



Śródroczny skrócony raport finansowy

Medicalgorithmics S.A.

za okres 01.01.2013-31.12.2013

Warszawa, 3 marca 2014 r.

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe	4
II.	Skrócone sprawozdanie finansowe.....	5
I. 1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
I. 2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
I. 3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
I. 4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	10
I. 5.	Oświadczenie zgodności	12
I. 6.	Informacja o zasadach rachunkowości zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdania, w tym o ich zmianach	12
I. 7.	Noty objaśniające	24
1.	Zysk na akcję.....	24
2.	Struktura przychodów ze sprzedaży	24
3.	Koszty działalności operacyjnej	25
4.	Świadczenia pracownicze	25
5.	Przychody i koszty finansowe	26
6.	Kapitał własny	26
7.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	28
8.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29
9.	Instrumenty finansowe.....	29
10.	Aktywa finansowe	33
11.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	34

12.	Prowadzone prace rozwojowe przez Spółkę.....	34
13.	Wielkość zatrudnienia	36
III.	Zwięzła charakterystyka dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń	36
IV.	Istotne zdarzenia związane z rozwojem prowadzonej działalności	40
V.	Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz	42
VI.	Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki.....	42
VII.	Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym.....	42
VIII.	Opis czynników nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań	42
IX.	Zmiany wartości szacunkowych.....	42
X.	Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	43
XI.	Informacje o segmentach	43
XII.	Informacje o postępowaniach sądowych.....	43
XIII.	Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu okresu, które nie zostały ujęte	43
XIV.	Skutek zmian w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacje	43
XV.	Podstawowe informacje o Spółce.....	44
XVI.	Informacje dotyczące działalności Emitenta	45
	Dane rejestrowe.....	45
	Kapitał zakładowy	45
XVII.	Zarząd Medicalgorithmics S.A.....	47
XVIII.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.	48
XIX.	Oświadczenie Zarządu	50

I. Wybrane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	15 697,4	10 961,7	3 553,7	2 619,2
Zysk z działalności operacyjnej	10 025,7	7 071,2	2 269,7	1 689,6
Zysk przed opodatkowaniem	13 436,3	9 172,2	3 041,8	2 191,6
Zysk netto	10 843,0	7 412,5	2 454,7	1 771,1
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 421 926	2 875 849	3 421 926	2 875 849
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	3,17	2,58	0,72	0,62
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 549,3	5 695,9	1 256,3	1 361,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 889,1)	(8 543,7)	(4 955,4)	(2 041,4)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 764,2)	54 495,5	(852,2)	13 021,0
Przepływy pieniężne netto razem	(20 104,0)	51 647,7	(4 551,3)	12 340,6
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa ogółem	83 444,7	75 549,9	19 879,6	18 480,0
Aktywa trwałe	33 484,6	10 365,3	7 977,3	2 535,4
Aktywa obrotowe	49 960,1	65 184,6	11 902,4	15 944,6
Zobowiązania długoterminowe	240,0	240,5	57,2	58,8
Zobowiązania krótkoterminowe	2 309,1	1 518,9	550,1	371,5
Kapitał własny	80 895,6	73 790,5	19 272,3	18 049,6
Kapitał zakładowy	342,2	342,2	81,5	83,7

II. Skrócone sprawozdanie finansowe

I. 1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. PLN)	Nota	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne		888,2	1 230,4
Rzeczowe aktywa trwałe		344,9	166,0
Należności długoterminowe		1 371,9	550,6
Aktywa finansowe długoterminowe	9,10,11	30 874,0	8 413,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5,6	5,0
Aktywa trwałe ogółem		33 484,6	10 365,3
Aktywa obrotowe			
Zapasy		1 593,3	573,4
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	9,11	4 294,0	2 714,5
Aktywa finansowe krótkoterminowe	9,10,11	5 725,9	3 445,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9,10	38 346,9	58 451,0
Aktywa obrotowe ogółem		49 960,1	65 184,6
AKTYWA OGÓŁEM		83 444,7	75 549,9

PASYWA (w tys. PLN)	Nota	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał własny	6,9		
Kapitał zakładowy		342,2	342,2
Kapitał zapasowy		69 710,4	66 035,8
Zyski/(Straty) zatrzymane		10 843,0	7 412,5
Kapitał własny ogółem		80 895,6	73 790,5
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	7	0,0	0,0
Inne zobowiązania finansowe		0,0	0,0
Rezerwy		15,5	13,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		224,5	226,7
Zobowiązania długoterminowe ogółem		240,0	240,5
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki, w tym kredyty w rachunku bieżącym	7	31,4	0,8
Inne zobowiązania finansowe		0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	8,9	194,3	209,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8,9	333,1	187,3
Rezerwy	8	1 750,3	1 121,0
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		2 309,1	1 518,9
Zobowiązania ogółem		2 549,1	1 759,4
PASYWA RAZEM		83 444,7	75 549,9

I. 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	IV kwartał		Narastająco	
		01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	2	4 849,9	2 903,5	15 697,4	10 961,7
Koszty z tytułu akcyzy		0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku		0,0	0,0	0,0	0,0
Zużycie surowców i materiałów		(553,1)	(104,2)	(696,6)	(821,7)
Świadczenia pracownicze	4	(637,0)	(296,4)	(2 677,7)	(1 000,9)
Amortyzacja		(127,0)	(119,8)	(477,7)	(435,1)
Usługi obce		(432,9)	(399,2)	(1 565,2)	(1 400,9)
Pozostałe		(172,8)	(78,7)	(396,8)	(264,9)
Koszt własny razem	3	(1 922,8)	(998,3)	(5 814,1)	(3 923,5)
Zysk na sprzedaży		2 927,1	1 905,2	9 883,3	7 038,2
Pozostałe przychody operacyjne		38,6	37,5	166,8	151,3
Pozostałe koszty operacyjne		(2,0)	(0,5)	(24,4)	(118,3)
Zysk na działalności operacyjnej		2 963,7	1 942,2	10 025,7	7 071,2
Przychody finansowe	5	797,6	1 212,5	3 708,1	2 539,2
Koszty finansowe	5	(75,1)	(108,7)	(297,4)	(438,1)
Przychody finansowe netto		722,5	1 103,8	3 410,6	2 101,0
Zysk przed opodatkowaniem		3 686,2	3 046,0	13 436,3	9 172,2
Podatek dochodowy		(723,6)	(626,4)	(2 593,3)	(1 759,7)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		2 962,6	2 419,6	10 843,0	7 412,5
Zysk netto za okres sprawozdawczy	9	2 962,6	2 419,6	10 843,0	7 412,5

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	IV kwartał		Narastająco	
		01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		2 962,6	2 419,6	10 843,0	7 412,5
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		0,0	0,0	0,0	0,0
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		2 962,6	2 419,6	10 843,0	7 412,5
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		2 962,6	2 419,6	10 843,0	7 412,5
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję w złotych	1	0,87	0,71	3,17	2,58

I. 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. PLN)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2012	249,2	11 234,2	399,1	11 882,5
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy				
Korekty błędów	-	-	-	-
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	399,1	(399,1)	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	7 412,5	7 412,5
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	399,1	7 013,4	7 412,5
Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Emisja Akcji	93,0	54 402,5	-	54 495,5
Umorzenie udziałów	-	-	-	-
Dopłaty do kapitału	-	-	-	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	93,0	54 402,5	-	54 495,5
Kapitał własny na 31.12.2012	342,2	66 035,8	7 412,5	73 790,5

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. PLN)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2013	342,2	66 035,8	7 412,5	73 790,5
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy				
Korekty błędów	-	-	-	-
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	7 438,8	(7 438,8)	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	10 843,0	10 843,0
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	7 438,8	3 404,2	10 843,0
Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Wypłata dywidendy	-	(3 764,2)	-	(3 764,2)
Dopłaty do kapitału	-	-	-	-
Zmiana w wyniku zastosowania wyceny do MSR	-	-	26,3	26,3
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(3 764,2)	-	(3 764,2)
Kapitał własny na 31.12.2013	342,2	69 710,4	10 843,0	80 895,6

I. 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	10 843,0	7 412,5
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	50,1	16,3
Amortyzacja wartości niematerialnych	427,6	418,8
(Odwrócenie)/Utworzenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	0,0	0,0
(Odwrócenie)/Utworzenie odpisów aktualizujących wartości niematerialne	0,0	0,0
Odpisy aktualizujące aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,0	(12,1)
(Przychody)/Koszty finansowe netto	(2 861,7)	(2 185,0)
Udział w zyskach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0,0	0,0
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0,0	(1,7)
(Zysk)/Strata netto ze sprzedaży działalności zaniechanej (skorygowane o efekt podatkowy)	0,0	0,0
Podatek dochodowy	2 593	1 561,2
Zmiana stanu zapasów	(1 020,0)	(433,2)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(1 579,5)	(1 024,2)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(821,3)	(306,5)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	646,0	78,7
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych*	(301,3)	1 621,3
Pozostałe	23,3	2,9
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	7 999,5	7 149,0
Podatek zapłacony	(2 450,3)	(1 453,1)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 549,3	5 695,9
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	2 861,7	2 185,0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(229,0)	(185,2)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	0,0	1,7
Nabycie pozostałych inwestycji	(24 521,8)	(10 545,2)
Wydatki na prace rozwojowe	0,0	0,0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 889,1)	(8 543,7)

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	0,0	330,3
Wpływy z tytułu wydania akcji	0,0	54 495,5
Wydatki na wypłatę dywidendy	(3 764,2)	0,0
Inne wydatki finansowe netto	0,0	(330,3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 764,2)	54 495,5
Przepływy pieniężne netto ogółem	(20 104,0)	51 647,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	58 451,0	6 803,3
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0,0	0,0
Środki pieniężne na koniec okresu	38 347,0	58 451,0

**zmiana aktywów finansowych krótkoterminowych wpływa na przepływy pieniężne w ten sposób, że każdy zakup aktywów finansowych krótkoterminowych lub przeklasyfikowanie z aktywów finansowych długoterminowych do krótkoterminowych zmniejsza przepływy pieniężne operacyjne. Jeżeli wystąpiła tylko reklasyfikacja aktywów, tzn. nie nastąpiły realne przepływy finansowe pieniężne to taka sama wielkość jest dodawana w inwestycyjnych przepływach pieniężnych. Natomiast każdy wykup lub zbycie krótkoterminowych aktywów finansowych powiększa przepływy operacyjne.*

Jeżeli kwalifikować zmiany krótkoterminowych aktywów finansowych jako działalność inwestycyjną to wtedy dla okresów 01.01.2013-31.12.2013 oraz 01.01.2012-31.12.2012 wielkość przepływów operacyjnych wyniosłaby odpowiednio 5 850,6 tys. PLN, 4 074,6 tys. PLN, a wielkość inwestycyjnych przepływów pieniężnych wyniosłaby odpowiednio - 22 190,4 tys. PLN, - 6 922,4 tys. PLN.

I. 5. Oświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 (Śródroczna sprawozdawczość finansowa).

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2012 sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego za rok 2012.

I. 6. Informacja o zasadach rachunkowości zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdania, w tym o ich zmianach

Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem następujących istotnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

- *aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wycenione zostały według wartości godziwej*

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

Dokonane osądy i oszacowania

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. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Waluty obce

Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej Spółki z zastosowaniem natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według kursu zamknięcia dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnicę pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według kursu zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej. Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Spółka przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Instrumenty finansowe

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego. Spółka zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako osobne aktywo lub zobowiązanie. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Spółka posiada pożyczki, należności oraz depozyty zaklasyfikowane jako instrumenty finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do ich nabycia. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Pożyczki i należności obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu. Spółka posiada następujące zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi: pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym oraz zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia. W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów. Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto jako zysk lub stratę bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody. Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Koszt amortyzacji ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle	10 do 50 lat
Urządzenia techniczne, maszyny	5 do 25 lat
Wypośażenie	5 do 10 lat
Sprzęt komputerowy	do 3 lat

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

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

Szacunki dotyczące określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych zostały zweryfikowane w 2012 roku.

Wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe

Wartości niematerialne powstałe w wyniku prac rozwojowych ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyłącznie w sytuacji, gdy Spółka jest w stanie udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika aktywów niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych oraz innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika wartości niematerialnych pomniejszone o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia 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.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe (w tym należności)

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

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika.

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową (wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość bilansową należności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Aktywa niefinansowe

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

Wartość odzyskiwalna aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

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

Świadczenia pracownicze

Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej świadczenia pracownicze. Na dzień bilansowy Spółka ewidencjonowała tylko krótkoterminowe świadczenia pracownicze. Ze względu na krótką historię Spółki oraz młody wiek zatrudnionych pracowników nie zachodzi konieczność rozpoznania potencjalnych zobowiązań dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Rezerwy

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

sprawozdawczego przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności towarzyszącego zdarzeniom i okolicznościom prowadzącym do wypełnienia obowiązku.

Przychody

Sprzedaż produktów i usług

Przychody ze sprzedaży produktów w toku zwykłej działalności wyceniane są według wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, upustów i rabatów.

Przychody są ujmowane wtedy, gdy istnieje przekonujący dowód, zazwyczaj w momencie potwierdzenia dostawy przez nabywcę, świadczący o przeniesieniu zasadniczo całego ryzyka i korzyści na kupującego, istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty oraz prawdopodobieństwo zwrotu wyrobu gotowego lub towaru można wiarygodnie oszacować, nie występuje trwałe zaangażowanie w zarządzanie dobrami a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę funduszami. Przychody odsetkowe ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

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

Podatek dochodowy

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

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

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych: początkowe ujęcie aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Ustalenie wartości godziwej

W wielu przypadkach przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń

przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Wartość godziwa szacowana jest jedynie w celu ujawnienia.

Zobowiązania finansowe

Wartość godziwa, szacowana jedynie dla celów ujawnienia, jest obliczona na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe

Wartość godziwa aktywów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Oprócz standardów, które Spółka wcześniej zastosowała, istnieją standardy i interpretacje, które nie weszły w życie i nie zostały zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2012 r.:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe ujawnienia i prezentacja”** dotyczące kompensowania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie
- **Znowelizowany MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz nowelizacja MSR 28 (2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie)

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy. Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz zmian do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

I. 7. Noty objaśniające

1. Zysk na akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcję	IV kwartał		Narastająco	
	01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Zysk netto (w tys. PLN)	2 962,6	2 419,6	10 843,0	7 412,5
Ilość akcji w okresie	3 421 926	3 421 926	3 421 926	2 875 849
Zysk na akcję w złotych	0,87	0,71	3,17	2,58

2. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura rzeczowa

	01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży produktów	4 849,9	2 903,5	15 697,4	10 961,7
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody ogółem	4 849,9	2 903,5	15 697,4	10 961,7

Struktura terytorialna

	01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Kraj	111,8	22,5	111,8	152,7
Eksport	4 738,1	2 881,0	15 585,6	10 809,0
Przychody ogółem	4 849,9	2 903,5	15 697,4	10 961,7

3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty w układzie porównawczym

	01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Koszty z tytułu akcyzy	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji	0,0	0,0	0,0	0,0
Zużycie surowców i materiałów	(553,1)	(104,2)	(696,6)	(821,7)
Świadczenia pracownicze	(637,0)	(296,4)	(2 677,7)	(1 000,9)
Amortyzacja	(127,0)	(119,8)	(477,7)	(435,1)
Usługi obce	(432,9)	(399,2)	(1 565,2)	(1 400,9)
Pozostałe	(172,8)	(78,7)	(396,8)	(264,9)
Koszty działalności operacyjnej ogółem	(1 922,8)	(998,3)	(5 814,1)	(3 923,5)

Koszty w układzie kalkulacyjnym

	01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Koszty działalności podstawowej	(768,5)	(421,8)	(2 143,3)	(1 983,8)
Koszty ogólnego zarządu	(1 154,3)	(576,5)	(3 670,8)	(1 939,7)
Razem Koszty wg. układu kalkulacyjnego	(1 922,8)	(998,3)	(5 814,1)	(3 923,5)

4. Świadczenia pracownicze

	01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Wynagrodzenia	(598,8)	(257,1)	(2 469,0)	(873,5)
Ubezpieczenia społeczne	(38,2)	(39,3)	(208,7)	(127,4)
Koszty odpraw emerytalnych (w tym zwiększenie zobowiązań)	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne świadczenia pracownicze	0,0	0,0	0,0	0,0
Świadczenia pracownicze ogółem	(637,0)	(296,4)	(2 677,7)	(1 000,9)

5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Przychody z tytułu odsetek	536,5	1 080,6	3 246,5	2 185,0
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	261,2	137,0	461,6	352,5
- przeznaczonych do obrotu	0,0	(203,4)	0,0	12,1
- zakwalifikowanych do tego typu instrumentów w momencie ujęcia	261,2	340,4	461,6	340,4
Inne	0,0	(5,1)	0,0	1,7
Przychody finansowe ogółem	797,6	1 212,5	3 708,1	2 539,2

Koszty finansowe

	01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Odsetki	(20,4)	(42,6)	(183,8)	(100,1)
Przeszacowanie netto inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,0	(21,2)	0,0	(38,3)
Inne	(54,7)	(44,9)	(113,6)	(299,7)
Koszty finansowe ogółem	(75,1)	(108,7)	(297,4)	(438,1)

6. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

w tys. akcji	Akcje zwykłe	
	31.12.2013	31.12.2012
Ilość akcji na 1 stycznia	3 421,9	2 492,3
Emisja akcji	0,0	929,6
Ilość akcji na 31 grudnia (w pełni opłacone)	3 421,9	3 421,9

Emisja akcji zwykłych

W 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 93,0 tys. zł w drodze emisji akcji serii D w ilości 929,6 tys. sztuk. W wyniku emisji kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 342,2 tys. zł.

Akcje zwykłe

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 3.421,9 tys. akcji zwykłych.

Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone. Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

Dywidendy proponowane przez Zarząd

Po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za lata 2010 – 2012 sporządzonych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami):

- Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 20 czerwca 2011 roku zatwierdzony zysk netto wypracowany w 2010 roku w wysokości 1.748,4 tys. zł przeniesiono w całości na kapitał zapasowy.
- Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 18 czerwca 2012 roku wypracowany w 2011 roku zysk netto w wysokości 3.005,9 tys. zł przeznaczono na:
 - pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 2.606,8 tys. złotych
 - kwotę 399,1 tys. zł przenieść na kapitał zapasowy.
- Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 27 czerwca 2013 roku wypracowany w 2012 roku zysk netto w wysokości 7.438,8 tys. zł przeznaczono na:
 - Wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 3.764,2 tys. zł
 - Podwyższenie kapitału zapasowego w wysokości 3.674,6 tys. zł

	31.12.2012
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0,0
Nierozliczony zysk z lat ubiegłych	0,0
Wypłata dywidendy	3 764,2
Kapitał zapasowy	3 674,6
Zysk netto	7 438,8
Wartość dywidendy na 1 akcję zwykłą (dywidenda/liczba akcji zwykłych) w zł	1,10

Dodatkowo Zarząd Spółki zaproponował politykę dywidendową na lata 2012-2015 o której Spółka informowała raportem bieżącym EBI o numerze 6/2013 z dnia 15 maja 2013 r.

7. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania długoterminowe

	31.12.2013	31.12.2012
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	0,0	0,0
Niezabezpieczone kredyty i pożyczki	0,0	0,0
Zobowiązania długoterminowe razem	0,0	0,0

Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2013	31.12.2012
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	0,0	0,0
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	31,4	0,8
Zobowiązania krótkoterminowe razem (w tys. zł)	31,4	0,8

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Na dzień bilansowy objęty sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała kredytów i pożyczek innych niż bieżące zadłużenie z tytułu użytkowanych kart kredytowych.

8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	189,7	147,7
Zobowiązania budżetowe	0,0	57,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	333,1	187,3
Pozostałe zobowiązania	4,6	5,0
Rozliczenia międzyokresowe	1 750,3	1 121,0
Razem	2 277,7	1 518,1

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

9. Instrumenty finansowe

Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

	Nota	31.12.2013	31.12.2012
Pożyczki i należności własne	11	5 665,9	3 265,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		38 346,9	58 451,0
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		44 012,8	61 716,1

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

	31.12.2013	31.12.2012
Krajowe	143,3	24,5
Obszar euro	2,3	1,4
Pozostałe regiony	1042,0	1 646,6
Razem	1 187,6	1672,5

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

	31.12.2013	31.12.2012
Odbiorcy instytucjonalni	1 187,6	1672,5
Odbiorcy indywidualni	0,0	0,0
Razem	1 187,6	1672,5

Odpisy aktualizujące

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

	Wartość brutto na 31.12.2013	Odpis aktualizujący na 31.12.2013	Wartość brutto na 31.12.2012	Odpis aktualizujący na 31.12.2012
Nie wymagalne	1 187,6	0,0	1 672,5	0,0
Przeterminowane od 0 do 30 dni	0,0	0,0	0,0	0,0
Przeterminowane od 31 do 60 dni	0,0	0,0	0,0	0,0
Przeterminowane powyżej 61 dni	0,0	0,0	0,0	0,0
Razem	1 187,6	0,0	1 672,5	0,0

Ryzyko płynności

31.12.2013	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	31,4	31,4	31,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	527,4	527,4	527,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty w rachunku bieżącym							
Razem	558,8	558,8	558,8	0,0	0,0	0,0	0,0
31.12.2012							
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	0,8	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	397,2	397,2	397,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty w rachunku bieżącym							
Razem	398,0	398,0	398,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

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

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł	31.12.2013			31.12.2012		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	2,3	1 035,9	6,2	8,2	1 639,8	0,0
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2,0)	(84,2)	0,0	(2,0)	(22,5)	0,0
Ekspozycja bilansowa brutto	0,3	951,7	6,2	6,2	1 617,3	0,0

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

Wartości wyrażone w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2012-31.12.2012
EUR	4,4172	4,1852	4,1975	4,0882
USD	3,0120	3,2581	3,1608	3,0996
GBP	4,9828	4,7463	4,9432	5,0119

Analiza wrażliwości

Analiza opiera się na założeniach, że zmiany kursów walutowych pozostaną na możliwie rozsądnym poziomie na koniec okresu sprawozdawczego. Analiza zakłada również, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
31.12.2013		
USD (umocnienie o 5%)	47,6	47,6
31.12.2012		
USD (umocnienie o 5%)	80,9	80,9

Oslabienie się złotego w odniesieniu do powyższych walut na dzień 31 grudnia, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych skutkowałby wzrostem zysku bieżącego okresu.

10. Aktywa finansowe

	Długoterminowe aktywa finansowe (wycenione według zamortyzowanego kosztu)	Krótkoterminowe Aktywa Finansowe (wycenione według wartości godziwej)	Ogółem
Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2012	2 756,3	187,3	2 943,6
Reklasyfikacje	(825,4)	825,4	0,0
Zwiększenia	8 159,9	783,9	8 943,8
Zmniejszenia	0,0	0,0	0,0
Wycena aktywów do MSR	(1 677,5)	1 649,1	(28,4)
Wartość aktywów finansowych na dzień 31.12.2012	8 413,3	3 445,7	11 859,0
Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2013	8 413,3	3 445,7	11 859,0
Reklasyfikacje	(3 453,5)	3 453,5	0,0
Zwiększenia	25 914,2	340,5	26 254,7
Zmniejszenia	0,0	(1 513,8)	(1 513,8)
Wycena Aktywów do MSR	0,0	0,0	0,0
Wartość aktywów finansowych na dzień 30.12.2013	30 874,0	5 725,9	36 599,9

11. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	31.12.2013	31.12.2012
Należności z tytułu dostaw i usług	1 187,6	1 672,5
Należności budżetowe	157,3	124,7
Należności pozostałe	3,3	1,3
Rozliczenia międzyokresowe	4 317,6	1 466,6
Należności ogółem	5 665,9	3 265,1
Długoterminowe	1 371,9	550,6
Krótkoterminowe	4 294,0	2 714,5
Razem	5 665,9	3 265,1

	31.12.2013	31.12.2012
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	0,0	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 187,6	1 672,5
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	1 187,6	1 672,5
Długoterminowe	0,0	0,0
Krótkoterminowe	1 187,6	1 672,5
Razem	1 187,6	1 672,5

12. Prowadzone prace rozwojowe przez Spółkę

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka posiadała następujące projekty rozwojowe:

Initech - projekt dofinansowany z MNiSW pt. „Nowa metoda wielodobowego telemetrycznego pomiaru istotnych parametrów kardiologicznych wychylenia odcinka ST i zmian odstępu QT / QTc”. W wyniku projektu opracowano nową metodę telemetrycznego pomiaru wychylenia odcinka ST i zmian odstępu QT/QTc oraz wdrożono moduł systemu diagnostycznego do zdalnego wielodobowego monitorowania pacjentów w grupach podwyższonego ryzyka. W ramach projektu opracowano algorytmy do analizy wychylenia odcinka ST i zmian odstępu QT/QTc, zaprojektowano algorytmy do analizy i opracowano nową strukturę danych i zarządzania ich transmisją, stworzono narzędzia interaktywne do analizy statycznej oraz interaktywne narzędzia do wizualizacji danych z czujnika ruchu. Zrealizowano testy funkcjonalne wraz z zaimplementowanymi algorytmami i zbudowano

prototyp niekomercyjnego systemu diagnostycznego do badań lekowych z wykorzystaniem modułu ST/QT w ramach infrastruktury PocketECG.

PocketECG - System PocketECG III jest bardziej zaawansowanym technologicznie rozwiązaniem niż dotychczas oferowane przez Emitenta. Podstawowa przewaga technologiczna nowego rozwiązania polega na integracji urządzenia, które dotychczas składało się z dwóch odrębnych elementów, w jeden specjalnie opracowany rejestrator typu smartfon działający w oparciu o system operacyjny Android, ponadto, została rozbudowana funkcjonalność urządzenia. Zarząd Emitenta oczekuje, że stworzenie systemu PocketECG III pozwoli na poszerzenie obszaru zastosowań technologii oraz wzrost sprzedaży. Wsparcie finansowe na prace badawczo-wdrożeniowe w projekcie na opracowanie wcześniejszych wersji systemu Medicalgorithmics uzyskało w ramach programu Fundacji na rzecz Nauki Polskiej Innowator.

CardVET - tytuł projektu to: „System telekonsultacji kardiologicznych w weterynarii z wykorzystaniem wielofunkcyjnego urządzenia telemetrycznego CardVET”. W wyniku badań prac badawczych przeprowadzonych we współpracy ze Szkołą Główną Gospodarstwa Wiejskiego (SGGW) i Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu (UPW) opracowano jedno-kanałowy system do diagnostyki kardiologicznej sygnału EKG. W konsultacjach ze specjalistami z UPW i SGGW pracownicy działu B+R Medicalgorithmics zaprojektowali miniaturowy nadajnik EKG działający w oparciu o 1 lub 2 odprowadzenia (2 lub 3 elektrody). Wykorzystując model symulacji elektrycznej aktywności serca Fitz Hugh-Nagumo określono podstawowe parametry do wersjonowania autodiagnostyki dla różnych grup docelowych zwierząt. Projekt było dofinansowany ze środków Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego w ramach programu „Inicjatywa Technologiczna I”. Projekt jest zakończony.

eHealthMonitor - międzynarodowy projekt technologicznego wsparcia osób starszych, redukujący wykluczenie społeczne związane ze starzejącym się społeczeństwem, realizowany w ramach siódmego programu ramowego (w działaniu: ICT-7-5.3 - Patient Guidance Services), Intelligent Knowledge Platform for Personal Health Monitoring Services, wniosek nr 287509.

Zakresem projektu objęte są nowe technologie informacyjne i komunikacyjne oferujące lekarzom możliwości monitorowania czynności życiowych pacjentów. Projekt otrzymał wsparcie Unii Europejskiej w obszarze badań nad „osobistymi systemami opieki zdrowotnej”.

W ramach projektu Emitent dostarcza urządzenia służące do zdalnego monitoringu kardiologicznego w postaci wersji systemu PocketECG specjalnie dostosowanej do wymogów projektu.

Powyższe prace badawczo-rozwojowe prowadzone są przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej których to niezamortyzowana wartość na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 371,2 tys. zł (31 grudnia 2013 r. 515,0 tys. zł)

Spółka prowadzi także 3 inne projekty, które nie w pełni weszły jeszcze w fazę patentową, z tego też względu nie są ujawniane szczegóły tych rozwiązań. Są to obecnie kluczowe dla spółki projekty a dotyczą one:

- **Projekt 1:** Urządzenie do telerehabilitacji kardiologicznej
- **Projekt 2:** Software do optymalizowania powtarzalnych czynności w szpitalnych sieciach informatycznych w USA
- **Projekt 3:** Urządzenie i system do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG

Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami wartość otrzymanych dotacji ewidencjonowana jest jako rozliczenia międzyokresowe bierne i rozliczana w czasie zgodnie z okresem amortyzacji poniesionych nakładów na prace badawczo-rozwojowe.

13. Wielkość zatrudnienia

	31.12.2013	31.12.2012
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*	36	25

*Na dzień raportu (3 marzec 2014) spółka zatrudniała 52 osoby w przeliczeniu na pełne etaty

III. Zwięzła charakterystyka dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń

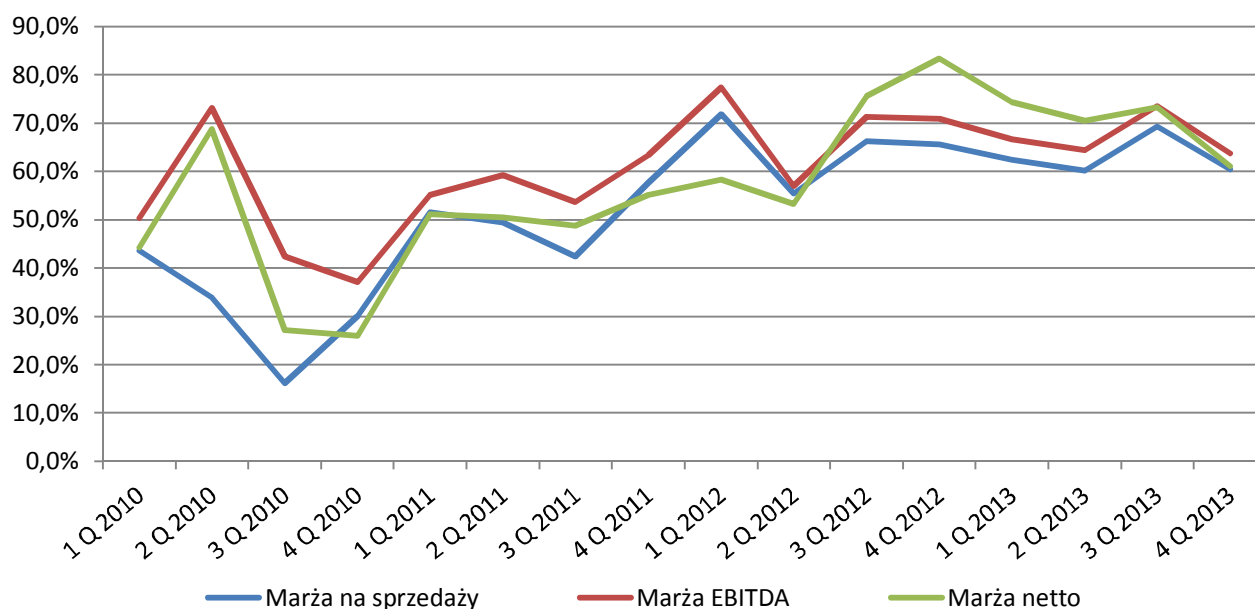
Dynamika wzrostu podstawowych wyników finansowych w IV kwartale 2013 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, wyniosła:

- w przychodach netto ze sprzedaży – ok. +67%
- w wyniku EBITDA – ok. +50%
- w zysku netto – ok. +22%

Rentowność

W IV kwartale 2013 r. Spółka odnotowała kolejny raz bardzo wysoki poziom marży netto na sprzedaży swoich usług. Także marża na sprzedaży i marża EBITDA pozostały na bardzo wysokich poziomach. Taki stan rzeczy był możliwy dzięki skupieniu się na najbardziej rentownych usługach oraz wysokiej dźwigni operacyjnej charakteryzującej model biznesowy spółki. Nieznaczny spadek marży na sprzedaży, w stosunku do końcówki 2012 roku, związany był głównie ze wzrostem zatrudnienia w Spółce oraz zwiększoną sprzedażą urządzeń, która charakteryzowała się niższą rentownością. Większość urządzeń sprzedanych w 4 kwartale 2013 powinna być aktywowana w pierwszych trzech kwartałach roku 2014, co przełoży się na przychody abonamentowe.

Wskaźniki rentowności Spółki w poszczególnych kwartałach w latach 2010-2013



Marża na sprzedaży = zysk ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży

Marża EBITDA = (zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody netto ze sprzedaży

Marża netto = zysk netto/przychody netto ze sprzedaży

* Dane za rok 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za rok 2011 przedstawione wg nowej polityki rachunkowości zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (więcej informacji na temat zmiany polityki rachunkowości w raporcie okresowym za IV kwartał 2011 r.). Dane za lata 2012 i 2013 przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

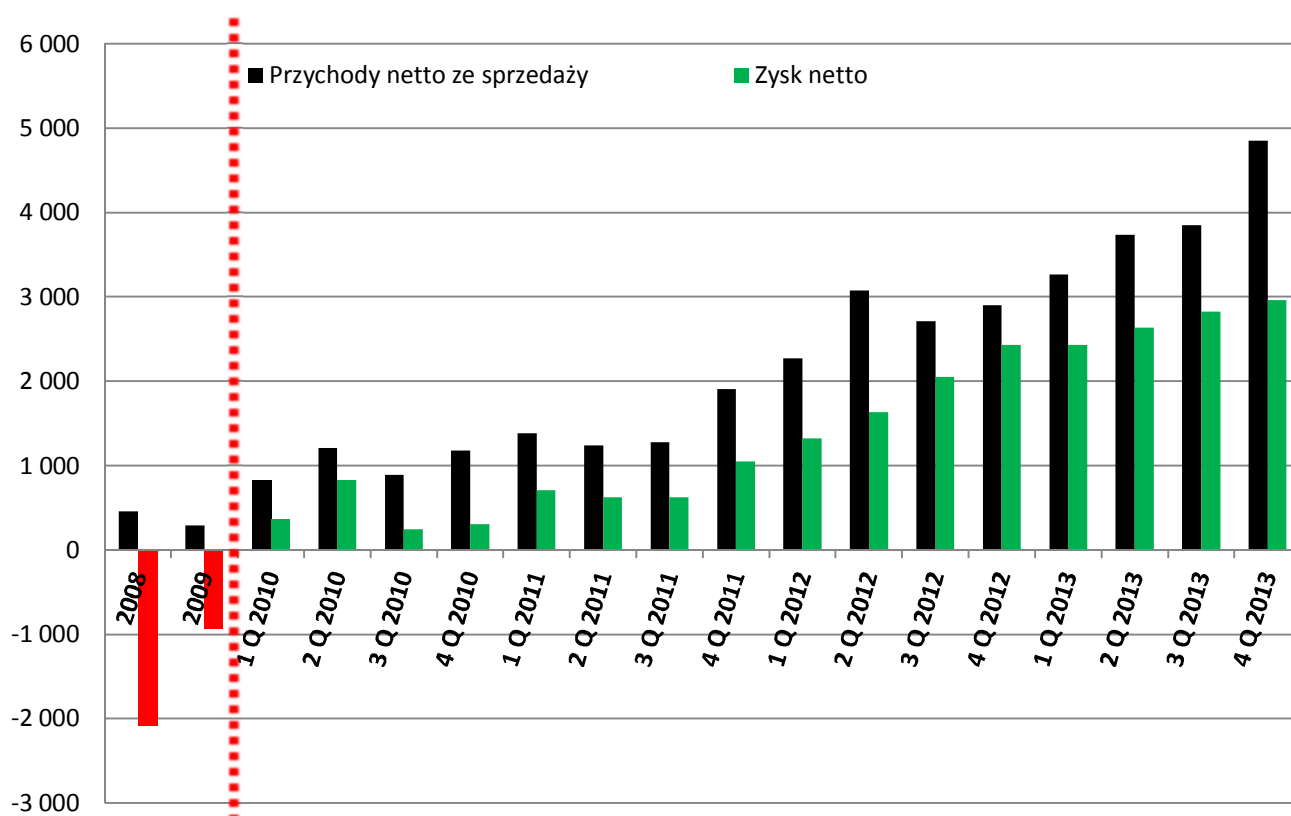
Przychody

W IV kwartale 2013 r. w porównaniu z IV kwartałem 2012 r. Medicalgorithmics S.A. osiągnęła przychody o wartości większej o 67%, natomiast wartość zysku netto Spółki wzrosła o 22% w tym samym okresie. Główną przyczyną był wzrost sprzedaży najbardziej rentownych usług

(usługi abonamentowe) połączony ze zwiększoną sprzedażą urządzeń charakteryzującą się niższą rentownością.

Model biznesowy Spółki polega na sprzedaży urządzeń, a następnie pobieraniu comiesięcznego abonamentu za korzystanie z urządzeń i związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej. Abonament naliczany jest od dnia pierwszego użycia urządzenia. Sprzedaż urządzeń odznacza się znacznie niższą rentownością niż sprzedaż abonamentów, która nie jest obciążona prawie żadnymi kosztami zmiennymi.

*Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto w poszczególnych okresach**



Dane w tys. PLN

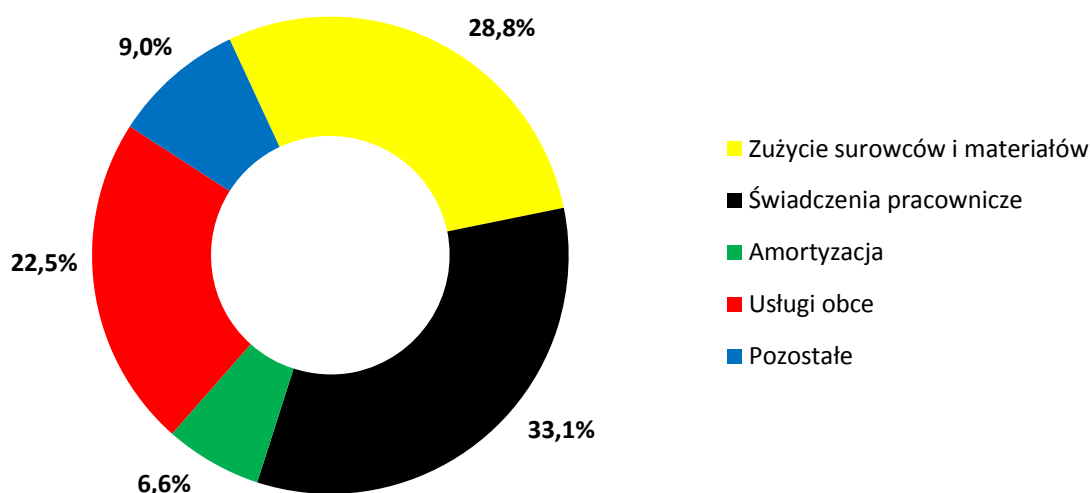
* Dane za rok 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za rok 2011 przedstawione wg nowej polityki rachunkowości zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (więcej informacji na temat zmiany polityki rachunkowości w raporcie okresowym za IV kwartał 2011 r.). Dane za lata 2012 i 2013 przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Koszty

W IV kwartale 2013 r. największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały kolejno: koszty świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia), koszty surowców i materiałów oraz usług obcych. W minionym kwartale Spółka odnotowała dalszy

wzrost zatrudnienia - głównie w zespole Badań i Rozwoju, który powiększył się o nowych programistów. Bardzo znaczący wzrost udziału kosztów surowców i materiałów jest związany ze zwiększoną sprzedażą urządzeń, które zostały dostarczone pod koniec 2013 roku a zacząć generować przychody abonamentowe dopiero w trakcie roku 2014. Z kolei za duży udział usług obcych odpowiada model biznesowy Spółki, polegający na outsourcowaniu procesów, które nie są kluczowe dla Spółki, i które nie wiążą się ze zwiększaniem poziomu wiedzy w organizacji. Należy również pamiętać, że obecnie część wynagrodzeń oraz usług obcych księgowana jest w ciężar rozliczeń międzyokresowych kosztów, które po zakończeniu realizacji danego projektu zostaną przeksięgowane na wartości niematerialne i prawne. W rachunek rozliczeń międzyokresowych księgowane są też przychody związane z dotacjami na wspomniane projekty.

Struktura kosztów działalności operacyjnej w okresie 01.10.2013-31.12.2013



Zdecydowaną część pracochłonnych procesów produkcyjnych, księgowych i prawnych Spółka outsourcuje, ograniczając zespół pracowników do osób o najwyższych kompetencjach zawodowych.

IV. Istotne zdarzenia związane z rozwojem prowadzonej działalności

W IV kwartale 2013 r. Emitent prowadził dalsze prace badawcze dotyczące algorytmiki i obszaru informatycznego systemu PocketECG oraz zakończył prace rozwojowe nad platformą sprzętową PocketECG III generacji. W związku z bardzo pozytywnym przyjęciem nowej wersji systemu PocketECG zakład produkcyjny w Gdańsku przechodzi reorganizację a od grudnia Spółka prowadzi intensywne prace nad przeniesieniem całego działu produkcji do nowej, wielokrotnie większej lokalizacji, która pozwoli już w roku 2014 wyprodukować kilkakrotnie więcej urządzeń niż zostało wyprodukowane w 2013 roku. Spółka kończy negocjacje związane z wynajęciem nowoczesnej powierzchni biurowej i produkcyjnej w strefie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Planowane rozpoczęcie produkcji w nowym zakładzie przypada na maj 2014 r. Już w styczniu i lutym Emitent zatrudnił kilkunastu nowych pracowników do działu produkcji.

Na dzień 31 grudnia 2013 w Spółce zatrudnionych było 36 osób w przeliczeniu na pełne etaty. Na dzień publikacji raportu (3 marzec 2014) w spółce zatrudnione są 52 osoby w przeliczeniu na pełne etaty – a trwa rekrutacja około 20 kolejnych osób. Jest to związane głównie z wejściem Spółki w fazę intensywnej ekspansji geograficznej oraz z bardzo dużymi zamówieniami produkcyjnymi na urządzenia PocketECG, których spółka nie jest w stanie realizować obecnymi mocami produkcyjnymi.

Pod koniec listopada Spółka podpisała umowę aliansu strategicznego ze spółką MdiCloud Ltd. na dystrybucję systemu PocketECG na terenie Wielkiej Brytanii i Republiki Irlandii.

Na podstawie umowy Emitent będzie od Partnera otrzymywał wynagrodzenie kalkulowane w miesięcznych okresach rozliczeniowych w oparciu o:

- a) liczbę systemów PocketECG aktywowanych przez pacjentów obsługiwanych przez Partnera,
- b) wartość usług przetwarzania dodatkowych procedur badań oraz innych dodatkowych usług nieuwzględnianą w podstawowej stawce miesięcznej.

Umowa zapewnia Partnerowi, z określonymi nią wyjątkami, wyłączność na terytorium Wielkiej Brytanii i Republiki Irlandii. Model biznesowy w Wielkiej Brytanii jest podobny do tego w USA (model abonamentowy). Wartość umowy to 53,4 mln zł.

W listopadzie podpisano również porozumienie zmieniające do Umowy Aliansu Strategicznego dotyczące dystrybucji systemu PocketECG na terenie USA. Postanowieniami Aneksu strony Umowy ustalają warunki finansowe, na jakich Partner będzie wykonywał na terytorium Stanów Zjednoczonych Umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki - systemu PocketECG III. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie.

Spółka prowadzi także 3 projekty, które nie w pełni weszły jeszcze w fazę patentową, z tego też względu nie są ujawniane szczegóły tych rozwiązań. Są to obecnie kluczowe dla spółki projekty a dotyczą one:

- Projekt 1: Urządzenie do telerehabilitacji kardiologicznej
- Projekt 2: Software do optymalizowania powtarzalnych czynności w szpitalnych sieciach informatycznych w USA
- Projekt 3: Urządzenie i system do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG

Do końca roku 2013 Spółka przygotowywała prospekt emisyjny pozwalający przenieść notowania z rynku NewConnect na rynek główny GPW. Spełniono wszystkie oczekiwania Komisji Nadzoru Finansowego oraz Giełdy Papierów Wartościowych, dzięki czemu 3 lutego 2014 roku notowania Spółki zostały przeniesione na rynek regulowany.

W lutym 2014 roku spółka podpisała umowę dystrybucyjną z partnerem w Hiszpanii, o której to umowie Spółka informowała komunikatem ESPI z 6 lutego 2014. Model biznesowy w Hiszpanii jest zbliżony do modelu w USA (model abonamentowy). Wartość umowy to 13,015 mln zł.

Spółka zauważa pierwsze wyraźne efekty działalności zespołu sprzedaży międzynarodowej, który został powołany do życia w I kwartale 2013 roku i od początku miał za zadanie poszukiwać wyłącznie dystrybutorów dla produktu PocketECG III (który fizycznie nie istniał w tamtym okresie). W ostatnich miesiącach zespół ten nawiązał bliskie relacje z potencjalnymi partnerami i dystrybutorami w kilkunastu krajach – najbardziej zaawansowane rozmowy toczą się obecnie w Brazylii oraz w Australii. Dodatkowo Spółka ma zapewniony zbyt i pierwsze bardzo znaczące zamówienia (z terminem realizacji na II oraz III i IV kwartał 2014) z USA oraz posiada podpisaną umowę i pierwsze zamówienia z wyłącznymi dystrybutorami w Kanadzie, Hiszpanii i Wielkiej Brytanii.

Głównym wyzwaniem Spółki na najbliższe miesiące jest odpowiednio szybkie i skuteczne zwiększenie mocy produkcyjnych tak aby od III kwartału 2014 roku Spółka była w stanie realizować bez dużych opóźnień napływające i zapowiadane zamówienia na system PocketECG III generacji.

V. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na koniec 2013 roku lub okres, którego dotyczy niniejszy raport lub przyszłe okresy.

VI. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki

Spółka nie jest podmiotem dominującym ani zależnym w żadnej grupie kapitałowej, tym samym przedstawiany raport kwartalny jest raportem jednostkowym.

VII. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym

Działalność spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

VIII. Opis czynników nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły czynniki ani zdarzenia nietypowe mające wpływ na pozycje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

IX. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły zmiany wartości szacunkowych.

X. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły emisje, wykupy oraz spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

XI. Informacje o segmentach

Spółka wydziela w swojej działalności jeden segment, dotyczący systemu PocketECG.

XII. Informacje o postępowaniach sądowych

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

XIII. Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu okresu, które nie zostały ujęte

Po okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia poza tymi opisanymi w punkcie III i IV raportu.

XIV. Skutek zmian w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacje

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe (poza inwestycjami w długoterminowe aktywa finansowe) lub restrukturyzacja. Spółka jest w trakcie bardzo intensywnego zwiększania zatrudnienia (45% wzrostu liczby zatrudnionych pomiędzy 31 grudnia 2013 a 3 marca 2014).

XV. Podstawowe informacje o Spółce

Medicalgorithmics S.A. to:

- Innowacyjna spółka wysokich technologii działająca w obszarze nieinwazyjnych urządzeń medycznych, obecna na rynku od 2005 roku.
- Właściciel i wytwórca najnowocześniejszego w skali światowej systemu do analizy pracy serca - PocketECG. Lider pracujący nad kilkoma nowymi metodami i produktami związanymi z diagnostyką kardiologiczną.
- Właściciel patentów i zgłoszeń patentowych na terenie USA i UE.
- Spółka działająca na największych i najbardziej perspektywicznych rynkach - w Stanach Zjednoczonych i Azji, Wielkiej Brytanii, Kanadzie, Hiszpanii.

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	finanse@medicalgorithmics.com
Firmowa strona WWW:	www.medicalgorithmics.com
Strona Relacji Inwestorskich:	www.medicalgorithmics.pl
Kontakt dla Mediów:	Anna Dziuban tel.: +48 22 292 83 69 e-mail: a.dziuban@medicalgorithmics.com
Kontakt dla Inwestorów:	finanse@medicalgorithmics.com

XVI. Informacje dotyczące działalności Emitenta

Dane rejestrowe

Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS 0000372848

NIP 5213361457

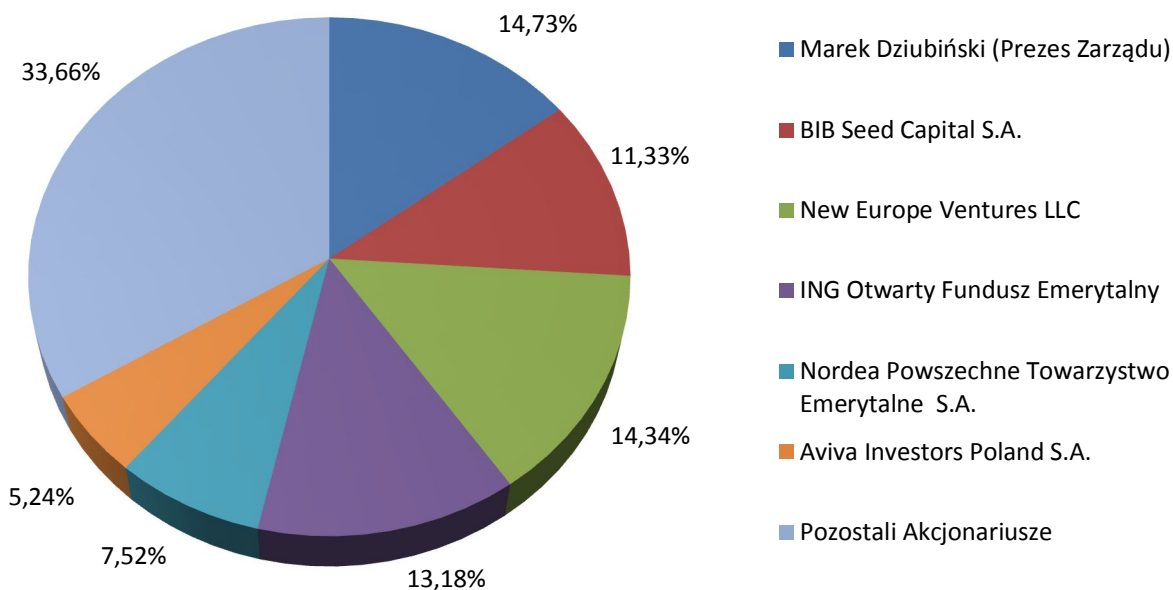
REGON 140186973

Kapitał zakładowy

Wysokość kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego wynosi 342.192,60 zł i dzieli się na 3.421.926 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1.747.200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 508.200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 236.926 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 929.600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D

Struktura Akcjonariatu, stan na dzień 03.03.2014 (zgodnie z zawiadomieniami, które wpłynęły do Spółki)



Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba Akcji posiadanych pośrednio ¹
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	504 000	0
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	93 874	0
Piotr Żółkiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych	42 000	0
Martin Jasiński²	Członek Rady Nadzorczej	0	490 571
Marcin Szumowski³	Członek Rady Nadzorczej	0	110 000
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0
Marcin Hoffmann⁴	Członek Rady Nadzorczej	0	387 612
Ronald Gale Landes	Członek Rady Nadzorczej	25 200	0

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

2) Pan Martin Jasiński jest partnerem w New Europe Ventures LLC z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki, która posiada 490.571 Akcji, co stanowi 14,34% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta, New Europe Ventures LLC nie jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) od Pana Martina Jasińskiego.

3) Pan Marcin Szumowski jest komplementariuszem spółki Szumowski Investments S.K.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 110 000 Akcji, Szumowski Investments S.K.A. nie jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) od Pana Marcina Szumowskiego.

4) Pan Marcin Hoffmann jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu, a także posiada 40% akcji tego podmiotu, który posiada 387.612 Akcji, co stanowi 11,33% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta, BIB Seed Capital S.A. nie jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) od Pana Marcina Hoffmanna.

Od czasu publikacji poprzedniego raportu kwartalnego, nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby będące członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

XVII. Zarząd Medicalgorithmics S.A.

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

dr Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Dr Marek Dziubiński jest absolwentem międzywydziałowych studiów na Uniwersytecie Warszawskim, specjalizacja na Wydziale Fizyki, Matematyki i Informatyki. Ukończył także studia doktoranckie na Politechnice Gdańskiej w Katedrze Systemów Multimedialnych na wydziale Elektroniki, Telekomunikacji i Informatyki. Praca doktorska dra Dziubińskiego wyróżniona została przez Politechnikę Gdańską oraz otrzymała wyróżnienie na szczęblu krajowym. Marek Dziubiński jest autorem licznych publikacji naukowych, artykułów w czasopiśmie naukowych oraz referatów konferencyjnych. Przez ostatnich 13 lat kariery zawodowej był związany z opracowywaniem algorytmów cyfrowego przetwarzania sygnałów, w szczególności koncentrując swoją aktywność w obszarze analizy sygnałów periodycznych i kwazi-periodycznych. Technologia PocketECG opiera się o stworzony przez dra Dziubińskiego, samouczący algorytm interpretacji sygnału EKG działający na bazie ograniczonej ilości odprowadzeń sygnału, generujący wyniki w czasie rzeczywistym. Marek Dziubiński jest również autorem modelu biznesowego Spółki.

Kariera:

- Czerwiec 2005 – obecnie: MEDICALGORITHMICS: Prezes zarządu, CTO
- Marzec 2005 – Styczeń 2006: Aud-X Team : Kierownik grupy informatyków
- Czerwiec 2003 – Sierpień 2005: WAVEFORMATIC: Kierownik projektu
- Czerwiec 2004 – Wrzesień 2005: PRESTO-SPACE: Uczestnik projektu
- Lipiec 2000 – Maj 2003: Houpert Digital Audio: Programista

Tomasz Mularczyk – Wiceprezes Zarządu ds. IT

Tomasz Mularczyk jest absolwentem studiów magisterskich na Wydziale Matematyki, Informatyki i Mechaniki na Uniwersytecie Warszawskim na kierunku informatyka. Karierę zawodową rozpoczął jako programista aplikacji trójwymiarowych. Później jako kierownik techniczny projektów w spółce Big Brat koordynował pracę dziewięcioosobowego zespołu

programistów oraz nadzorował projektowanie systemu i rozwiązań technologicznych w firmie.

W Medicalgorithmics S.A., pełniąc jednocześnie funkcję wiceprezesa Spółki, zajmuje się inicjowaniem i nadzorowaniem projektów informatycznych. Jest między innymi odpowiedzialny za dobór technologii i koordynację prac zespołów składających się z programistów C#, C++ oraz testerów.

Piotr Żółkiewicz – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych

Piotr Żółkiewicz jest absolwentem studiów wyższych na kierunku zarządzanie. Jego doświadczenie zawodowe związane jest z rynkiem kapitałowym, doradztwem w sprawach pozyskiwania kapitału przez spółki oraz zarządzaniem finansami przedsiębiorstw. Karierę rozpoczynał jako prywatny inwestor na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Od 2007 roku jest członkiem rady dyrektorów Stalica Trading Limited, a w latach 2011-2013 doradzał w sprawach finansów i strategii zarządowi Grupy Eko Park i powiązanych spółek działających w branży energetycznej. W latach 2010-2013 pracował także dla spółki Kardiosystem Sp. z o.o., wykonującej zabiegi inwazyjne na sercu.

W Medicalgorithmics S.A. do jego głównych obowiązków należy zarządzanie finansami Spółki, współtworzenie jej strategii oraz odpowiedzialność za wszystkie procesy operacyjne, rekrutacyjne, prawne, produkcyjne i finansowe. Od 2009 roku do listopada 2012 roku Piotr Żółkiewicz był dyrektorem ds. finansowych i operacyjnych w Medicalgorithmics S.A.

XVIII. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.

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

dr hab. Marcin Hoffmann – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Dr hab. Marcin Hoffman jest absolwentem Wydziału Chemii oraz Wydziału Biotechnologii Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. W 2009 r. zdobył tytuł doktora habilitowanego. Pan Hoffman jest także absolwentem studiów MBA zorganizowanych przez Akademię Ekonomiczną w Poznaniu oraz Georgia State University w Atlancie. Pan Marcin Hoffman jest laureatem licznych konkursów, m.in. Promising Scientist Award wręczonej w 2002 r. Uzyskał także stypendia Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministerstwa Edukacji Narodowej, Fundacji Stefana Batorego oraz Uniwersytetu im. Adama

Mickiewicza w Poznaniu. Od 2007 roku jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. Pracował również jako konsultant w McKinsey & Co. oraz kierownik zespołu w Instytucie BioInfoBank.

Martin Jasinski – Członek Rady Nadzorczej

Martin Jasinski jest absolwentem Uniwersytetu Columbia (MBA) w Nowym Jorku oraz Uniwersytetu SUNY Buffalo (USA). Pan Martin Jasinski posiada ponad dwudziestoletnie międzynarodowe doświadczenie w zakresie wdrażania nowych produktów i usług technologicznych, marketingu i sprzedaży. Od 2006 roku jest partnerem zarządzającym w New Europe Ventures, a od dwóch lat wiceprezesem zarządu korporacji Aricent.

Roland Gale Landes – Członek Rady Nadzorczej

Roland Gale Landes jest absolwentem University of Chicago, gdzie ukończył kierunek Biotechnologia. Ukończył także Medical College of Wisconsin. Jest autorem licznych artykułów naukowych z zakresu medycyny. Od 1990 roku jest prezesem zarządu w Landes Bioscience, medycznym domu wydawniczym.

Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej

Pan Jan Kunkowski jest absolwentem Międzywydziałowych Indywidualnych Studiów Matematyczno-Przyrodniczych na Uniwersytecie Warszawskim, gdzie uzyskał tytuł Magistra Psychologii. Odbił także roczne Podyplomowe Studia Menedżerskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada ponad piętnastoletnie doświadczenie w realizacji badań ilościowych. Od 2010 roku Jan Kunkowski jest dyrektorem w spółce Gemius S.A.

dr Marcin Jan Szumowski - Członek Rady Nadzorczej

Dr Marcin Szumowski uzyskał tytuły Doktora Nauk i Magistra w dziedzinie fizyki atmosfery na University of Illinois oraz MBA ze specjalizacją w zakresie międzynarodowego marketingu i finansów na University of Nevada w Reno. Marcin Szumowski jest współzałożycielem Medicalgorithmics SA, pełnił funkcje CEO, Wiceprezesa i Prezesa Zarządu (2005-2009), od 2010 r. pełni funkcję dyrektora ds. rozwoju w BTM Mazowsze Sp. z o.o. - platformie transferu technologii dla Konsorcjum Naukowego CePT, od 2002 jest też kierownikiem Działu Współpracy Międzynarodowej i Zarządzania Projektami w Instytucie Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN. W ciągu ostatnich 16 lat prowadził lub uczestniczył w ok. 40 projektach badawczych, rozwojowych, celowych i inwestycyjnych o łącznej wartości ok. 1 miliarda złotych.

XIX. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Medicalgorithmics S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione wybrane dane finansowe Spółki za IV kwartał 2013 roku oraz dane do nich porównywalne za analogiczny okres w 2012 roku, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że informacje dotyczące działalności Spółki w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Medicalgorithmics S.A.

Warszawa, 3 marca 2014 r.



Marek Dziubiński

Prezes Zarządu



Piotr Żółkiewicz

Wiceprezes Zarządu
ds. finansowych i operacyjnych



Tomasz Mularczyk

Wiceprezes Zarządu ds. IT

Medicalgorithmics S.A.

ORCO Tower, 19 piętro
Aleje Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa
www.medicalgorithmics.pl
finanse@medicalgorithmics.com