	<b>6 092</b>	<b>11 425</b>
Amortyzacja	84	-	8	225	317
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.03.2025</b>	<b>4 148</b>	<b>714</b>	<b>563</b>	<b>6 317</b>	<b>11 742</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Na dzień 01.01.2025</b>	<b>410</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>1 848</b>	<b>2 350</b>
<b>Na dzień 31.03.2025</b>	<b>953</b>	<b>-</b>	<b>84</b>	<b>1 623</b>	<b>2 659</b>

#### Prawo do użytkowania (MSSF 16)

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 aktywem w postaci prawa do użytkowania. Spółka identyfikuje umowy leasingu z tytułu nieruchomości (wynajmowane biura) oraz pozostałe najmy (infrastruktura serwerowa). Umowy leasingowe Grupy nie podlegały modyfikacji w następstwie skutków pandemii COVID-19.

**15. Zapasy**

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Materiały	5 794	6 321	7 259
Produkty gotowe	840	945	1 291
Towary	198	340	579
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 611)	(2 155)	(1 408)
	<b>5 221</b>	<b>5 451</b>	<b>7 721</b>

Składniki zapasów wycenia się w koszcie zakupu lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. Spółka do wyceny zapasów oraz ich rozchodu wykorzystuje metodę FIFO. Na dzień 31 marca 2026 roku saldo odpisu aktualizującego wartość zapasów wyniosło 1,6 mln zł.

Towary obejmują urządzenie Kardiobeat.ai., które Spółka dystrybuje pod tą marką własną, w ramach współpracy z niemieckim producentem sprzętu medycznego, wykorzystywanego w diagnostyce chorób serca. Partner odpowiada za produkcję urządzenia do monitorowania pracy serca, które jest zintegrowane z platformą diagnostyczną i algorytmami sztucznej inteligencji Medicalgorithmics.

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

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	5 916	5 094	3 538
Należności z tytułu umowy leasingowej	2 082	2 289	3 348
Należności budżetowe	1 393	1 594	996
Należności pozostałe	576	513	379
Rozliczenia międzyokresowe	329	306	471
	<b>10 296</b>	<b>9 795</b>	<b>8 732</b>
Długoterminowe	836	1 126	2 147
Krótkoterminowe	9 460	8 670	6 585

Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości księgowej. Łączna wartość należności z tytułu dostaw i usług po terminie płatności, która nie została objęta odpisem aktualizującym wynosi na dzień 31 marca 2026 roku 1,6 mln zł.

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

<b>31.03.2026</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis akt.</b>	<b>Wartość netto</b>
niewymagalne	4 282	-	4 282
przeterminowane od 1 do 30 dni	577	-	577
przeterminowane od 31 do 60 dni	608	-	608
przeterminowane od 61 do 360 dni	651	205	446
przeterminowane powyżej 361 dni	278	275	3
	<b>6 396</b>	<b>480</b>	<b>5 916</b>

<b>31.12.2025</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis akt.</b>	<b>Wartość netto</b>
Niewymagalne	4 257	-	4 257
przeterminowane od 1 do 30 dni	420	-	420
przeterminowane od 31 do 60 dni	276	-	276
przeterminowane od 61 do 360 dni	445	333	112
przeterminowane powyżej 361 dni	161	132	29
	<b>5 559</b>	<b>465</b>	<b>5 094</b>

<b>31.03.2025</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis akt.</b>	<b>Wartość netto</b>
niewymagalne	2 319	-	2 319
przeterminowane od 1 do 30 dni	576	-	576
przeterminowane od 31 do 60 dni	266	77	189
przeterminowane od 61 do 360 dni	477	47	430
przeterminowane powyżej 361 dni	117	93	24
	<b>3 755</b>	<b>217</b>	<b>3 538</b>

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa przeanalizowała salda należności i indywidualnie oceniła współpracę z poszczególnymi kontrahentami pod kątem potencjalnego ryzyka strat. Należności od pięciu największych długoletnich partnerów biznesowych wynosiły ok. 74% całości należności z tytułu dostaw i usług i należności z tytułu umowy leasingowej, a historia spłat, od tych kontrahentów, w ocenie Zarządu, nie wskazuje na ryzyko strat kredytowych.

Ewentualne zastosowanie modelu oczekiwanych strat kredytowych nie wpłynęłoby istotnie na wysokość zawiązywanych przez Grupę odpisów aktualizujących.

Jednostka Dominująca funkcjonuje jako leasingodawca będący producentem. W tabeli poniżej przedstawiono analizę terminów zapadalności przyszłych opłat leasingowych, wykazując niezdyktowane opłaty leasingowe, które będą otrzymane przez Spółkę w przyszłości.

#### Przyszłe niedyktowane wpływy pieniężne uwzględnione w wycenie należności z tytułu leasingu

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
do roku	1 296	1 248	1 339
od 1 do 5 lat	876	1 155	2 244
powyżej 5 lat	-	-	-
	<b>2 172</b>	<b>2 403</b>	<b>3 583</b>

#### 17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Kasa	7	7	7
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 561	2 720	5 564
Lokaty krótkoterminowe	-	-	-
	<b>2 568</b>	<b>2 727</b>	<b>5 571</b>

Na pozycję "Środki pieniężne i ich ekwiwalenty" składają się środki w kasie oraz środki na rachunkach bankowych (w tym na wyodrębnionym rachunku zaliczkowym do obsługi dotacji z PARP — zob. niżej). Środki te są wyceniane w wartości nominalnej.

Na dzień 31 marca 2026 Spółka posiadała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 1,1 mln zł (brak takich na 31 grudnia 2025 roku i 31 marca 2025 roku). Są to środki zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym, otrzymane tytułem zaliczki na poczet dofinansowania udzielonego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP). Zgodnie z umową o dofinansowanie zawartą z PARP środki na rachunku zaliczkowym mogą być wydatkowane wyłącznie na pokrycie kosztów kwalifikowanych projektu, a Spółka jest zobowiązana do rozliczenia co najmniej 70% otrzymanej transzy w terminie 6 miesięcy od dnia jej wpływu — poprzez złożenie wniosku o płatność dokumentującego poniesione wydatki kwalifikowane lub zwrot niewydatkowanej części transzy. W przypadku naruszenia warunków umowy (np. wydatkowania niezgodnego z przeznaczeniem) PARP może żądać zwrotu zaliczki w całości lub w części wraz z odsetkami.

#### 18. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji (szt.) na dzień 28.05.2026</b>	<b>% kapitału zakładowego</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>% w ogólnej liczbie głosów</b>	<b>Zmiana w okresie 01.05.2026- 28.05.2026</b>
<b>Biofund Capital Management LLC</b>	1 353 580	13,60%	1 353 580	13,60%	bez zmian
<b>PTE Nationale-Nederlanden S.A.</b>	823 508	8,27%	823 508	8,27%	bez zmian
<b>Pozostali Akcjonariusze</b>	7 775 681	78,13%	7 775 681	78,13%	bez zmian
<b>LICZBA AKCJI OGÓŁEM</b>	<b>9 952 769</b>	<b>100%</b>	<b>9 952 769</b>	<b>100%</b>	

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

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
Zysk/(strata) za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej (w tys. zł)	(2 148)	(4 199)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. akcji)	9 953	9 953
<b>Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,42)</b>
<b>Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,42)</b>

**20. Płatności w formie akcji – Program motywacyjny**

Program motywacyjny (ang. ESOP) został wprowadzony w Medicalgorithmics S.A. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (NWZ) z dnia 19 grudnia 2023 roku, a następnie w dniu 12 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło uchwałę w sprawie zmian do Programu. Regulamin Programu został opracowany przez Radę Nadzorczą i przyjęty w formie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 26 marca 2024 roku ze zmianami przyjętymi uchwałą z dnia 4 czerwca 2024 roku.

Dnia 3 listopada 2025 roku, Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z utratą funkcji motywacyjnej wprowadzonego w 2024 roku programu motywacyjnego, uchwaliło zakończenie jego realizacji w dotychczasowej formie i zdecydowało o wprowadzeniu w Spółce nowego programu, którego ogólne zasady opisano poniżej. Pełna treść uchwały została opublikowana w Raporcie bieżącym nr 36/2025.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 29.858,40 zł (dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy) w drodze emisji Akcji Serii M, Akcji Serii N oraz Akcji Serii O (zdefiniowane jako Akcje). Efektem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki może być przyznanie praw do objęcia Akcji Uprawnionym będącym posiadaczami Warrantów Subskrypcyjnych emitowanych na podstawie Uchwały z wyłączeniem w całości prawa poboru Akcji przysługującego akcjonariuszom Spółki w przypadku realizacji przez uczestników celów programu.

Celem Programu Motywacyjnego jest motywowanie i zatrzymanie kluczowych menedżerów poprzez zbliżenie ich interesów z interesami akcjonariuszy, zaoferowanie im konkurencyjnego pakietu wynagrodzenia uwzględniającego udział we wzroście wartości Spółki pod warunkiem realizacji celów programu prowadzących do wzrostu wartości Spółki.

Program Motywacyjny realizowany jest w latach obrotowych 2025 – 2028 poprzez emisję Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Warranty Subskrypcyjne będą oferowane Uprawnionym w transzach w latach 2025, 2026, 2027 i przyznawane w zależności od stopnia realizacji celów Programu, w połowie roku obrotowego 2026, 2027 i 2028.

Prawo do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym przysługuje Członkom Zarządu Spółki oraz Kluczowemu Personelowi Spółki wskazanemu przez Zarząd Spółki i zaakceptowanemu przez Radę Nadzorczą Spółki. Uprawnieni będący „Członkami Zarządu Spółki” w rozumieniu zasad Programu oznaczają osoby pełniące funkcje w Zarządzie Spółki, które nie osiągnęły ani nie przekroczyły 5% (pięciu procent) ogólnej liczby głosów w Spółce na podstawie transakcji dokonanej na swój rachunek lub na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczącej akcji Spółki, jak również w stosunku do których osoby blisko z nimi związane.

Uprawnionym przysługiwać będzie warunkowe prawo do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych. Prawa będą uprawniały posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych, po okresie nabywania Uprawnień i pod warunkiem spełnienia określonych warunków, do objęcia Akcji Spółki po 26,72 zł za sztukę, na zasadach wynikających z Uchwały oraz Regulaminu Programu.

W ramach Programu Spółka wyemituje nie więcej niż 99.528 warrantów dla każdej z trzech serii: A, B i C. Objęcie Warrantów Subskrypcyjnych dla każdej z serii może nastąpić pod następującymi warunkami:

1) w odniesieniu do 149.292 warrantów (49.764, czyli po 50% serii w każdym roku 2025, 2026 i 2027, w sumie 149.292 warrantów w 3 latach):

- osiągnięcia przez wskaźnik zwrotu z akcji Spółki w danym roku poziom o 10 punktów procentowych wyższego od wskaźnika procentowego zmiany poziomu indeksu sWIG80 Total Return („Warunek Rynkowy”) w każdym roku 2025, 2026 i 2027;
- spełnienia Warunku Lojalnościowego;

- spełnienia Celów Indywidualnych, w przypadku ich postawienia;

2) w odniesieniu do 149.292 warrantów (49.764, czyli po 50% serii w każdym roku 2025, 2026 i 2027, w sumie 149.292 warranty w 3 latach):

- osiągnięcia przez Grupę Kapitałową Spółki wartości Przychodów ze Sprzedaży Netto na zakładanym poziomie dla poszczególnych lat - minimum 55 mln zł dla 2025 roku, 60 mln zł dla 2026 roku oraz 75 mln zł dla 2027 roku („Warunek Finansowy”);
- spełnienia Warunku Lojalnościowego;
- spełnienia Celów Indywidualnych, w przypadku ich postawienia.

Cele finansowe i rynkowe, oraz indywidualne, które nie zostaną osiągnięte w danym roku, mogą być realizowane w kolejnych latach i rozliczone kumulatywnie. Nabycie praw do akcji (ang. vesting) jest opóźnione o 2 lata po osiągnięciu celów ESOP, z zastrzeżeniem, że osoby uprawnione spełnią Warunek Lojalnościowy. W przypadku zmiany kontroli, definiowanej jako dzień gdy jeden z akcjonariuszy lub grupa akcjonariuszy działających w porozumieniu przekroczy 50% w całkowitej liczbie wyemitowanych akcji Spółki lub dzień podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym (uchwała o delistingu), wszystkie zaoferowane lub przyznane już prawa dla uczestników programu staną się odpowiednio nabyte.

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych przyznanych w ramach Programu Motywacyjnego została wyznaczona przez niezależnych aktuariuszów zgodnie z wymogami MSSF 2. Dla uprawnień uzależnionych wyłącznie od warunków nierynkowych zastosowano metodę różnic skończonych (*finite difference*) opartą na modelu Blacka-Scholesa-Mertona, przyjmując zmienność kursu akcji MDG na poziomie 46%, stopę procentową wolną od ryzyka w przedziale 4,2%–4,5% oraz cenę wykonania 26,72 zł. Dla uprawnień uzależnionych od warunków rynkowych odnoszących się do indeksu SWIG80TR zastosowano symulację Monte Carlo metodą Longstaffa-Schwartza (150 000 scenariuszy), uwzględniającą korelację między kursem akcji Spółki a indeksem na poziomie 23%–24% oraz zmienność indeksu równą 13%. Wszystkie parametry zostały skalibrowane na podstawie historycznych danych rynkowych.

Łączna wartość godziwa przyznanych instrumentów wyniosła 1,8 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku ujęto proporcjonalnie koszt z tego tytułu w wysokości 719 tys. zł, który zgodnie z MSSF 2 został ujęty w korespondencji z kapitałem Spółki. Spółka zakwalifikowała zastąpienie dotychczasowego Programu Motywacyjnego nowym programem jako modyfikację w rozumieniu MSSF 2 par. 26–29. Podstawą takiej kwalifikacji jest ocena substancji ekonomicznej transakcji: nowy program obejmuje tych samych beneficjentów (członków zarządu oraz pracowników), zachowuje identyczną cenę wykonania (26,72 zł za akcję), tę samą trzypoziomową strukturę transz oraz analogiczne warunki nabycia uprawnień oparte na benchmarku indeksu SWIG80TR. W związku z powyższym, zgodnie z MSSF 2 par. 27, Spółka kontynuuje ujmowanie kosztu pierwotnego grantu – w kwocie odpowiadającej wartości godziwej starego programu (0,7 mln zł), która została w pełni rozpoznana do dnia zakończenia starego programu – oraz dodatkowo ujmuje przyrostowy koszt modyfikacji w wysokości 1,1 mln zł, stanowiący różnicę między wartością godziwą nowego programu a wartością godziwą starego programu, rozliczany liniowo przez okres nabywania uprawnień nowego programu (od Q4 2025 do Q2 2030). W I kwartale 2026 roku ujęto proporcjonalnie koszt z tego tytułu w wysokości 70 tys. zł, który zgodnie z MSSF 2 został ujęty w korespondencji z kapitałem Spółki.

## 21. Rezerwy

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Rezerwa na premie dla pracowników	371	345	2 523
Rezerwa urlopową	1 102	986	1 175
Rezerwa emerytalna	69	71	93
Rezerwa na wynagrodzenia	415	561	-
	<b>1 957</b>	<b>1 963</b>	<b>3 791</b>
Rezerwy długoterminowe	69	71	93
Rezerwy krótkoterminowe	1 888	1 892	3 698

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Jednostka Dominująca dokonała rozwiązania rezerwy na premie dla pracowników.

Wycena rezerwy na odprawy emerytalne bazuje na założeniach demograficznych dotyczących wieku emerytalnego, rotacji pracowników oraz na założeniach finansowych dotyczących przyszłego wzrostu płac, przyszłych stóp procentowych (w celu ustalenia stopy dyskontowej). W kalkulacji rezerwy emerytalnej na 31 marca 2026 roku użyto stopy dyskontowej na poziomie 5,9% (na dzień 31 grudnia 2025 roku 5,3%). Spółka w zakresie ujmowania skutków zmian założeń aktuarialnych stosuje uproszczenie i ujmuje je w zysku lub stracie netto, a nie w innych całkowitych dochodach.

**22. Kredyty i pożyczki**

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Pożyczki otrzymane	22 032	18 890	7 983
	<b>22 032</b>	<b>18 890</b>	<b>7 983</b>
Część długoterminowa	18 561	17 220	4 931
Część krótkoterminowa	3 470	1 671	3 052

Na dzień 31 marca 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała 5,2 mln USD (19,3 mln PLN) pożyczki w ramach umów opisanych poniżej. Naliczone do dnia bilansowego odsetki wyniosły 2,7 mln zł.

W dniu 29 listopada 2024 roku Jednostka Dominująca, zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, płatnej w czterech transzach. Wypłata pierwszych dwóch transz nastąpiła do 31 grudnia 2024 roku, a dwóch kolejnych w 2025 roku. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej w wysokości 18,5%.

Na podstawie aneksu do pożyczki, zawartego w kwietniu 2025 roku, pożyczka będzie spłacana w 30 ratach kapitałowo-odsetkowych, zgodnie z harmonogramem, począwszy od dnia 31 października 2026 roku. Ostatnia rata pożyczki zostanie zapłacona do dnia 31 marca 2029 roku. Spłata pożyczki nastąpi w dolarach amerykańskich. Dodatkowo w przypadku nabycia przez osobę trzecią ponad 50% akcji w kapitale zakładowym Spółki (zmiany kontroli), BioFund będzie miał prawo do żądania spłaty pełnej kwoty wypłaconej pożyczki wraz z odsetkami oraz zaprzestania wypłaty jakiegokolwiek kwoty pożyczki w przyszłości, w terminie 90 dni roboczych od dnia otrzymania żądania przez Spółkę, jednakże nie otrzyma Prowizji z tego tytułu.

Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 8,5 mln USD.

Spółka zapłaci BioFund prowizję z tytułu udzielenia pożyczki wynoszącą 3% kwoty przychodów uzyskanych przez Spółkę, od nowych klientów określonych jako takich, którzy zawarli ze Spółką umowę od dnia wypłaty pierwszej transzy do dnia spłaty pożyczki (lub wcześniejszej spłaty), ze świadczonych na rzecz nowych klientów w wymienionym okresie usług software'owych analizy danych EKG lub VCAST, z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży sprzętu, napraw oraz innych usług niemieszczących się w zakresie usług software'owych analizy danych.

W przypadku, gdy Spółka dokona spłaty całości lub części raty pożyczki przed terminem, w którym ta powinna zostać spłacona zgodnie z harmonogramem, BioFund otrzyma prowizję wynoszącą 15% (w skali roku) kwoty będącej iloczynem kwoty wcześniejszej spłaty i liczby dni pozostających do spłaty w terminie określonym w Umowie.

Finansowanie od BioFund Capital Management LLC jest wykonaniem deklaracji funduszu z umowy inwestycyjnej z 2022 roku, w ramach której zainwestował on w Medicalgorithmics i został głównym akcjonariuszem. Fundusz zobowiązał się w niej do wspierania dalszego rozwoju spółki m.in. przez zapewnienie jej finansowania o wartości do 3 mln USD.

Jednocześnie Zarząd Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że w dniu 15 kwietnia 2025 roku, Jednostka Dominująca zawarła z BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki w maksymalnej kwocie głównej w dolarach amerykańskich (USD) odpowiadającej kwocie 9,0 mln zł.

Wypłata transz nastąpi na wniosek Spółki, warunkiem wypłaty każdej transzy jest ustanowienie zabezpieczenia. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej w wysokości 14%. Pożyczka będzie spłacana w 45 ratach kapitałowo-odsetkowych, zgodnie z harmonogramem, począwszy od dnia 31 października 2026 roku do dnia 30 czerwca 2030 roku. Spłata pożyczki nastąpi w dolarach amerykańskich. Do dnia publikacji tego raportu Biofund udostępnił 8,6 mln zł w ramach tej umowy pożyczki.

Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 6,0 mln USD.

W przypadku, gdy Spółka dokona spłaty całości lub części jakiegokolwiek raty spłaty pożyczki przed terminem, w którym ta powinna zostać spłacona zgodnie z harmonogramem, BioFund otrzyma prowizję wynoszącą 10% (w skali roku) kwoty będącej iloczynem kwoty wcześniejszej spłaty i liczby dni pozostających do spłaty w terminie określonym w Umowie.

Wystąpienie przypadku naruszenia stanowi podstawę do: żądania przez BioFund wcześniejszej spłaty pełnej kwoty wypłaconej pożyczki wraz z odsetkami w terminie 90 dni roboczych od otrzymania żądania (oraz do zaprzestania wypłaty jakiegokolwiek kwoty pożyczki w przyszłości) i zapłaty przez Spółkę prowizji. Przypadki naruszenia to m.in. (i) zawarcie umowy finansowania

bez zgody BioFund, innej niż zawarta do maksymalnej kwoty głównej, na korzystniejszych warunkach finansowych, (ii) brak realizacji planu finansowego, (iii) brak ustanowienia zabezpieczenia, (iv) zbycie majątku, bez zgody Biofund.

W styczniu 2026 roku Zarząd poinformował o otrzymaniu od akcjonariusza Spółki – BioFund Capital Management LLC – ofertę zmiany warunków (obniżenie kosztów finansowania) umowy pożyczki z dnia 29 listopada 2024 r., zmienionej aneksem z dnia 15 kwietnia 2025 roku, a także oferty objęcia przez BioFund akcji Spółki w ramach konwersji tej pożyczki przy cenie emisyjnej w wysokości 33 złotych za jedną akcję Spółki.

W dniu 26 kwietnia 2026 roku został zawarty aneks nr 2 do umowy pożyczki zawartej pomiędzy Spółką a akcjonariuszem Spółki – BioFund w dniu 29 listopada 2024 roku. Na podstawie aneksu uzgodniono m. in.: uchylenie prawa BioFund do prowizji od przychodów od nowych klientów oraz zmianę oprocentowania pożyczki z 18,5% do 14% w skali roku. Jednocześnie strony zobowiązały się do dokonania konwersji pożyczki udzielonej na podstawie umowy pożyczki, do wysokości zobowiązania Spółki obejmującego łączną kwotę należności głównej wraz z odsetkami oraz innymi należnościami wynikającymi z umowy pożyczki lub z nią związanymi, z wyłączeniem prowizji od przychodów, na akcje Spółki (razem 16,5 mln zł). Emisja akcji Spółki oraz ewentualna konwersja długu będzie wymagała podjęcia odpowiednich uchwał organów Spółki, w tym uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dnia 27 kwietnia 2026 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 8 czerwca 2026 roku, a projekty uchwał obejmują podwyższenie kapitału w związku z opisaną konwersją (więcej szczegółów uwzględnia Raport bieżący nr 13/2026 i 14/2026).

### 23. Inne zobowiązania finansowe

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 465	1 612	1 317
Zobowiązania z tytułu przeniesienia przez FRK* na KL istniejących praw do technologii	1 875	1 925	1 975
Pozostałe	236	131	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>3 576</b>	<b>3 668</b>	<b>3 292</b>
w tym długoterminowe	2 526	2 843	2 707
w tym krótkoterminowe	1 050	825	585

#### Umowa o przeniesienie praw własności

Dnia 1 marca 2019 roku została zawarta umowa o przeniesienie praw własności pomiędzy Kardiolytics a Fundacją Rozwoju Kardiochirurgii im. prof. Zbigniewa Religi (FRK). Przedmiotem umowy jest przeniesienie ogółu istniejących praw do Technologii przez FRK na Kardiolytics.

Wspólną intencją stron jest współpraca poprzez powierzenie FRK przez Kardiolytics szeregu dalszych prac badawczo-rozwojowych nad Technologią i sfinansowanie tych prac. Technologia zawarta w umowie opiera się na zgłoszeniu patentowym dotyczącym sposobu modelowania naczyń krwionośnych i przepływu krwi w tych modelach naczyń krwionośnych. Wynagrodzenie ma charakter warunkowy uzależniony od sukcesu projektu i wynosi: 0,2 mln zł płatne po uzyskaniu certyfikacji CE/MDR dla Technologii płatne kwartalnie jako 10% przychodów generowanych przez Technologię w spółce Kardiolytics Inc, ale nie mniej niż 25 tys. zł oraz 0,8 mln zł i nie wypłacone wcześniej wynagrodzenie z puli 0,2 mln zł płatne po uzyskaniu certyfikacji FDA dla Technologii oraz 1 mln zł płatny po przebadaniu z wykorzystaniem Technologii 100 pacjentów. Zgodnie z wyceną aktywów i pasywów Kardiolytics Grupa rozpoznała to zobowiązanie. W związku z uzyskaniem certyfikatu CE/MDR, w I kwartale 2026 roku Grupa wypłaciła do FRK odpowiednią część zobowiązania w wysokości 125 tys. zł.

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

W wyniku stosowania 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.

### 24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2026</b>	<b>31.03.2025</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 969	5 666	2 544
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	272	214	219
Zobowiązania budżetowe	292	257	337
Pozostałe zobowiązania	1 211	235	214
	<b>6 744</b>	<b>6 372</b>	<b>3 314</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	164	165	187

**Rozliczenia międzyokresowe**

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Dotacje	3 734	2 896	3 982
Zobowiązania z tyt. umów z klientami	702	810	1 133
Pozostałe	377	182	-
	<b>4 813</b>	<b>3 888</b>	<b>5 115</b>
w tym długoterminowe	2 609	1 826	4 683
w tym krótkoterminowe	2 204	2 062	432

W I kwartale 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała zaliczkę w ramach dotacji PARP w wysokości 1,2 mln zł. Umowa została podpisana w dniu 17 grudnia 2025 roku pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych”. Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

W III kwartale 2023 roku Jednostka Dominująca wygrała i zrealizowała dwa przetargi publiczne, o których informowała w raportach bieżących nr 19/2023, 20/2023 oraz 21/2023. Zgodnie z MSSF 15 część przychodów Spółka będzie rozpoznawać w czasie trwania kontraktów, w związku z czym ujęto przychody przyszłych okresów.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują także wartość otrzymanych przez Grupę Kapitałową dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace rozwojowe, które zgodnie z MSR 20 ujmowane są w wyniku finansowym na przestrzeni okresów proporcjonalnie do ujmowania odpisów amortyzacyjnych odpowiadających aktywów. W grudniu 2023 roku Spółka formalnie zakończyła prace nad projektem ECG TechBot, współfinansowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRhythm AI oraz DeepRhythm Platform. Wartość dofinansowania wyniosła 5,8 mln zł. W I kwartale 2026 roku rozliczono 0,4 mln zł.

**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.

W dniu 17 grudnia 2025 roku doszło do podpisania pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych”. Umowa została zawarta w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, priorytet: I. Wsparcie dla przedsiębiorców, w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r. Dofinansowanie wypłacane jest po ustanowieniu i wniesieniu przez Spółkę zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy. Beneficjent ustanawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 29 listopada 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, o której mowa w nocie 24 niniejszego sprawozdania. Zabezpieczeniem wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 8,5 mln USD.

W dniu 15 kwietnia 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki w maksymalnej kwocie głównej w dolarach amerykańskich (USD) odpowiadającej kwocie 9,0 mln zł, o której mowa w nocie 23 niniejszego sprawozdania. Zabezpieczeniem wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 6,0 mln USD.

W IV kwartale 2023 roku Spółka dokonała nabycia serwerów w ramach umowy leasingowej, za łączną cenę zakupu (netto): 0,8 mln zł. Zabezpieczeniami umowy są: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę odpowiadającą wszelkim zobowiązaniom z tytułu umowy leasingu, nie wyższą niż 0,9 mln zł.

W 2024 roku Spółka przedłużyła umowę najmu powierzchni użytkowych w budynku przy Al. Jerozolimskich 81 w Warszawie. Zabezpieczenie wiarytelności powstałych na gruncie umowy najmu jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 i 5 KPC do zapłaty wszelkich należności wynikających z tej umowy do łącznej kwoty 2,3 mln zł.

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

## 26. Objasnienia dotyczace sezonowosci lub cyklicznosci

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 zlecanych przez lekarzy (mająca wpływ na liczbę wykonywanych badań i tym samym na przychody) w trakcie roku może podlegać wahaniom. Niższy wolumen zlecanych 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.

## 27. Emisja papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 29.858,40 zł (dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy) w drodze emisji Akcji Serii M, Akcji Serii N oraz Akcji Serii O (zdefiniowane jako Akcje). Efektem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki może być przyznanie praw do objęcia Akcji Uprawnionym będącym posiadaczami Warrantów Subskrypcyjnych emitowanych na podstawie Uchwały z wyłączeniem w całości prawa poboru Akcji przysługującego akcjonariuszom Spółki w przypadku realizacji przez uczestników celów programu.

W dniu 18 listopada 2025 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS, o wpisie zmiany Statutu Spółki. Zmiana wynika z uchwał nr 5/11/2025 oraz nr 6/11/2025 podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 3 listopada 2025 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2025).

W dniu 26 kwietnia 2026 roku został zawarty aneks nr 2 do umowy pożyczki zawartej pomiędzy Spółką a akcjonariuszem Spółki – BioFund w dniu 29 listopada 2024 roku. Na podstawie aneksu uzgodniono m. in.: uchylenie prawa BioFund do prowizji od przychodów od nowych klientów oraz zmianę oprocentowania pożyczki z 18,5% do 14% w skali roku. Jednocześnie strony zobowiązały się do dokonania konwersji pożyczki udzielonej na podstawie umowy pożyczki, do wysokości zobowiązania Spółki obejmującego łączną kwotę należności głównej wraz z odsetkami oraz innymi należnościami wynikającymi z umowy pożyczki lub z nią związanymi, z wyłączeniem prowizji od przychodów, na akcje Spółki (razem 16,5 mln zł). Emisja akcji Spółki oraz ewentualna konwersja długu będzie wymagała podjęcia odpowiednich uchwał organów Spółki, w tym uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dnia 27 kwietnia 2026 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 8 czerwca 2026 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki będzie podejmowało uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z 995.276,90 zł do 1.045.338,90 zł poprzez emisję 500.620 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje serii P zostaną objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez Biofund Capital Management LLC po cenie emisyjnej 33 zł za akcję, co oznacza łączną wartość emisji na poziomie 16.520.460,00 zł.

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

Poniższa tabela przedstawia akcje Jednostki Dominującej będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu rocznego Jednostki

Dominującej. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio <sup>1</sup>	Zmiana w okresie
				01.05.2026-28.05.2026
<b>Krzysztof Siemionow</b>	Prezes Zarządu	-	676 790	Bez zmian
<b>Michał Zapora</b>	Członek Zarządu	1 212	-	Bez zmian
<b>Michał Żółtowski</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
<b>Michał Wnorowski</b>	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 000	-	Bez zmian
<b>Marzena Piszczyk</b>	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
<b>Paweł Lewicki</b>	Członek Rady Nadzorczej	-	676 790	Bez zmian
<b>Maksymilian Fraszka</b>	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
<b>Marcin Gołębicki</b>	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.

## 29. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

## 30. Transakcje z kadrą kierowniczą

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

	01.01.2026-31.03.2026	01.01.2025-31.03.2025
Wynagrodzenie Członków Zarządu	291	451
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	167	119
Rezerwa na zmienne niewypłacone wynagrodzenie dla Członków	239	977

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

W 2026 roku Grupa kontynuuje realizację strategii rozwoju przyjętej we współpracy z głównym akcjonariuszem – Biofund Capital Management LLC. W aktualnej strategii Medicalgorithmics stawia na sprzedaż własnego systemu do analizy sygnałów EKG wraz z autorskim systemem AI jako samodzielnego produktu oraz jego integrację z urządzeniami i systemami IT partnerów. Oprogramowanie Medicalgorithmics jest obecnie dostępne jako usługa, a Spółka otrzymuje wynagrodzenie w różnych modelach, w tym oparte o liczbę wykonanych analiz danych EKG. Wymienione działania pozwalają na zwiększenie elastyczności na globalnym rynku oraz na dywersyfikację przychodów.

Zgodnie z założeniami, intensywne działania zmierzające do pozyskania nowych partnerów biznesowych i budowy zdywersyfikowanej, globalnej sieci firm z branży medycznej, przynoszą efekty. Spółka pozyskuje nowych partnerów biznesowych, w tym globalnych liderów w obszarze nowoczesnej diagnostyki kardiologicznej, dla których chce zostać głównym dostawcą oprogramowania diagnostycznego opartego na algorytmach sztucznej inteligencji, globalnych dostawców usług i sprzętu diagnostycznego, z których każdy ma duży potencjał biznesowy oraz nowych dystrybutorów w USA. Obecnie część projektów jest w fazie integracji lub pilotażu, współpracy badawczej i w kolejnych miesiącach mogą one przechodzić do fazy komercyjnej, generując przychody. Spółka pracuje nad pozyskaniem nowych klientów w obszarze analizy EKG na rynkach USA, UE i APAC i jest w trakcie rozmów na różnym stadium zaawansowania lub negocjacji kontraktów.

Skonsolidowane przychody Grupy obejmują głównie:

- przychody pochodzące z analizy badań EKG przy wykorzystaniu systemów z algorytmami sztucznej inteligencji AI Spółki w ramach umów o współpracy z partnerami strategicznymi, w tym abonamentowe za korzystanie systemu Spółki oraz rozliczane na podstawie wolumenu badań realizowanych przy użyciu systemów i algorytmiki AI Spółki;
- przychody ze sprzedaży usługi analizy danych EKG;
- przychody ze sprzedaży urządzeń;

- przychody z realizacji usług serwisowych;
- przychody ze sprzedaży pozostałych usług (m.in. usługi IT dot. integracji i wdrożeń systemów Spółki u klientów);
- przychody ze świadczonych usług diagnostycznych generowane przez MDG Polska oraz MDG India.

W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za I kwartał 2026 roku oraz za I kwartał 2025 roku.

Tabela 1. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku i w analogicznym okresie 2025 roku oraz dynamika zmian w badanym okresie (w tys. zł)

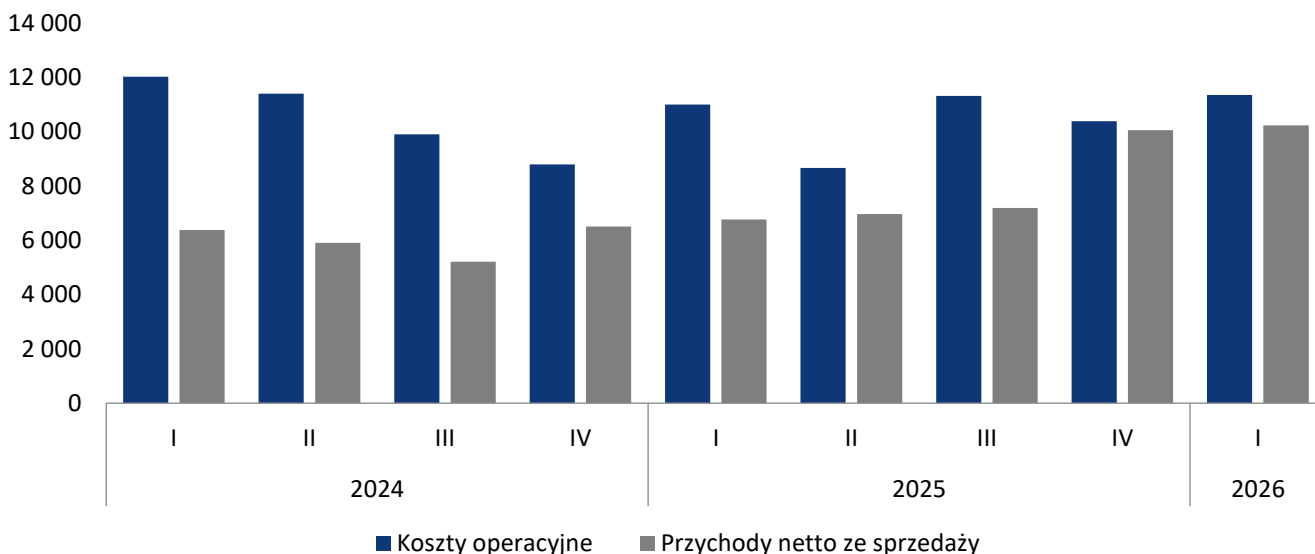
	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	Zmiana	Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	10 233	6 769	3 464	51%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	(11 355)	(11 003)	(353)	3%
<b>Zysk/(strata) na sprzedaży</b>	(1 122)	(4 234)	3 111	(73%)
<b>Pozostałe przychody operacyjne netto</b>	749	171	578	(338%)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	(373)	(4 063)	3 689	(91%)
<b>Przychody finansowe netto</b>	(1 376)	(363)	(1 012)	279%
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	(1 749)	(4 426)	2 677	(61%)
<b>Zysk/(strata) netto, w tym:</b>	<b>(2 144)</b>	<b>(4 199)</b>	<b>2 055</b>	<b>(49%)</b>
<b>Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	(2 148)	(4 199)	2 051	(49%)
<b>Zysk/(strata) netto przypadająca na udziały niedające kontroli</b>	4	(0)	4	(6 024%)
<b>EBITDA</b>	1 050	(3 100)	4 150	134%

#### Przychody ze sprzedaży

W okresie sprawozdawczym całość przychodów Grupy pochodziła ze sprzedaży systemów wraz z urządzeniami oraz algorytmów AI służących diagnostyce kardiologicznej, na które składały się przychody ze sprzedaży usług (w tym głównie przychody pochodzące z analizy badań EKG przy wykorzystaniu systemów z algorytmami sztucznej inteligencji AI) w kwocie 8,9 mln zł (6,6 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku) stanowiące 88% całości przychodów oraz przychody ze sprzedaży urządzeń do podmiotów niepowiązanych, które wyniosły 1,3 mln zł (0,2 mln zł w okresie porównawczym).

Zgodnie z aktualną strategią Medicalgorithmics skupia się obecnie na sprzedaży oprogramowania diagnostycznego o najwyższej marżowości, a sprzedaż urządzeń stanowi jedynie opcjonalną ofertę dla klientów. Zdecydowana większość przychodów, tak samo jak w poprzednich okresach, była denominowana w dolarach amerykańskich.

Wykres 1. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszty operacyjne w poszczególnych kwartałach lat 2024-2026 (w tys. zł)



Poniższe tabele prezentują dynamikę przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym. W I kwartale 2026 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 10,2 mln zł i wzrosły w stosunku do przychodów analogicznego okresu poprzedniego roku o 51%. Konsekwentna budowa portfolio klientów oraz skuteczna transformacja modelu biznesowego przekładają się na dobrą trajektorię przychodów i poprawę wyników.

**Tabela 2. Struktura terytorialna sprzedaży**

	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.10.2025- 31.12.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.04.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.03.2025
<b>Przychody ogółem</b>	<b>10 233</b>	<b>30 985</b>	<b>10 053</b>	<b>7 194</b>	<b>6 969</b>	<b>6 769</b>
QoQ	180	-	2 857	226	200	268
QoQ %	102%	-	40%	3%	3%	4%
YoY	3 464	6 983	3 551	1 982	1 060	389
YoY %	151%	29%	55%	38%	18%	6%
<b>Stany Zjednoczone</b>	<b>4 688</b>	<b>11 295</b>	<b>4 585</b>	<b>2 181</b>	<b>2 250</b>	<b>2 280</b>
QoQ	103	-	2 403	(69)	(30)	781
QoQ %	102%	-	110%	-3%	-1%	52%
YoY	2 408	6 582	3 087	943	805	1 748
YoY %	206%	140%	206%	76%	56%	329%
<b>Globalny poza USA</b>	<b>5 545</b>	<b>19 688</b>	<b>5 467</b>	<b>5 013</b>	<b>4 718</b>	<b>4 489</b>
QoQ	78	-	454	294	229	(513)
QoQ %	101%	-	9%	6%	5%	-10%
YoY	1 056	399	463	1 038	255	(1 359)
YoY %	124%	2%	9%	26%	6%	-23%

**Tabela 3. Struktura terytorialna sprzedaży z tytułu usług**

	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.10.2025- 31.12.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.04.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.03.2025
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>8 968</b>	<b>28 881</b>	<b>9 232</b>	<b>6 538</b>	<b>6 504</b>	<b>6 606</b>
QoQ	(264)	-	2 694	34	(102)	471
QoQ %	97%	-	41%	1%	-2%	8%
YoY	2 362	7 242	3 095	1 339	1 084	1 722
YoY %	136%	33%	50%	26%	20%	35%
<b>Stany Zjednoczone</b>	<b>4 688</b>	<b>11 292</b>	<b>4 581</b>	<b>2 181</b>	<b>2 250</b>	<b>2 280</b>
QoQ	107	-	2 400	(69)	(30)	781
QoQ %	102%	-	110%	-3%	-1%	52%
YoY	2 408	7 132	3 083	943	1 255	1 851
YoY %	206%	171%	206%	76%	126%	432%
<b>Globalny poza USA</b>	<b>4 279</b>	<b>17 587</b>	<b>4 651</b>	<b>4 357</b>	<b>4 254</b>	<b>4 326</b>
QoQ	(372)	-	294	103	(72)	(311)
QoQ %	92%	-	7%	2%	-2%	-7%
YoY	(47)	108	13	396	(171)	(129)
YoY %	99%	1%	0%	10%	-4%	-3%

**Tabela 4. Struktura terytorialna sprzedaży z tytułu urządzeń**

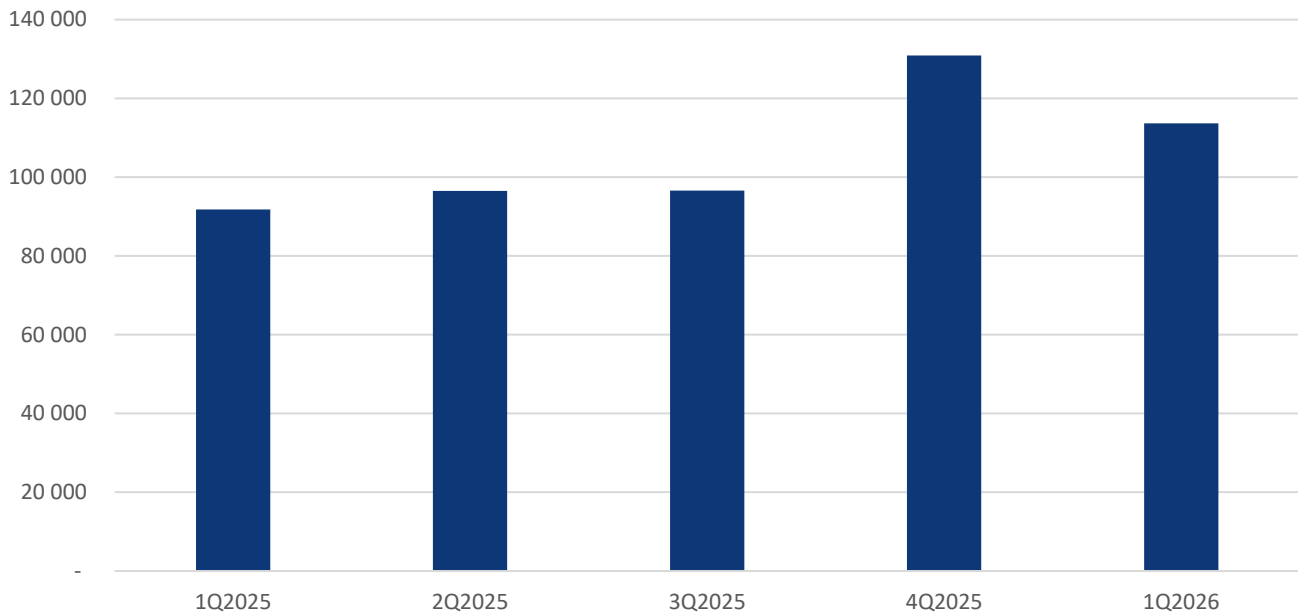
	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.10.2025- 31.12.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.04.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.03.2025
<b>Przychody ze sprzedaży urządzeń</b>	<b>1 265</b>	<b>2 104</b>	<b>820</b>	<b>656</b>	<b>465</b>	<b>164</b>
QoQ	445	-	164	191	301	(201)
QoQ %	154%	-	25%	41%	184%	-55%
YoY	1 101	(259)	455	642	(23)	(1 333)
YoY %	772%	-11%	125%	4860%	-5%	-89%
Stany Zjednoczone	-	3	3	-	-	-
QoQ	(3)	-	3	-	-	-
QoQ %	-100%	0%	0%	0%	0%	-100%
YoY	-	(550)	3	-	(450)	(103)
YoY %	0%	-99%	0%	0%	-100%	-100%
Globalny poza USA	1 265	2 101	815	656	465	164
QoQ	450	-	160	191	301	(202)
QoQ %	155%	-	24%	41%	184%	-55%
YoY	1 101	291	450	643	427	(1 229)
YoY %	772%	16%	123%	4860%	1112%	-88%

Skonsolidowane przychody w I kwartale 2026 roku wyniosły 10,2 mln zł wobec 10,1 mln zł w czwartym kwartale poprzedniego roku i 6,8 mln zł w I kwartale 2025 roku. Rynek globalny (z wyłączeniem USA) nadal przynosił większe przychody niż rynek amerykański, zgodnie z trendem z 2025 roku.

W pierwszym kwartale 2026 roku Medicalgorithmics zanotował niewielki wzrost przychodów na rynku globalnym w porównaniu do poprzedniego kwartału, osiągając przychody w wysokości 5,6 mln zł (4,3 mln zł z usług i 1,3 mln zł ze sprzedaży urządzeń).

**Tabela 5. Liczba sesji w poszczególnych kwartałach**

	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.10.2025- 31.12.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.04.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.03.2025
Liczba sesji	113 679	415 800	130 867	96 627	96 526	91 780



W rezultacie realizowanej strategii i działań rozwoju biznesu w bieżącym roku sprawozdawczym odnotowano blisko 24% wzrost realizowanych sesji w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. W pierwszym kwartale 2026 roku firma zrealizowała dla swoich klientów 113,6 tys. sesji, co stanowi spadek o 13,1% w porównaniu do czwartego kwartału 2025 roku (130,9 tys. sesji). Grupa otrzymuje wynagrodzenie uzależnione m.in. od ilości wykonanych przez systemy i algorytmy AI sesji tj. analiz danych EKG serca pacjentów.

### Koszty działalności operacyjnej

Tabela 6. Struktura kosztów działalności operacyjnej w I kwartale 2026 oraz I kwartale 2025 roku

	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	1 193	1 245	(52)	(4%)
Świadczenia pracownicze	3 315	4 962	(1 647)	(33%)
Amortyzacja	1 423	963	460	48%
Usługi obce	5 183	3 689	1 494	41%
Pozostałe	241	144	97	67%
<b>RAZEM:</b>	<b>11 355</b>	<b>11 003</b>	<b>352</b>	<b>3%</b>

#### Zużycie surowców i materiałów

Koszty zużycia surowców i materiałów Grupy pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do I kwartału poprzedniego roku. Zgodnie z aktualną strategią Medicalgorithmics skupia się obecnie na sprzedaży oprogramowania diagnostycznego o najwyższej marżowości, a sprzedaż urządzeń stanowi jedynie opcjonalną ofertę dla klientów.

#### Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych zmniejszyły się o ok. 1,6 mln zł (33%) w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Zmiana to przede wszystkim efekt zaklasyfikowania, zgodnie z polityką rachunkowości, większej części wynagrodzeń do prac rozwojowych w realizacji (głównie w związku z rozpoczęciem w drugiej połowie 2025 roku prac nad projektem Kardiobeat.CT). Spadek kosztów świadczeń pracowniczych wynikał również w mniejszym stopniu z niższego średniego zatrudnienia w Spółce Medicalgorithmics w I kwartale 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Koszty świadczeń pracowniczych stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów działalności operacyjnej Grupy (29%). Wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych wynika z charakteru działalności Grupy. 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.

#### Usługi obce

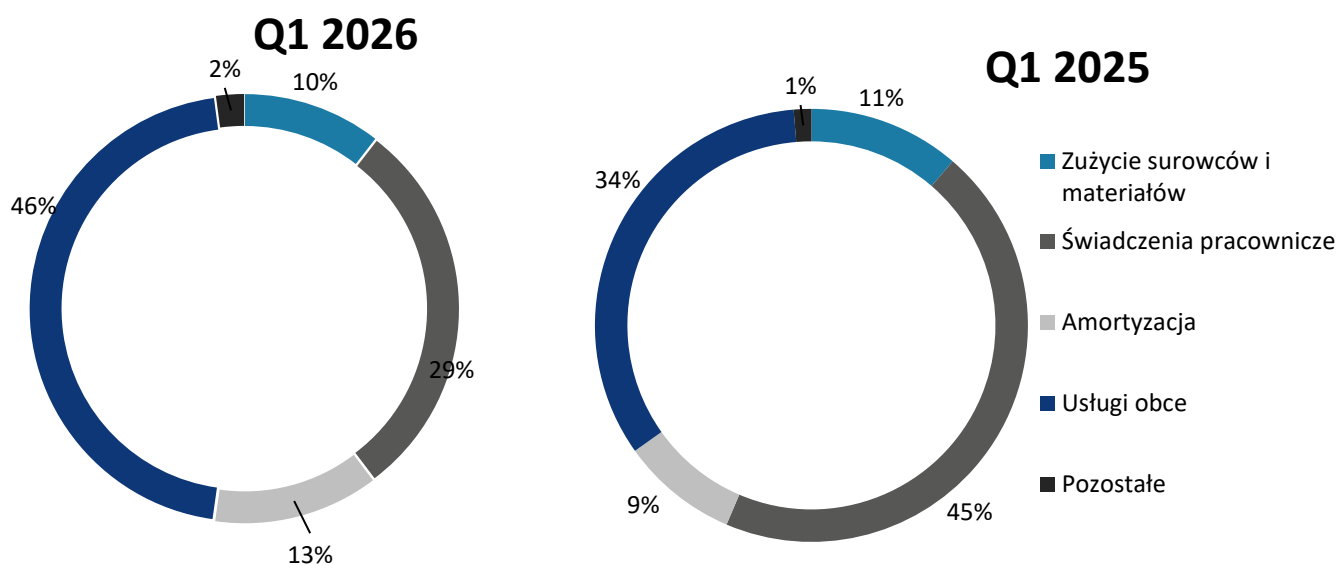
Usługi obce stanowią 46% kosztów operacyjnych Grupy, a ich poziom zwiększył się o 41% w stosunku do okresu porównawczego i wyniósł 5,2 mln zł. Wśród kosztów usług obcych główne pozycje stanowią: usługi informatyczne, usługi

chmurowego przechowywania danych oraz usługi doradcze. Struktura kosztów usług obcych w okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym została przedstawiona w nocie 9 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wzrost kosztów usług obcych związany był przede wszystkim z usługami informatycznymi. Spółka poniosła wysokie koszty z tytułu usług informatycznych, które obejmują konsultacje w zakresie programowania oraz utrzymania środowiska IT, stanowią istotny element rozwoju nowych technologii Spółki.

W I kwartale 2026 roku, jak i w okresie porównawczym, wraz ze wzrostem liczby partnerów oraz wolumenu realizowanych badań z użyciem systemów i algorytmów AI Spółki, znaczącą część kosztów usług obcych stanowiła usługa chmurowego przechowywania danych, która nie podlega przekształceniu zgodnie ze standardem MSSF 16. Pozycja najem i dzierżawa prezentowana w nocie 9 obejmuje koszty eksploatacyjne związane z najmem powierzchni biurowych oraz koszt dzierżawy sprzętu biurowego o niskiej wartości.

Wykres 2. Struktura kosztów działalności operacyjnej w I kwartale 2026 roku oraz I kwartale 2025 roku (w %)



### Zysk i rentowność

W I kwartale 2026 roku Medicalgorithmics wykazał skonsolidowaną stratę netto w wysokości 2,1 mln zł pod wpływem czynników oddziałujących na przychody oraz koszty operacyjne, które zostały opisane w poprzednich punktach.

### Sytuacja majątkowa i finansowa

Na dzień 31 marca 2026 roku suma bilansowa wyniosła 111,4 mln zł, co oznacza wzrost o 3,1 mln zł (3%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Wzrost sumy bilansowej wynika głównie ze wzrostu salda wartości niematerialnych.

Na dzień bilansowy suma aktywów trwałych wynosiła 94,1 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem osiągnął 85%. Najbardziej istotną pozycją aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, a wśród nich prace rozwojowe w realizacji (61,3 mln zł) oraz wartość firmy Kardiolitics (18,2 mln zł). Wartość aktywów trwałych wzrosła o 2,7 mln zł (+3%) w stosunku do 31 grudnia 2025 roku, czego przyczyną była kapitalizacja prac na wartości niematerialne.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 31 marca 2026 roku wyniosła 17,2 mln zł, co stanowiło wzrost o 0,4 mln zł (2%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem osiągnął 15%. Największy udział w tej grupie aktywów miały należności krótkoterminowe (55%), które wzrosły o 0,8 mln zł w stosunku do roku ubiegłego. Zapasy oraz środki pieniężne stanowiły odpowiednio 30% i 15% aktywów obrotowych.

Na dzień 31 marca 2026 roku kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł 62,9 mln zł, co oznacza spadek o 1,7 mln zł (-3%) w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku. Na zmianę kapitału własnego przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej składała się przede wszystkim strata odnotowana w I kwartale 2026 roku (-2,1 mln zł).

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy miały wartość 32,9 mln zł (30% sumy bilansowej), a główną pozycję w tej grupie pasywów stanowiły kredyty i pożyczki (18,6 mln zł) oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (9,1 mln zł). Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 2,3 mln zł (+7%) w stosunku do 31 grudnia 2025 roku w wyniku rozpoznania długoterminowej części pożyczki otrzymanej od Biofund (+1,3 mln zł) oraz wzrostu rozliczeń międzyokresowych (+0,8 mln zł), głównie w związku z otrzymaniem płatności zaliczkowej w ramach dotacji PARP w wysokości 1,2 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 15,5 mln zł (14% sumy bilansowej). Najbardziej istotną pozycję w tej grupie pasywów stanowiły kredyty i pożyczki (3,5 mln zł) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług (6,7 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 2,5 mln zł (+20%) w stosunku do 31 grudnia 2025 roku przez rozpoznanie krótkoterminowej części pożyczki Biofund (+1,8 mln zł) oraz w wyniku wzrostu salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług (+0,4 mln zł).

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

W I kwartale 2026 roku nie wystąpiły inne niż opisane powyżej czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

### **33. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz**

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

### **34. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

Medicalgorithmics S.A. jest stroną umów o dofinansowanie z funduszy unijnych projektów inwestycyjnych ukierunkowanych na prace rozwojowe oferowanych produktów i usług. W przypadku niedopełnienia warunków realizacji prac rozwojowych może wystąpić ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji. Udzielone dotacje są zabezpieczone wekslami. W grudniu 2023 roku Spółka formalnie zakończyła prace nad projektem ECG TechBot, współfinansowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych. Wartość dofinansowania wyniosła 5.792 tys. zł, całkowita kwota kosztów kwalifikowanych 10.109 tys. zł. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane. Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako niskie.

W IV kwartale 2023 roku Spółka dokonała nabycia serwerów w ramach umowy leasingowej, za łączną cenę zakupu (netto): 0,8 mln zł. Zabezpieczeniami umowy są: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę odpowiadającą wszelkim zobowiązaniom z tytułu umowy leasingu, nie wyższą niż 0,9 mln zł.

W 2024 roku Spółka przedłużyła umowę najmu powierzchni użytkowych w budynku przy Al. Jerozolimskich 81 w Warszawie. Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie umowy najmu jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 i 5 KPC do zapłaty wszelkich należności wynikających z tej umowy do łącznej kwoty 2,3 mln zł.

Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie umowy pożyczki zawartej z Biofund w dniu 29 listopada 2024 roku jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 8,5 mln USD. Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie umowy pożyczki zawartej z Biofund w dniu 15 kwietnia 2024 roku jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 6,0 mln USD.

W dniu 17 grudnia 2025 roku doszło do podpisania pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych”. Dofinansowanie wypłacane jest po ustanowieniu i wniesieniu przez Spółkę zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy. Beneficjent ustanawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową.

### **35. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań**

W ocenie Zarządu na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie występują zdarzenia ani warunki, które mogłyby budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki oraz Grupy Kapitałowej MDG S.A. do kontynuowania działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

W ocenie założenia kontynuacji działalności kluczowym czynnikiem rozważanym przez Zarząd są założone etapy i cele transformacji modelu biznesowego określone wspólnie z głównym akcjonariuszem w nowej strategii rozwoju, oraz uzyskane efekty tej transformacji, a przede wszystkim tempo pozyskiwania nowych klientów i osiągania poziomu przychodów, który pozwoli na generowanie pozytywnych przepływów pozwalających na finansowanie działalności operacyjnej, jak również umożliwi rozwój obecnych produktów i realizację projektów rozwojowych.

Zarząd dostrzega jednocześnie okoliczności, które wystąpiły na dotychczasowych etapach transformacji i które wskazują na istnienie ryzyka w obszarze płynności, możliwości realizacji strategii i zakładanych projektów rozwojowych. W szczególności Spółka odnotowała w latach 2024 i 2025 straty operacyjne oraz ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, a w okresie sprawozdawczym wystąpił spadek stanu środków pieniężnych. Aktualne projekcje przepływów pieniężnych obejmujące okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego wskazują na zapotrzebowanie na dodatkowe finansowanie zewnętrzne w celu pokrycia planowanych wydatków inwestycyjnych umożliwiających realizację strategii rozwoju.

W odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyka Zarząd podjął i kontynuuje działania mające na celu zapewnienie Spółce kontynuacji działalności oraz możliwości realizacji zakładanej strategii rozwoju. Zarząd prowadzi działania zmierzające do pozyskania dodatkowego finansowania zewnętrznego o charakterze dłużnym. Jednocześnie, jako czynnik mitygujący ryzyko opóźnień lub niekorzystnych warunków rynkowych w procesie pozyskiwania finansowania docelowego, Zarząd uwzględnił otrzymane od głównego akcjonariusza Spółki, BioFund Capital Management LLC (USA), oświadczenie, w którym główny akcjonariusz wyraża gotowość do udzielenia wsparcia płynnościowego w okresie poprzedzającym pozyskanie finansowania docelowego, przy czym faktyczne uruchomienie ewentualnego finansowania pomostowego nastąpiłoby na podstawie odrębnej, wiążącej umowy.

Dodatkowo, w dniu 26 kwietnia 2026 roku został zawarty aneks nr 2 do umowy pożyczki zawartej pomiędzy Spółką a akcjonariuszem Spółki – BioFund w dniu 29 listopada 2024 roku. Na podstawie aneksu uzgodniono m. in.: uchylenie prawa BioFund do prowizji od przychodów od nowych klientów oraz zmianę oprocentowania pożyczki z 18,5% do 14% w skali roku. Jednocześnie strony zobowiązały się do dokonania konwersji pożyczki udzielonej na podstawie umowy pożyczki, do wysokości zobowiązania Spółki obejmującego łączną kwotę należności głównej wraz z odsetkami oraz innymi należnościami wynikającymi z umowy pożyczki lub z nią związanymi, z wyłączeniem prowizji od przychodów, na akcje Spółki (razem 16,5 mln zł). Emisja akcji Spółki oraz ewentualna konwersja długu będzie wymagała podjęcia odpowiednich uchwał organów Spółki, w tym uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W ocenie Zarządu czynności te przełożą się na obniżenie kosztów finansowania oraz poprawę przepływów pieniężnych. Dokapitalizowanie Spółki oraz przeznaczenie pozyskanych środków na spłatę większości zadłużenia wzmocni sytuację bilansową Medicalgorithmics, zwiększy stabilność finansową oraz poprawi elastyczność w zakresie zarządzania płynnością.

Jednocześnie, Grupa konsekwentnie realizuje strategię rozwoju opublikowaną w czerwcu 2023 roku i znajduje się na etapie rozwoju bazy klientów prowadzącej do wzrostu przychodów. W I kwartale 2026 roku Grupa odnotowała wzrost przychodów o 51% w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego oraz osiągnęła pozytywne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

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

W ocenie Zarządu najbardziej istotnym czynnikiem, który będzie miał wpływ na wyniki Grupy w perspektywie kolejnego kwartału jest kontynuacja transformacji modelu biznesowego zgodnie z celami określonymi w strategii rozwoju. W aktualnej strategii Medicalgorithmics stawia na sprzedaż własnego systemu do analizy sygnałów EKG wraz z autorskim systemem AI jako samodzielnego produktu oraz jego integrację z urządzeniami i systemami IT Partnerów. Oprogramowanie Medicalgorithmics jest obecnie dostępne jako usługa, a Spółka otrzymuje wynagrodzenie w różnych modelach, w tym oparte o liczbę wykonanych analiz danych EKG.

Zgodnie z założeniami intensywne działania zmierzające do pozyskania nowych partnerów biznesowych i budowy zdywersyfikowanej, globalnej sieci firm z branży medycznej, przynoszą efekty. Spółka pozyskała szereg nowych partnerów biznesowych, w tym globalnych liderów w obszarze nowoczesnej diagnostyki kardiologicznej, dla których chce zostać głównym dostawcą oprogramowania diagnostycznego opartego na algorytmach sztucznej inteligencji, globalnych dostawców usług i sprzętu diagnostycznego, z których każdy ma duży potencjał biznesowy oraz nowych dystrybutorów w USA.

Obecnie część projektów jest w fazie integracji lub pilotażu, współpracy badawczej i w kolejnych miesiącach mogą one przechodzić do fazy komercyjnej, generując przychody. Spółka pracuje nad pozyskaniem nowych klientów w obszarze analizy EKG na rynkach USA, UE i APAC i jest w trakcie rozmów na różnym stadium zaawansowania lub negocjacji kontraktów. Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy i testy techniczne z kolejnymi niezależnymi centrami diagnostycznymi. Zgodnie z planem realizowane są także projekty rozwojowe Grupy, o których mowa w nocie 13 niniejszego sprawozdania. Plany finansowe zakładają osiągnięcia pozytywnych przepływów pieniężnych generowanych ze wzrostu liczby wykonywanych sesji EKG w oparciu o pozyskanych już oraz zakładanych do pozyskania nowych partnerów. Należy jednak podkreślić, że istnieje ryzyko, że mimo podjętych działań rozwoju biznesu, integracje z Partnerami mogą się opóźnić i w konsekwencji nie spełnią się prognozy Zarządu co do wzrostu przychodów i osiągnięcia dodatnich przepływów pieniężnych. Również mogą nie spełnić się założenia Zarządu co do możliwości komercjalizacji nowych produktów lub usług, lub że ich wprowadzenie nie wpłynie na wzrost przychodów.

Poniżej podsumowano najważniejsze czynniki, zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, które bezpośrednio bądź pośrednio będą wpływały na osiągnięte w kolejnym roku wyniki finansowe:

- Finansowanie i transformacja modelu biznesowego zgodnie z celami określonymi w strategii rozwoju;
- Realizacja konwersji pożyczki Biofund;
- zmiany stawek refundacyjnych za badania oraz płatności za daną procedurę otrzymywanych od ubezpieczycieli, z którymi Partnerzy Biznesowi posiadają podpisane umowy;
- zmiany na rynku usług medycznych w Stanach Zjednoczonych, na którym Grupa uzyskuje istotną część swoich przychodów;
- zwiększenie sprzedaży do Partnerów Biznesowych, z którymi Jednostka Dominująca posiada zawarte umowy, które przyczynią się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;
- możliwości realizacji zamówień przez dostawców urządzeń;
- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty Grupy oraz poziomu refundacji usług świadczonych systemy Grupy;
- prace badawczo-rozwojowe nad kolejnymi nowymi funkcjonalnościami systemów Spółki pozwalające utrzymać przewagę technologiczną nad konkurencyjnymi rozwiązaniami;
- rozwój technologii VCAST i jej komercjalizacja;
- dostępność oraz możliwość wzrostu cen komponentów do produkcji, wobec obserwowanych na rynku braków lub opóźnień w dostawach;
- wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność.

Ponadto 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. Ryzyka te zostały szczegółowo opisane w Skonsolidowanym raporcie rocznym za 2025 rok, w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki Medicalgorithmics S.A., w pkt. VI. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem, a także w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 37. Informacje o istotnych sprawach sądowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Jednostki Dominującej.

### 38. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 1 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował, że w dniu 31 marca 2026 roku Spółka zawarła aneks do umowy z partnerem z Izraela, rozszerzający zakres dotychczasowej współpracy o nowe produkty oraz wprowadzający dalsze istotne zmiany w Umowie dotyczące m. in. warunków płatności oraz ceny. Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 10/2026.

Dnia 22 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o powzięciu informacji o wyborze przez jeden z największych szpitali w Szwecji oferty złożonej przez partnera Emitenta z siedzibą w Szwecji jako najkorzystniejszej w ramach prowadzonego przez Zamawiającego postępowania przetargowego. W związku z wyborem oferty Partnera jako najkorzystniejszej, Emitent powziął informację o zawarciu przez Partnera umowy z Zamawiającym na dostawę i wdrożenie rozwiązania HomeCare na okres 5 lat. W ramach powyższego rozwiązania, Emitent działając w ramach współpracy z Partnerem, na podstawie oferty złożonej Partnerowi przez Emitenta, będzie odpowiedzialny za integrację systemów Zamawiającego z rozwiązaniami Emitenta, obejmującymi oprogramowanie chmurowe DeepRhythm Platform (DRP), a także za dostawę urządzeń Pocket ECG. Szacowna wartość świadczeń przypadających Emitentowi w okresie pięciu lat wynosi 1.500.000,00 euro i obejmuje sprzedaż 250 urządzeń Pocket ECG dostarczanych Partnerowi przez Emitenta oraz wykonania 65.000 dobowych badań, zgodnie z ofertą złożoną przez Emitenta (raport bieżący nr 12/2026). Jednocześnie dnia 28 kwietnia 2026 roku Zarząd poinformował, że w dniu 28 kwietnia 2026 r. zaakceptował do realizacji dodatkowe zamówienie partnera z Kanady o wartości 1,8 mln zł na dostawę urządzeń Kardiobeat.ai. Zamówienie to ma zostać zrealizowane w 2026 r. i obejmuje zwiększoną ilość sprzedawanych przez Spółkę urządzeń w stosunku do minimalnego zamówienia określonego w Umowie (raport bieżący nr 15/2026).

Dnia 27 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie poinformował o zawarciu w dniu 27 kwietnia 2026 r. aneksu nr 2 do umowy pożyczki zawartej pomiędzy Spółką a akcjonariuszem Spółki - BioFund Capital Management LLC (USA) w dniu 29 listopada 2024 r., zmienionej aneksem z dnia 15 kwietnia 2025 r.

Na podstawie Aneksu Strony uzgodniły m. in.: (i) uchylenie prawa BioFund do prowizji od przychodów od nowych klientów na podstawie art. 7 Umowy Pożyczki oraz (ii) zmianę oprocentowania pożyczki określonego w art. 4.1 Umowy Pożyczki z 18,5% do 14% w skali roku. Jednocześnie, w wyniku przeprowadzonych negocjacji, o których Spółka informowała we wcześniejszym raportach bieżących, Strony w Aneksie zobowiązały się do dokonania konwersji pożyczki udzielonej na podstawie Umowy

Pożyczki na akcje Spółki do wysokości zobowiązania Spółki wskazanego w Aneksie w łącznej kwocie 16.520.460,47 złotych, obejmującej łączną kwotę należności głównej wraz z naliczonymi odsetkami oraz innymi należnościami wynikającymi z Umowy Pożyczki lub z nią związanymi, w tym prowizją od wcześniejszej spłaty pożyczki - o ile oraz w zakresie, w jakim dojdzie do podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki, działające w interesie Spółki, uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz spełnienia pozostałych wymogów przewidzianych Aneksem oraz obowiązującymi przepisami prawa. W przypadku dokonania konwersji, Pożyczka zostanie spłacona do wysokości wskazanego powyżej zobowiązania, w związku z czym Aneks nie przewiduje zmiany obowiązującego harmonogramu spłaty pożyczki wynikającego z Umowy Pożyczki (raport bieżący nr 13/2026).

W związku z powyżej opisanym Aneksem, dnia 27 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 8 czerwca 2026 r. na godzinę 14:00 w siedzibie Spółki. W załączeniu do raportu bieżącego nr 14/2026 Spółka przekazała treść projektów uchwał, które mają być przedmiotem obrad zwołanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki wraz z załącznikiem w postaci proponowanych zmian Statutu Spółki. Zarząd informuje, że przyjęta opinia uzasadniająca pozbawienie akcjonariuszy w całości prawa poboru w związku z planowanym podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii P, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i zaferowania akcji w drodze subskrypcji prywatnej określonego podmiotowi oraz zmiany § 5 ust. 1 i 2 Statutu, została zawarta w załączniku do raportu bieżącego nr 14/2026 wraz z projektem uchwały dotyczącym punktu 5 porządku obrad. Spółka wskazuje, że podjęcie zaproponowanej uchwały w sprawie Podwyższenia Kapitału Zakładowego ma na celu dokapitalizowanie Spółki oraz wzmocnienie jej struktury finansowej. Szczegółowe informacje zawiera raport bieżący nr 14/2026.

Dnia 28 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 39/2025 z dnia 1 grudnia 2025 r., o zaakceptowaniu do realizacji dodatkowego zamówienia Partnera z Kanady na dostawę urządzeń Kardiobeat.ai. Zamówienie to ma zostać zrealizowane w 2026 roku i obejmuje zwiększoną ilość sprzedawanych przez Spółkę urządzeń w stosunku do minimalnego zamówienia określonego w Umowie (raport bieżący nr 15/2026).

Dnia 11 maja 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o zawarciu niewiążącego listu intencyjnego z luksemburską spółką holdingową należącą do grupy zajmującej się technologiami medycznymi, w której większościowym udziałowcem jest spółka publiczna notowana w Szwecji ("Inwestor"). List intencyjny dotyczy "Proponowanej Transakcji", a w szczególności wyraża zamiar "zbadania w dobrej wierze potencjalnej transakcji strategicznej dotyczącej Spółki, w tym możliwej strategicznej inwestycji w Spółkę lub nabycia akcji Spółki, z zastrzeżeniem we wszystkich aspektach dalszych rozmów, badania due diligence, wewnętrznych zgód, obowiązujących wymogów prawnych oraz ostatecznej dokumentacji". Strony przewidują okres oceny wynoszący do dziewięćdziesięciu (90) dni od daty podpisania listu intencyjnego (raport bieżący nr 16/2026).

Dnia 13 maja 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o zawarciu listu intencyjnego ("List Intencyjny") z Fundacją Rozwoju Kardiologii im. Zbigniewa Religi ("FRK") oraz akcjonariuszem Spółki - spółką Biofund Capital Management LLC ("BioFund"), dotyczący planowanej współpracy Stron w zakresie potencjalnej realizacji projektu polegającego na opracowaniu, rozwoju oraz komercjalizacji nowej generacji minimalnie inwazyjnego systemu robotycznego przeznaczonego do leczenia strukturalnych wad serca ("Projekt"). List Intencyjny nie jest wiążący, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących wyłączności negocjacyjnej, poufności oraz zasad komunikacji, które mają charakter wiążący, i stanowi wyraz zamiaru Stron dotyczący wspólnej realizacji Projektu na warunkach w nim określonych. Zgodnie z postanowieniami listu, współpraca ma obejmować w szczególności działania w zakresie projektowania, rozwoju oraz potencjalnej komercjalizacji rozwiązań łączących oprogramowanie do analizy obrazowania medycznego, systemy robotyczne oraz elementy wspierające przebieg procedur klinicznych. Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 18/2026.

Dnia 15 maja 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o podjęciu uchwały w sprawie rekomendacji pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 10.521.000,00 zł poprzez pokrycie jej z zysków z lat przyszłych. Jednocześnie Zarząd Spółki wskazuje, że ostateczną decyzję w przedmiocie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 r. podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Dnia 22 maja 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. niniejszym informuje o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 19 czerwca 2026 roku na godzinę 15:00 w siedzibie Spółki - w lokalu biurowym przy Al. Jerozolimskich 81, 02-001 Warszawa, na 19 piętrze budynku Central Tower w Warszawie, zgodnie z treścią ogłoszenia stanowiącego załącznik do raportu bieżącego nr 20/2026.

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	
	31.03.2026 <i>(niebadane)</i>	31.12.2025 <i>(niebadane)</i>	31.03.2026 <i>(niebadane)</i>	31.12.2025 <i>(niebadane)</i>
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa trwałe	91 649	88 345	21 367	20 902
Aktywa obrotowe	16 039	15 675	3 739	3 709
Wartości niematerialne	19 342	17 513	4 509	4 143
Rzeczowe aktywa trwałe	1 944	2 221	453	526
Należności długoterminowe	2 006	2 118	468	501
Aktywa finansowe długoterminowe	16 918	15 054	3 944	3 562
Zapasy	5 221	5 451	1 217	1 290
Należności krótkoterminowe	9 024	8 140	2 104	1 926
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 794	2 084	418	493
Kapitał własny	69 592	70 698	16 224	16 727
Kapitał zakładowy	995	995	232	235
Zobowiązania krótkoterminowe	13 959	11 688	3 254	2 765
Zobowiązania długoterminowe	24 137	21 634	5 627	5 118
Liczba akcji (szt.)	9 952 769	9 952 769	9 952 769	9 952 769
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (PLN/EUR)	6,99	7,10	1,63	1,68
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
Przychody ze sprzedaży	9 327	6 383	2 199	1 525
Zysk/(strata) na sprzedaży	(891)	(3 567)	(210)	(852)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(141)	(3 396)	(33)	(812)
Zysk/(strata) brutto	(673)	(4 206)	(159)	(1 005)
Zysk/(strata) netto	(1 176)	(3 866)	(277)	(924)
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	(0,12)	(0,39)	(0,03)	(0,09)
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	996	(623)	235	(149)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 887)	(2 906)	(916)	(694)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 601	3 579	613	855
Przepływy pieniężne netto ogółem	(290)	50	(69)	12

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

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień 31 marca 2026 roku, wynoszącego 4,2894 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku, wynoszącego 4,1839 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 2026 roku do 31 marca 2026 roku, wynoszącego 4,2419 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku, wynoszącego 4,1848 EUR/PLN.

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Wartości niematerialne	19 342	17 513	12 938
Rzeczowe aktywa trwałe	1 944	2 221	2 115
Należności długoterminowe	2 006	2 118	2 500
Aktywa finansowe	41 16 918	15 054	10 864
Udziały w jednostkach zależnych	42 51 439	51 439	51 439
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>91 649</b>	<b>88 345</b>	<b>79 856</b>
Zapasy	43 5 221	5 451	7 721
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	44 9 024	8 140	6 694
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 1 794	2 084	4 835
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>16 039</b>	<b>15 675</b>	<b>19 250</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>107 688</b>	<b>104 020</b>	<b>99 106</b>

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Kapitał zakładowy	995	995	995
Kapitał zapasowy	230 712	230 712	290 712
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	790	720	604
Zyski zatrzymane	(162 905)	(161 729)	(215 074)
<b>Kapitał własny</b>	<b>69 592</b>	<b>70 698</b>	<b>77 237</b>
Rezerwy długoterminowe	69	71	93
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 694	1 205	1 152
Kredyty i pożyczki	47 18 561	17 220	4 931
Inne zobowiązania finansowe	49 751	918	732
Rozliczenia międzyokresowe	48 3 061	2 220	5 037
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>24 137</b>	<b>21 634</b>	<b>11 945</b>
Rezerwy krótkoterminowe	1 473	1 492	3 008
Kredyty i pożyczki	47 3 470	1 671	3 052
Inne zobowiązania finansowe	49 950	825	585
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	48 5 743	5 545	2 775
Rozliczenia międzyokresowe	48 2 323	2 155	504
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 959</b>	<b>11 688</b>	<b>9 924</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>38 096</b>	<b>33 322</b>	<b>21 869</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>107 688</b>	<b>104 020</b>	<b>99 106</b>

		<b>01.01.2026- 31.03.2026 (niebadane)</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 (niebadane)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	39	<b>9 327</b>	<b>6 383</b>
Zużycie surowców i materiałów		(1 333)	(1 749)
Świadczenia pracownicze		(2 515)	(3 862)
Amortyzacja		(1 329)	(935)
Usługi obce		(4 821)	(3 281)
Pozostałe		(220)	(123)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(10 218)</b>	<b>(9 950)</b>
<b>Zysk/(strata) na sprzedaży</b>		<b>(891)</b>	<b>(3 567)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	40	831	481
Pozostałe koszty operacyjne	40	(81)	(310)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(141)</b>	<b>(3 396)</b>
Przychody finansowe		357	216
Koszty finansowe		(889)	(1 026)
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>		<b>(532)</b>	<b>(810)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(673)</b>	<b>(4 206)</b>
Podatek dochodowy		(503)	340
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(1 176)</b>	<b>(3 866)</b>
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>(1 176)</b>	<b>(3 866)</b>
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,12)	(0,39)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,12)	(0,39)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywacyjn.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2026 (badane)</b>	995	230 712	720	(161 729)	70 698
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(1 176)	(1 176)
	-	-	-	(1 176)	(1 176)
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	70	-	70
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	70	-	70
<b>Kapitał własny na 31.03.2026 (niebadane)</b>	995	230 712	790	(162 905)	69 592

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywacyjn.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2025 (badane)</b>	995	290 712	423	(211 208)	80 922
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(10 521)	(10 521)
	995	290 712	423	(221 729)	70 401
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	(60 000)	-	60 000	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	297	-	297
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	(60 000)	297	60 000	297
<b>Kapitał własny na 31.12.2025 (badane)</b>	995	230 712	720	(161 729)	70 698

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywacyjn.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2025 (badane)</b>	995	290 712	423	(211 208)	80 922
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(3 866)	(3 866)
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	181	-	181
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na 31.03.2025 (niebadane)</b>	995	290 712	604	(215 074)	77 237

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 (niebadane)</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 (niebadane)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(1 176)</b>	<b>(3 866)</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	364	288
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 036	647
Podatek dochodowy	489	(340)
Zmiana stanu zapasów	774	1 723
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(758)	314
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	156	232
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	197	(592)
Zmiana stanu rezerw	(21)	914
Wycena programu motywacyjnego	70	181
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(544)	(51)
Odpis aktualizujący wartość należności	-	(5)
Różnice kursowe	255	159
Odsetki	586	135
Rozpoznane przychody z tytułu rozliczenia dotacji	(362)	(362)
Pozostałe	(70)	-
	<b>996</b>	<b>(623)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 880)	(1 861)
Udzielone pożyczki	(1 007)	(1 045)
	<b>(3 887)</b>	<b>(2 906)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	1 589	3 867
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(157)	(257)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(31)	(31)
Inne wpływy finansowe	1 200	-
	<b>2 601</b>	<b>3 579</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(290)</b>	<b>50</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 084	4 785
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 794</b>	<b>4 835</b>

### 39. Struktura przychodów ze sprzedaży

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
<b>Struktura rzeczowa</b>		
Przychody ze sprzedaży usług	7 890	5 571
Przychody ze sprzedaży urządzeń	1 437	812
	<b>9 327</b>	<b>6 383</b>
	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
<b>Struktura terytorialna</b>		
Sprzedaż krajowa	343	725
Stany Zjednoczone	4 688	2 280
Eksport	4 296	3 378
	<b>9 327</b>	<b>6 383</b>

### 40. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
Rozliczenie dotacji	362	362
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	304	-
Ulga na innowacyjnych pracowników	65	90
Pozostałe	100	28
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>831</b>	<b>481</b>
Utylizacja zapasów	-	(310)
Pozostałe	(81)	-
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(81)</b>	<b>(310)</b>

W grudniu 2023 roku Spółka formalnie zakończyła prace nad projektem ECG TechBot, współfinansowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych, a wartość dofinansowania wyniosła 5.792 tys. zł. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRhythm AI oraz DeepRhythm Platform.

Zgodnie z polityką rachunkowości, w momencie ukończenia prac rozwojowych projekt ECG Techbot przeniesiony został do kategorii „Koszty zakończonych prac rozwojowych” w wartości netto projektu 5,8 mln zł. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od stycznia 2024 roku. Zgodnie z MSR 20, otrzymane z NCBiR dotacje ujmowane są w wyniku finansowym na przestrzeni okresów proporcjonalnie do ujmowania odpisów amortyzacyjnych.

W okresie sprawozdawczym Spółka korzystała z ulgi badawczo-rozwojowej w zakresie rozliczeń PIT innowacyjnych pracowników.

### 41. Aktywa finansowe

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Udzielone pożyczki Kardiolitics	16 898	15 034	10 844
Udzielone pożyczki MDG HoldCo	73 956	70 345	72 717
Odpis udzielonych pożyczek MDG HoldCo	(73 956)	(70 345)	(72 717)
Udziały	20	20	20
	<b>16 918</b>	<b>15 054</b>	<b>10 864</b>
w tym część długoterminowa	16 918	15 054	10 864
w tym część krótkoterminowa	-	-	-

#### Udzielone pożyczki

	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki (w tys. USD)	Data spłaty	Oprocentowanie
Pożyczka z dnia 30.03.2016	MDG HoldCo	10 750	29.03.2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 16.01.2017	MDG HoldCo	1 000	30.12.2026	Stałe (4%)
Pożyczka z dnia 02.03.2017	MDG HoldCo	862	30.12.2026	Stałe (4%)
Pożyczka z dnia 28.01.2021	MDG HoldCo	300	30.12.2026	Stałe (4%)
Pożyczka z dnia 07.12.2022- 16.03.2026	Kardiolytics	4 064	01.12.2027	SOFR 3M i marża 2,65 pp rocznie
<b>Suma udzielonych pożyczek</b>		<b>16 976</b>		
<b>Odpis udzielonych pożyczek</b>		<b>(12 912)</b>		

Dnia 3 listopada 2022 roku została zawarta umowa pożyczki do jednostki powiązanej Kardiolytics. Do dnia bilansowego wypłacono 4 mln USD (15,2 mln PLN). Pożyczka zostanie spłacona do dnia 1 grudnia 2027 roku i oprocentowana jest w wysokości SOFR 3M i marży 2,65 pp rocznie.

Pozostałe pożyczki zostały udzielone do jednostki zależnej MDG HoldCo. Przeznaczeniem pożyczek było finansowanie nabycia przez podmiot zależny udziałów w spółce Medi-Lynx, dokapitalizowanie działalności inwestycyjnej i operacyjnej jednostki zależnej. Wartość godziwa aktywów finansowych jest zbliżona do ich wartości księgowej netto wynoszącej zero.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Zarząd rozpoznał utratę wartości na aktywach finansowych w wysokości 75,9 mln zł i dokonał całkowitego odpisu całości wartości udzielonych pożyczek do jednostki zależnej MDG HoldCo. Na dzień 31 grudnia 2022 roku została rozwiązana część odpisu wartości udzielonych pożyczek do MDG HoldCo w kwocie 9,9 mln zł w wyniku spłaty 2,45 mln USD z MDG HoldCo na pokrycie zobowiązań wobec Spółki. Na dzień 31 grudnia 2024 roku została rozwiązana część odpisu wartości udzielonych pożyczek do MDG HoldCo w kwocie 2,1 mln zł w wyniku spłaty dnia 20 sierpnia 2024 roku 550 tys. USD z MDG HoldCo na pokrycie zobowiązań wobec Spółki.

Pożyczki są wyceniane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pożyczki zakładają jednorazową spłatę kapitału oraz naliczonych odsetek w dacie wymagalności pożyczek.

#### 42. Udziały w jednostkach zależnych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Medicalgorithmics US Holding Corporation	94 771	94 771	94 771
Medicalgorithmics US Holding Corporation - odpis udziałów	(94 771)	(94 771)	(94 771)
Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.	1 267	1 267	1 267
Medicalgorithmics India Pvt. Ltd	183	183	183
Kardiolytics Inc	49 989	49 989	49 989
MDG Australia Pty Ltd	0	0	0
MDG Anglia Ltd	0	0	0
	<b>51 439</b>	<b>51 439</b>	<b>51 439</b>

Dnia 13 maja 2025 roku zarejestrowano spółkę MDG Anglia Ltd. Kapitał zakładowy wynosi 1 GBP. Spółka MDG Anglia Ltd jest jednostką nieprowadzącą działalności operacyjnej, której jedynym celem jest posiadanie i utrzymywanie rejestracji oprogramowania medycznego w Wielkiej Brytanii w Medicines and Healthcare products Regulatory Agency (MHRA), zgodnie z lokalnymi wymogami. Wszystkie działania związane z tą rejestracją, w tym prace regulacyjne oraz związane z nimi koszty, realizuje bezpośrednio spółka macierzysta — Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Polsce, będąca jedynym akcjonariuszem Spółki i producentem oprogramowania, na którym spoczywa ten obowiązek. W konsekwencji Spółka MDG Anglia nie prowadzi działalności operacyjnej, nie generuje przychodów, nie ponosi kosztów, nie posiada rachunku bankowego.

Dnia 12 września 2024 roku zarejestrowano spółkę MDG Australia Pty Ltd. Kapitał zakładowy wynosi 100 dolarów australijskich (0,3 tys. zł). Spółka MDG Australia Pty Ltd jest jednostką nieprowadzącą działalności operacyjnej, której jedynym celem jest posiadanie i utrzymywanie rejestracji oprogramowania medycznego w Australii w Therapeutic Goods Administration (TGA Australia), zgodnie z lokalnymi wymogami. Wszystkie działania związane z tą rejestracją, w tym prace regulacyjne oraz związane z nimi koszty, realizuje bezpośrednio spółka macierzysta — Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Polsce, będąca jedynym akcjonariuszem Spółki i producentem oprogramowania, na którym spoczywa ten obowiązek. W konsekwencji Spółka MDG Australia nie prowadzi działalności operacyjnej, nie generuje przychodów, nie ponosi kosztów, nie posiada rachunku bankowego.

W dniu 8 listopada 2022 roku w związku z realizacją warunków zawieszających zastrzeżonych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 1 października 2022 roku pomiędzy Spółką a Biofund Capital Management LLC w dniu 8 listopada 2022 roku doszło do zawarcia pomiędzy Spółką a Biofund umowy wniesienia przez Biofund do Spółki łącznie 1.500 akcji w kapitale zakładowym Kardiolytics, stanowiących 100% kapitału zakładowego Kardiolytics o wartości 44.890.589 USD wartości według wyceny sporządzonej zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych przez niezależnego biegłego rewidenta BakerTilly TPA sp. z o.o. W wyniku transakcji Spółka stała się właścicielem 100% akcji w Kardiolytics, spółki rozwijającej technologię opartą o algorytmy AI do automatycznej analizy zdjęć tomografii komputerowej serca, przeznaczonej do nieinwazyjnej diagnostyki m.in. choroby wieńcowej.

Transakcja została ujęta w księgach zgodnie z decyzją Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału na podstawie wyceny sporządzonej przez Baker Tilly TPA. Zgodnie z pkt. 8-9 MSSF 3 Spółka identyfikuje dzień 8 listopada 2022 roku jako moment przejęcia kontroli nad Kardiolytics i na ten dzień określa wartość godziwą nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Aby kwalifikować się do ujęcia zgodnie z metodą nabycia, możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania muszą na dzień przejęcia spełniać definicje aktywów i zobowiązań zawarte w założeniach koncepcyjnych MSSF.

Powstała wartość udziałów została wyznaczona zgodnie z pkt. 32 MSSF 3 jako różnica między wartością przekazanej zapłaty wycenionej do wartości godziwej na dzień przejęcia oraz tymczasową wartością możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań na dzień przejęcia. Transakcja skutkowałą wydaniem sprzedającemu 4.976.384 akcji Medicalgorithmics, reprezentujących całość przekazanego wynagrodzenia. Zgodnie z pkt. 69 MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej cena notowana na aktywnym rynku dostarcza najbardziej wiarygodnego dowodu wartości godziwej instrumentów finansowych. W związku z tym do wyznaczenia wartości udziałów w jednostce zależnej został kurs zamknięcia akcji Medicalgorithmics z dnia 8 listopada 2022 roku na poziomie 12,82 zł. W efekcie kwota 63 797 242,88 zł. stanowiąca wartość godziwą wyemitowanych akcji została pomniejszona o wkład pieniężny Biofund w kwocie 13 807 810,30 zł. W związku z tym wartość przekazanego wynagrodzenia została przyjęta jako 49.989.433 zł i stanowi wartość udziałów w jednostce zależnej.

Analiza przesłanek i szczegóły przeprowadzonych testów na utratę wartości zostały przedstawiono w nocie 16 jednostkowego sprawozdania finansowego za 2025 rok.

#### 43. Zapasy

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Materiały	5 794	6 321	7 259
Produkty gotowe	840	945	1 291
Towary	198	340	579
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 611)	(2 155)	(1 408)
	<b>5 221</b>	<b>5 451</b>	<b>7 721</b>

Składniki zapasów wycenia się w koszcie zakupu lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. Spółka do wyceny zapasów oraz ich rozchodu wykorzystuje metodę FIFO. Na dzień 31 marca 2026 roku saldo odpisu aktualizującego wartość zapasów wyniosło 1,6 mln zł.

Towary obejmują urządzenie Kardiobeat.ai., które Spółka dystrybuuje pod tą marką własną, w ramach współpracy z niemieckim producentem sprzętu medycznego, wykorzystywanego w diagnostyce chorób serca. Partner odpowiada za produkcję urządzenia do monitorowania pracy serca, które jest zintegrowane z platformą diagnostyczną i algorytmami sztucznej inteligencji Medicalgorithmics. Spółka na własny koszt zintegrowała urządzenie ze swoim oprogramowaniem, Holter trafił do sprzedaży w 2024 roku.

#### 44. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	5 424	4 540	3 243
Należności z tytułu umowy leasingowej	3 595	3 585	4 436
Należności budżetowe	1 173	1 378	775
Należności pozostałe	668	599	451
Rozliczenia międzyokresowe	170	156	289
	<b>11 030</b>	<b>10 258</b>	<b>9 194</b>
Długoterminowe	2 006	2 118	2 500
Krótkoterminowe	9 024	8 140	6 694

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	172	57	269
Odpis aktualizujący od należności od jednostek powiązanych	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	5 732	4 948	3 191
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	(480)	(465)	(217)
Należności z tytułu umów leasingowych i podobne	3 595	3 585	4 436
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto</b>	<b>9 019</b>	<b>8 125</b>	<b>7 679</b>

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

<b>31.03.2026</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis akt.</b>	<b>Wartość netto</b>
niewymagalne	3 870	-	3 870
przeterminowane od 1 do 30 dni	572	-	572
przeterminowane od 31 do 60 dni	610	-	610
przeterminowane od 61 do 360 dni	549	205	344
przeterminowane powyżej 361 dni	302	275	27
	<b>5 904</b>	<b>480</b>	<b>5 424</b>

<b>31.12.2025</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis akt.</b>	<b>Wartość netto</b>
niewymagalne	3 924	-	3 924
przeterminowane od 1 do 30 dni	302	-	302
przeterminowane od 31 do 60 dni	160	-	160
przeterminowane od 61 do 360 dni	437	333	104
przeterminowane powyżej 361 dni	182	132	50
	<b>5 005</b>	<b>465</b>	<b>4 540</b>

<b>31.03.2025</b>	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis akt.</b>	<b>Wartość netto</b>
niewymagalne	1 952	-	1 952
przeterminowane od 1 do 30 dni	539	-	539
przeterminowane od 31 do 60 dni	269	77	192
przeterminowane od 61 do 360 dni	581	47	534
przeterminowane powyżej 361 dni	119	93	26
	<b>3 460</b>	<b>217</b>	<b>3 243</b>

Należności od pięciu największych długoletnich partnerów biznesowych wynosiły ok. 78% całości należności z tytułu dostaw i usług i należności z tytułu umowy leasingowej, a historia spłat, od tych kontrahentów, w ocenie Zarządu, nie wskazuje na istotne ryzyko strat kredytowych.

Ewentualne zastosowanie modelu oczekiwanych strat kredytowych nie wpłynęłoby istotnie na wysokość zawiązywanych przez Grupę odpisów aktualizujących.

Spółka funkcjonuje jako leasingodawca będący producentem. W tabeli poniżej przedstawiono analizę terminów zapadalności przyszłych opłat z tytułu umów leasingowych i podobnych, wykazując niedyskontowane opłaty, które będą otrzymane przez Spółkę w przyszłości.

#### Przyszłe niedyskontowane wpływy pieniężne uwzględnione w wycenie należności z tytułu leasingu i podobnych

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
do roku	1 691	1 578	1 598
od 1 do 5 lat	2 157	2 271	3 280
powyżej 5 lat	-	-	-
	<b>3 848</b>	<b>3 849</b>	<b>4 879</b>

#### 45. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Kasa	7	7	7
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 787	2 077	4 827
	<b>1 794</b>	<b>2 084</b>	<b>4 835</b>

Na pozycję "Środki pieniężne i ich ekwiwalenty" składają się środki w kasie oraz środki na rachunkach bankowych (w tym na wyodrębnionym rachunku zaliczkowym do obsługi dotacji z PARP — zob. niżej). Środki te są wyceniane w wartości nominalnej.

Na dzień 31 marca 2026 Spółka posiadała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 1,1 mln zł (brak takich na 31 grudnia 2025 roku i 31 marca 2025 roku). Są to środki zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym, otrzymane tytułem zaliczki na poczet dofinansowania udzielonego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP). Zgodnie z umową o dofinansowanie zawartą z PARP środki na rachunku zaliczkowym mogą być wydatkowane wyłącznie na pokrycie kosztów kwalifikowanych projektu, a Spółka jest zobowiązana do rozliczenia co najmniej 70% otrzymanej transzy w terminie 6 miesięcy od dnia jej wpływu — poprzez złożenie wniosku o płatność dokumentującego poniesione wydatki kwalifikowane lub zwrot niewydatkowanej części transzy. W przypadku naruszenia warunków umowy (np. wydatkowania niezgodnego z przeznaczeniem) PARP może żądać zwrotu zaliczki w całości lub w części wraz z odsetkami.

#### 46. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
Zysk/(Strata) za okres (tys. zł)	(1 176)	(3 866)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. akcji)	9 953	9 953
<b>Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk netto (strata netto)/średnioważona liczba akcji)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,39)</b>
<b>Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,39)</b>

#### 47. Kredyty i pożyczki

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Pożyczki otrzymane	22 032	18 890	7 983
	<b>22 032</b>	<b>18 890</b>	<b>7 983</b>
Część długoterminowa	18 561	17 220	4 931
Część krótkoterminowa	3 470	1 671	3 052

Na dzień 31 marca 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała 5,2 mln USD (19,3 mln PLN) pożyczki w ramach umów opisanych poniżej. Naliczone do dnia bilansowego odsetki wyniosły 2,7 mln zł.

W dniu 29 listopada 2024 roku Jednostka Dominująca, zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, płatnej w czterech transzach („Umowa”). Wyplata pierwszych dwóch transz nastąpiła do 31 grudnia 2024 roku, a dwóch kolejnych w 2025 roku. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej w wysokości 18,5%.

Na podstawie aneksu do pożyczki, zawartego po dniu bilansowym, pożyczka będzie spłacana w 30 ratach kapitałowo-odsetkowych, zgodnie z harmonogramem, począwszy od dnia 31 października 2026 roku. Ostatnia rata pożyczki zostanie zapłacona do dnia 31 marca 2029 roku. Spłata pożyczki nastąpi w dolarach amerykańskich. Dodatkowo w przypadku nabycia przez osobę trzecią ponad 50% akcji w kapitale zakładowym Spółki (zmiany kontroli), BioFund będzie miał prawo do żądania spłaty pełnej kwoty wyplaconej pożyczki wraz z odsetkami oraz zaprzestania wypłaty jakiegokolwiek kwoty pożyczki w przyszłości, w terminie 90 dni roboczych od dnia otrzymania żądania przez Spółkę, jednakże nie otrzyma Prowizji z tego tytułu.

Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 8,5 mln USD.

Spółka zapłaci BioFund prowizję z tytułu udzielenia pożyczki wynoszącą 3% kwoty przychodów uzyskanych przez Spółkę, od nowych klientów określonych jako takich, którzy zawarli ze Spółką umowę od dnia wypłaty pierwszej transzy do dnia spłaty pożyczki (lub wcześniejszej spłaty), ze świadczonych na rzecz nowych klientów w wymienionym okresie usług software'owych

analizy danych EKG lub VCAST, z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży sprzętu, napraw oraz innych usług niemieszczących się w zakresie usług software'owych analizy danych.

W przypadku, gdy Spółka dokona spłaty całości lub części raty pożyczki przed terminem, w którym ta powinna zostać spłacona zgodnie z harmonogramem, BioFund otrzyma prowizję wynoszącą 15% (w skali roku) kwoty będącej iloczynem kwoty wcześniejszej spłaty i liczby dni pozostających do spłaty w terminie określonym w Umowie.

Finansowanie od BioFund Capital Management LLC jest wykonaniem deklaracji funduszu z umowy inwestycyjnej z 2022 roku, w ramach której zainwestował on w Medicalgorithmics i został głównym akcjonariuszem. Fundusz zobowiązał się w niej do wspierania dalszego rozwoju spółki m.in. przez zapewnienie jej finansowania o wartości do 3 mln USD.

Jednocześnie Zarząd Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że w dniu 15 kwietnia 2025 roku, Jednostka Dominująca zawarła z BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki w maksymalnej kwocie głównej w dolarach amerykańskich (USD) odpowiadającej kwocie 9,0 mln zł.

Wypłata transz nastąpi na wniosek Spółki, warunkiem wypłaty każdej transzy jest ustanowienie zabezpieczenia. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej w wysokości 14%. Pożyczka będzie spłacana w 45 ratach kapitałowo-odsetkowych, zgodnie z harmonogramem, począwszy od dnia 31 października 2026 roku do dnia 30 czerwca 2030 roku. Spłata pożyczki nastąpi w dolarach amerykańskich. Do dnia publikacji tego raportu Biofund udostępnił 8,6 mln zł w ramach tej umowy pożyczki. Zabezpieczenie wiarytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 6,0 mln USD.

W przypadku, gdy Spółka dokona spłaty całości lub części jakiegokolwiek raty spłaty pożyczki przed terminem, w którym ta powinna zostać spłacona zgodnie z harmonogramem, BioFund otrzyma prowizję wynoszącą 10% (w skali roku) kwoty będącej iloczynem kwoty wcześniejszej spłaty i liczby dni pozostających do spłaty w terminie określonym w Umowie.

Wystąpienie przypadku naruszenia stanowi podstawę do: żądania przez BioFund wcześniejszej spłaty pełnej kwoty wypłaconej pożyczki wraz z odsetkami w terminie 90 dni roboczych od otrzymania żądania (oraz do zaprzestania wypłaty jakiegokolwiek kwoty pożyczki w przyszłości) i zapłaty przez Spółkę prowizji. Przypadki naruszenia to m.in. (i) zawarcie umowy finansowania bez zgody BioFund, innej niż zawarta do maksymalnej kwoty głównej, na korzystniejszych warunkach finansowych, (ii) brak realizacji planu finansowego, (iii) brak ustanowienia zabezpieczenia, (iv) zbycie majątku, bez zgody Biofund.

W styczniu 2026 roku Zarząd poinformował o otrzymaniu od akcjonariusza Spółki – BioFund Capital Management LLC – ofertę zmiany warunków (obniżenie kosztów finansowania) umowy pożyczki z dnia 29 listopada 2024 r., zmienionej aneksem z dnia 15 kwietnia 2025 roku, a także oferty objęcia przez BioFund akcji Spółki w ramach konwersji tej pożyczki przy cenie emisyjnej w wysokości 33 złotych za jedną akcję Spółki.

W dniu 26 kwietnia 2026 roku został zawarty aneks nr 2 do umowy pożyczki zawartej pomiędzy Spółką a akcjonariuszem Spółki – BioFund w dniu 29 listopada 2024 roku. Na podstawie aneksu uzgodniono m. in.: uchylenie prawa BioFund do prowizji od przychodów od nowych klientów oraz zmianę oprocentowania pożyczki z 18,5% do 14% w skali roku. Jednocześnie strony zobowiązały się do dokonania konwersji pożyczki udzielonej na podstawie umowy pożyczki, do wysokości zobowiązania Spółki obejmującego łączną kwotę należności głównej wraz z odsetkami oraz innymi należnościami wynikającymi z umowy pożyczki lub z nią związanymi, z wyłączeniem prowizji od przychodów, na akcje Spółki (razem 16,5 mln zł). Emisja akcji Spółki oraz ewentualna konwersja długu będzie wymagała podjęcia odpowiednich uchwał organów Spółki, w tym uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dnia 27 kwietnia 2026 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 8 czerwca 2026 roku, a projekty uchwał obejmują podwyższenie kapitału w związku z opisaną konwersją (więcej szczegółów uwzględnia Raport bieżący nr 13/2026 i 14/2026).

#### 48. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 262	5 091	1 875
Zobowiązania budżetowe	294	246	347
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	-	27	325
Pozostałe zobowiązania	1 187	181	228
	<b>5 743</b>	<b>5 545</b>	<b>2 775</b>

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Dotacje	3 734	2 896	3 982
Zobowiązanie z tyt. umów z klientami	1 273	1 297	1 559
Pozostałe	377	182	-
	<b>5 384</b>	<b>4 375</b>	<b>5 541</b>
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	2 323	2 155	504
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	3 061	2 220	5 037

W I kwartale 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała zaliczkę w ramach dotacji PARP w wysokości 1,2 mln zł. Umowa została podpisana w dniu 17 grudnia 2025 roku pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych”. Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

W III kwartale 2023 roku Spółka wygrała i zrealizowała dwa przetargi publiczne, o których informowała w raportach bieżących nr 19/2023, 20/2023 oraz 21/2023. Dodatkowo, w I kwartale 2025 roku Spółka podpisała umowę ze spółką zależną MDG Polska na dostawę urządzeń i korzystanie z systemów Spółki. Zgodnie z MSSF 15 część przychodów Spółka rozpoznaje w czasie trwania kontraktów, w związku z czym ujęto przychody przyszłych okresów.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują także wartość otrzymanych przez Spółkę dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace rozwojowe, które zgodnie z MSR 20 ujmowane są w wyniku finansowym na przestrzeni okresów proporcjonalnie do ujmowania odpisów amortyzacyjnych odpowiadających aktywów. W grudniu 2023 roku Spółka formalnie zakończyła prace nad projektem ECG TechBot, współfinansowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRhythm AI oraz DeepRhythm Platform. Wartość dofinansowania wyniosła 5,8 mln zł i na dzień 31 marca 2026 roku rozliczono 0,4 mln zł.

#### 49. Inne zobowiązania finansowe

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 465	1 612	1 317
Pozostałe	236	131	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>1 701</b>	<b>1 743</b>	<b>1 317</b>
w tym długoterminowe	751	918	732
w tym krótkoterminowe	950	825	585

Zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wynikające z umowy najmu powierzchni biurowej w Gdańsku oraz Warszawie, a także zobowiązania z tytułu umowy leasingu infrastruktury serwerowej.

W 2025 roku w związku z przedłużeniem przewidywanego okresu najmu powierzchni biurowej i magazynowej w Gdańsku, Spółka 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.

W 2024 roku, w związku z zawarciem aneksu do umowy najmu powierzchni biurowej, Spółka 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.

W IV kwartale 2023 roku Spółka dokonała nabycia serwerów w ramach umowy leasingowej, za łączną cenę zakupu (netto): 0,8 mln zł. Zobowiązanie ma zostać spłacone w 48 ratach, ze stałą stopą procentową wynoszącą 5,2%, do dnia 30 listopada 2027 roku. Zabezpieczeniami tej umowy leasingowej są: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę odpowiadającą wszelkim zobowiązaniom z tytułu umowy leasingu, nie wyższą niż 0,9 mln zł.

#### 50. 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 wekslami. Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Jednostka Dominująca realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

W dniu 17 grudnia 2025 roku doszło do podpisania pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie

diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych”. Umowa została zawarta w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, priorytet: I. Wsparcie dla przedsiębiorców, w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r. Dofinansowanie wypłacane jest po ustanowieniu i wniesieniu przez Spółkę zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy. Beneficjent ustanawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 29 listopada 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, o której mowa w nocie 24 niniejszego sprawozdania. Zabezpieczeniem wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 8,5 mln USD.

W dniu 15 kwietnia 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki w maksymalnej kwocie głównej w dolarach amerykańskich (USD) odpowiadającej kwocie 9,0 mln zł, o której mowa w nocie 23 niniejszego sprawozdania. Zabezpieczeniem wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 6,0 mln USD.

W IV kwartale 2023 roku Spółka dokonała nabycia serwerów w ramach umowy leasingowej, za łączną cenę zakupu (netto): 0,8 mln zł. Zabezpieczeniami umowy są: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę odpowiadającą wszelkim zobowiązaniom z tytułu umowy leasingu, nie wyższą niż 0,9 mln zł.

W 2024 roku Spółka przedłużyła umowę najmu powierzchni użytkowych w budynku przy Al. Jerozolimskich 81 w Warszawie. Zabezpieczeniem wierzytelności powstałych na gruncie umowy najmu jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 i 5 KPC do zapłaty wszelkich należności wynikających z tej umowy do łącznej kwoty 2,3 mln zł.

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.

## 51. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

### Medicalgorithmics US Holding Corporation

#### Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Udzielone pożyczki	73 956	70 345	72 717
Odpis udzielonych pożyczek	(73 956)	(70 345)	(72 717)
Zasilenie kapitału zapasowego	94 771	94 771	94 771
Odpis kapitału zapasowego	(94 771)	(94 771)	(94 771)
Pozostałe zobowiązania	-	(27)	(325)

#### Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025
Odsetki od pożyczek	681	2 694	710
Odpis odsetek od pożyczek	(681)	(2 694)	(710)

**Kardiolytics Inc**

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Udzielone pożyczki	16 898	15 034	10 844
Zasilenie kapitału zapasowego	49 989	49 989	49 989
Pozostałe należności	158	153	149
	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.12.2025</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>			
Odsetki od pożyczek	228	787	171

**Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.**

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	77	16	170
Należności z tytułu umów leasingowych i podobnych (z uwzględnieniem dyskonta)	1 514	1 296	1 088
Zasilenie kapitału własnego	1 267	1 267	1 267
	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.12.2025</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>			
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	229	884	613

**Medicalgorithmics India Pvt. Ltd**

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	95	40	99
Zasilenie kapitału własnego	183	183	183
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(39)	(33)	(15)
	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.12.2025</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>			
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	66	509	152
Koszty operacyjne	(134)	(230)	(62)

**52. Transakcje z kadrą kierowniczą**

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

	<b>01.01.2026- 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>
Wynagrodzenie Członków Zarządu	291	451
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	167	119
Rezerwa na zmienne niewypłacone wynagrodzenie dla Członków	239	977

**53. Informacje o istotnych sprawach sądowych**

W okresie, którego dotyczy to sprawozdanie, nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki.

**54. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Dnia 1 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował, że w dniu 31 marca 2026 roku Spółka zawarła aneks do umowy z partnerem z Izraela, rozszerzający zakres dotychczasowej współpracy o nowe produkty oraz wprowadzający dalsze istotne zmiany w Umowie dotyczące m. in. warunków płatności oraz ceny. Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 10/2026.

Dnia 22 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o powzięciu informacji o wyborze przez jeden z największych szpitali w Szwecji oferty złożonej przez partnera Emitenta z siedzibą w Szwecji jako najkorzystniejszej w ramach prowadzonego przez Zamawiającego postępowania przetargowego. W związku z wyborem oferty Partnera jako najkorzystniejszej, Emitent powziął informację o zawarciu przez Partnera umowy z Zamawiającym na dostawę i wdrożenie rozwiązania HomeCare na okres 5 lat. W ramach powyższego rozwiązania, Emitent działając w ramach współpracy z Partnerem, na podstawie oferty złożonej Partnerowi przez Emitenta, będzie odpowiedzialny za integrację systemów Zamawiającego z rozwiązaniami Emitenta, obejmującymi oprogramowanie chmurowe DeepRhythm Platform (DRP), a także za dostawę urządzeń Pocket ECG. Szacowna wartość świadczeń przypadających Emitentowi w okresie pięciu lat wynosi 1.500.000,00 euro i obejmuje sprzedaż 250 urządzeń Pocket ECG dostarczanych Partnerowi przez Emitenta oraz wykonania 65.000 doborów, zgodnie z ofertą złożoną przez Emitenta (raport bieżący nr 12/2026). Jednocześnie dnia 28 kwietnia 2026 roku Zarząd poinformował, że w dniu 28 kwietnia 2026 r. zaakceptował do realizacji dodatkowe zamówienie partnera z Kanady o wartości 1,8 mln zł na dostawę urządzeń Kardiobeat.ai. Zamówienie to ma zostać zrealizowane w 2026 r. i obejmuje zwiększoną ilość sprzedawanych przez Spółkę urządzeń w stosunku do minimalnego zamówienia określonego w Umowie (raport bieżący nr 15/2026).

Dnia 27 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie poinformował o zawarciu w dniu 27 kwietnia 2026 r. aneksu nr 2 do umowy pożyczki zawartej pomiędzy Spółką a akcjonariuszem Spółki - BioFund Capital Management LLC (USA) w dniu 29 listopada 2024 r., zmienionej aneksem z dnia 15 kwietnia 2025 r.

Na podstawie Aneksu Strony uzgodniły m. in.: (i) uchylenie prawa BioFund do prowizji od przychodów od nowych klientów na podstawie art. 7 Umowy Pożyczki oraz (ii) zmianę oprocentowania pożyczki określonego w art. 4.1 Umowy Pożyczki z 18,5% do 14% w skali roku. Jednocześnie, w wyniku przeprowadzonych negocjacji, o których Spółka informowała we wcześniejszym raportach bieżących, Strony w Aneksie zobowiązały się do dokonania konwersji pożyczki udzielonej na podstawie Umowy Pożyczki na akcje Spółki do wysokości zobowiązania Spółki wskazanego w Aneksie w łącznej kwocie 16.520.460,47 złotych, obejmującej łączną kwotę należności głównej wraz z naliczonymi odsetkami oraz innymi należnościami wynikającymi z Umowy Pożyczki lub z nią związanymi, w tym prowizją od wcześniejszej spłaty pożyczki - o ile oraz w zakresie, w jakim dojdzie do podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki, działające w interesie Spółki, uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz spełnienia pozostałych wymogów przewidzianych Aneksem oraz obowiązującymi przepisami prawa. W przypadku dokonania konwersji, Pożyczka zostanie spłacona do wysokości wskazanego powyżej zobowiązania, w związku z czym Aneks nie przewiduje zmiany obowiązującego harmonogramu spłaty pożyczki wynikającego z Umowy Pożyczki (raport bieżący nr 13/2026).

W związku z powyżej opisanym Aneksem, dnia 27 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 8 czerwca 2026 r. na godzinę 14:00 w siedzibie Spółki. W załączeniu do raportu bieżącego nr 14/2026 Spółka przekazała treść projektów uchwał, które mają być przedmiotem obrad zwołanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki wraz z załącznikiem w postaci proponowanych zmian Statutu Spółki. Zarząd informuje, że przyjęta opinia uzasadniająca pozbawienie akcjonariuszy w całości prawa poboru w związku z planowanym podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii P, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i zaoferowania akcji w drodze subskrypcji prywatnej określonego podmiotowi oraz zmiany § 5 ust. 1 i 2 Statutu, została zawarta w załączniku do raportu bieżącego nr 14/2026 wraz z projektem uchwały dotyczącym punktu 5 porządku obrad. Spółka wskazuje, że podjęcie zaproponowanej uchwały w sprawie Podwyższenia Kapitału Zakładowego ma na celu dokapitalizowanie Spółki oraz wzmocnienie jej struktury finansowej. Szczegółowe informacje zawiera raport bieżący nr 14/2026.

Dnia 28 kwietnia 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 39/2025 z dnia 1 grudnia 2025 r., o zaakceptowaniu do realizacji dodatkowego zamówienia Partnera z Kanady na dostawę urządzeń Kardiobeat.ai. Zamówienie to ma zostać zrealizowane w 2026 roku i obejmuje zwiększoną ilość sprzedawanych przez Spółkę urządzeń w stosunku do minimalnego zamówienia określonego w Umowie (raport bieżący nr 15/2026).

Dnia 11 maja 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o zawarciu niewiążącego listu intencyjnego z luksemburską spółką holdingową należącą do grupy zajmującej się technologiami medycznymi, w której większościowym udziałowcem jest spółka publiczna notowana w Szwecji ("Inwestor"). List intencyjny dotyczy "Proponowanej Transakcji", a w szczególności wyraża zamiar "zbadania w dobrej wierze potencjalnej transakcji strategicznej dotyczącej Spółki, w tym możliwej strategicznej inwestycji w Spółkę lub nabycia akcji Spółki, z zastrzeżeniem we wszystkich aspektach dalszych rozmów, badania due diligence, wewnętrznych zgód, obowiązujących wymogów prawnych oraz ostatecznej dokumentacji". Strony przewidują okres oceny wynoszący do dziewięćdziesięciu (90) dni od daty podpisania listu intencyjnego (raport bieżący nr 16/2026).

Dnia 13 maja 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o zawarciu listu intencyjnego ("List Intencyjny") z Fundacją Rozwoju Kardiologii im. Zbigniewa Religi ("FRK") oraz akcjonariuszem Spółki - spółką Biofund Capital Management LLC ("BioFund"), dotyczący planowanej współpracy Stron w zakresie potencjalnej realizacji projektu polegającego na opracowaniu,

rozwoju oraz komercjalizacji nowej generacji minimalnie inwazyjnego systemu robotycznego przeznaczonego do leczenia strukturalnych wad serca ("Projekt"). List Intencyjny nie jest wiążący, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących wyłączności negocjacyjnej, poufności oraz zasad komunikacji, które mają charakter wiążący, i stanowi wyraz zamiaru Stron dotyczący wspólnej realizacji Projektu na warunkach w nim określonych. Zgodnie z postanowieniami listu, współpraca ma obejmować w szczególności działania w zakresie projektowania, rozwoju oraz potencjalnej komercjalizacji rozwiązań łączących oprogramowanie do analizy obrazowania medycznego, systemy robotyczne oraz elementy wspierające przebieg procedur klinicznych. Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 18/2026.

Dnia 15 maja 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o podjęciu uchwały w sprawie rekomendacji pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 10.521.000,00 zł poprzez pokrycie jej z zysków z lat przyszłych. Jednocześnie Zarząd Spółki wskazuje, że ostateczną decyzję w przedmiocie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 r. podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Dnia 22 maja 2026 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. niniejszym informuje o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 19 czerwca 2026 roku na godzinę 15:00 w siedzibie Spółki - w lokalu biurowym przy Al. Jerozolimskich 81, 02-001 Warszawa, na 19 piętrze budynku Central Tower w Warszawie, zgodnie z treścią ogłoszenia stanowiącego załącznik do raportu bieżącego nr 20/2026.

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

*Niniejszy Raport został zatwierdzony do publikacji w dniu 28 maja 2026 roku.*

---

Krzysztof Siemionow  
Prezes Zarządu

---

Michał Zapora  
Członek Zarządu

Warszawa, 28 maja 2026 roku



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



+48 22 825 12 49  
[finanse@medicalalgorithmics.com](mailto:finanse@medicalalgorithmics.com)  
[medicalalgorithmics.pl](http://medicalalgorithmics.pl)