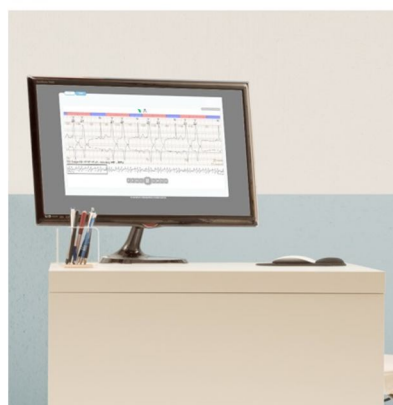




# Sprawozdanie Zarządu

**z działalności Spółki w 2013 roku**

Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.

## Spis treści:

|         |                                                                                                                                           |    |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I.      | Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2013 roku..... | 3  |
| II.     | Charakterystyka działalności Spółki.....                                                                                                  | 8  |
| II. 1.  | Strategia i model biznesowy.....                                                                                                          | 8  |
| II. 2.  | Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki.....                                                                         | 12 |
| II. 3.  | Informacje o segmentach .....                                                                                                             | 12 |
| II. 4.  | Struktura akcjonariatu.....                                                                                                               | 12 |
| II. 5.  | Polityka dywidendy .....                                                                                                                  | 13 |
| II. 6.  | Nabycie udziałów własnych.....                                                                                                            | 15 |
| II. 7.  | Zarząd Spółki .....                                                                                                                       | 15 |
| II. 8.  | Rada Nadzorcza Spółki.....                                                                                                                | 17 |
| II. 9.  | Oddziały, w których działa Spółka .....                                                                                                   | 19 |
| II. 10. | Informacje o zatrudnieniu .....                                                                                                           | 19 |
| II. 11. | Istotne rozprawy sądowe .....                                                                                                             | 20 |
| II. 12. | Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego .....                                                              | 20 |
| III.    | Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki oraz komentarz do osiągniętych wyników .....                                                        | 20 |
| III. 1. | Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki.....                                                                                                | 20 |
| III. 2. | Środki finansowe .....                                                                                                                    | 22 |
| III. 3. | Prowadzone projekty B+R i rozliczenia międzyokresowe .....                                                                                | 24 |
| III. 4. | Inne Inwestycje krajowe i zagraniczne.....                                                                                                | 26 |
| III. 5. | Komentarz do osiągniętych wyników .....                                                                                                   | 26 |
| III. 6. | Transakcje z podmiotami powiązanymi .....                                                                                                 | 30 |
| III. 7. | Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku .....                                                                          | 30 |

|            |                                                                                                                                                                                                           |           |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>IV.</b> | <b>Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem.....</b>                                                                                                                                         | <b>31</b> |
| IV. 1.     | Ryzyko płynności .....                                                                                                                                                                                    | 31        |
| IV. 2.     | Ryzyko rynkowe .....                                                                                                                                                                                      | 31        |
| IV. 3.     | Ryzyko kredytowe .....                                                                                                                                                                                    | 32        |
| <b>V.</b>  | <b>Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....</b>                                                                                                                                                | <b>33</b> |
| V.1        | Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych ..... | 38        |
| V.2        | Akcjonariusze i ich uprawnienia .....                                                                                                                                                                     | 39        |
| V.3        | Walne Zgromadzenie .....                                                                                                                                                                                  | 40        |
| V.4        | Zarząd .....                                                                                                                                                                                              | 41        |
| V.5        | Rada Nadzorcza .....                                                                                                                                                                                      | 41        |
| <b>VI.</b> | <b>Podstawowe informacje o Spółce.....</b>                                                                                                                                                                | <b>43</b> |

## **I. Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2013 roku**

Rok 2013 był dla Spółki Medicalgorithmics S.A. po raz kolejny rokiem rekordowych wyników finansowych, szybkiego wzrostu działalności, dynamicznie zmieniającej się sytuacji w otoczeniu konkurencyjnym oraz okresem szybkiego rozwoju geograficznego.

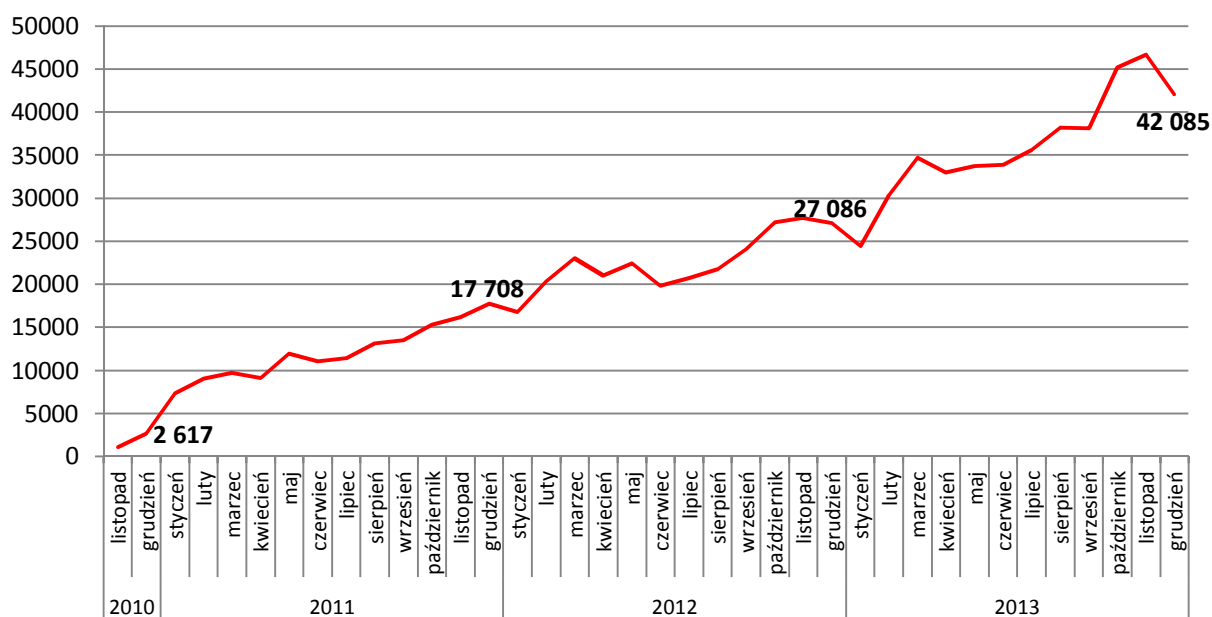
**W Pierwszym kwartale** minionego roku ważnym momentem było dopuszczenie przez amerykańską FDA (Food and Drug Administration) nowego urządzenia do obrotu na terenie USA, co nastąpiło 22.02.2013r. Oficjalna premiera nowego urządzenia spółki odbyła się podczas konferencji naukowej i targów Heart Rhythm Society 2013 w Denver, USA.

W lutym, po intensywnym procesie rekrutacji, Spółka powołała dział marketingu oraz dział sprzedaży międzynarodowej. Dział Marketingu skupił się na przygotowaniach do największych targów kardiologicznych na świecie (*HRS 2013*) oraz projektowaniu nowych stron internetowych Spółki. Dział sprzedaży międzynarodowej skupił się na rozpoznaniu światowych rynków oraz systemów refundacyjnych, podejmowaniu rozmów handlowych z przedstawicielami placówek medycznych w wybranych krajach z całego świata i na zapraszaniu ich do stoiska Spółki na konferencji w Denver.

Dnia 28 marca 2013 r. podpisano umowy z doradcami i audytorami, którzy wzięli udział w procesie przejścia z rynku NewConnect na rynek regulowany. Spółka podpisała umowy z następującymi doradcami: doradcą finansowym Capital One Advisers Sp. z o.o., kancelarią prawną Tatar i Wspólnicy Sp. k., spółką audytorską CHE Consulting Sp. z o.o oraz z Trigon Dom Maklerski S.A.

W pierwszym kwartale 2013 roku Medicalgorithmics wypracowała 3,26 mln zł przychodów netto oraz 2,5 mln zł zysku netto. Było to odpowiednio o 44% więcej przychodów i 89% więcej zysku netto niż w pierwszym kwartale roku poprzedniego. Zdecydowanie większa dynamika zysku niż przychodów była zasługą stosowanego modelu biznesowego, zakładającego wysoki poziom dźwigni operacyjnej oraz skupienie się na usługach z wysoką marżą.

**Wykres 1. Liczba realizowanych miesięcznie badań systemem PocketECG wyrażona w pacjento-dobach\***



\*Warto zaznaczyć, że wykres zrealizowanych pacjento-dób pokazuje tylko ogólne trendy i wzrost popularności systemu PocketECG. Medicalgorithmics S.A. pobiera comiesięczne stałe opłaty abonamentowe od każdego urządzenia i ze względu na wahania średniej długości badania oraz rotacji urządzeń istnieją okresy, kiedy przychody Medicalgorithmics S.A. rosną mimo stabilizacji liczby procesowanych pacjento-dób oraz okresy, kiedy liczba procesowanych pacjento-dób rośnie zdecydowanie szybciej niż przychody.

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Na początku II kwartału 2013 r Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą rekomendacji w sprawie polityki wypłaty dywidendy na lata 2012-2015. Zarząd zarekomendował WZA przeznaczenie w każdym roku minimum 25% zysku na wypłatę dywidendy i przeznaczenie reszty zysku na kapitał zakładowy. Wstępnie wysokości dywidend zostały zarekomendowane na poziomie:

- 1) 1,10 PLN na jedną akcję z zysku osiągniętego w 2012 r.
- 2) 1,35 PLN na jedną akcję z zysku osiągniętego w 2013 r.
- 3) 1,60 PLN na jedną akcję z zysku osiągniętego w 2014 r.
- 4) 1,85 PLN na jedną akcję z zysku osiągniętego w 2015 r.

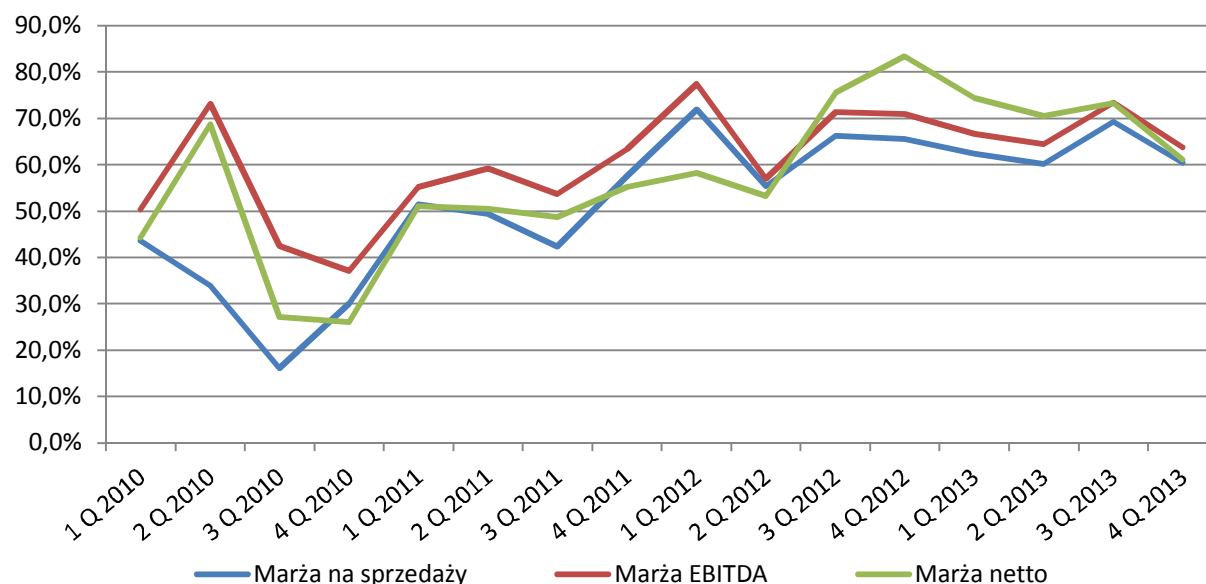
Więcej informacji o rekomendacji Zarządu znaleźć można w komunikacie bieżącym Spółki nr 6/2013 z 15.05.2013 r.

27 czerwca 2013 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które m.in. zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012, podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy oraz podjęło uchwałę o sporządzaniu sprawozdań finansowych Spółki wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z uchwałą ZWZA Medicalgorithmics S.A. wypłaciła dywidendę w wysokości 1,10 zł na

akcję 19 sierpnia 2013r. W drugim kwartale przychody netto Spółki wyniosły 3,73 mln zł a zysk netto wyniósł 2,63 mln zł. Był to wzrost odpowiednio o 21% i 61% w porównaniu z wynikami kwartalnymi sprzed roku.

**W Trzecim kwartale** do Spółki wpłynęły pierwsze zamówienia na urządzenia PocketECG III, liczone w tysiącach sztuk. Oznacza to komercyjny sukces nowej generacji urządzenia i jest zwieńczeniem ostatnich 3 lat ciężkiej pracy zespołu Badań i Rozwoju oraz całej Spółki. Pieniądze na stworzenie urządzenia PocketECG III Spółka pozyskała podczas emisji prywatnej poprzedzającej IPO, w połowie 2011 roku. W trzecim kwartale Spółka pozyskała pierwsze znaczne kontakty biznesowe na rynku brytyjskim, holenderskim, hiszpańskim. oraz brazylijskim. W następnym kwartale udało się podpisać pierwsze znaczące umowy dystrybucyjne oraz zintensyfikować rozmowy na temat pozostałych rejonów geograficznych. W trzecim kwartale Medicalgorithmics S.A. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 3,85 mln zł oraz zysk netto w wysokości 2,82 mln zł. Był to wzrost w porównaniu z III kwartałem 2012 roku o odpowiednio 42% oraz 39%.

**Wykres 2. Marża na sprzedaży, marża EBITDA i marża netto w poszczególnych okresach\***



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

\* 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.

**W IV kwartale 2013 r.** 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.

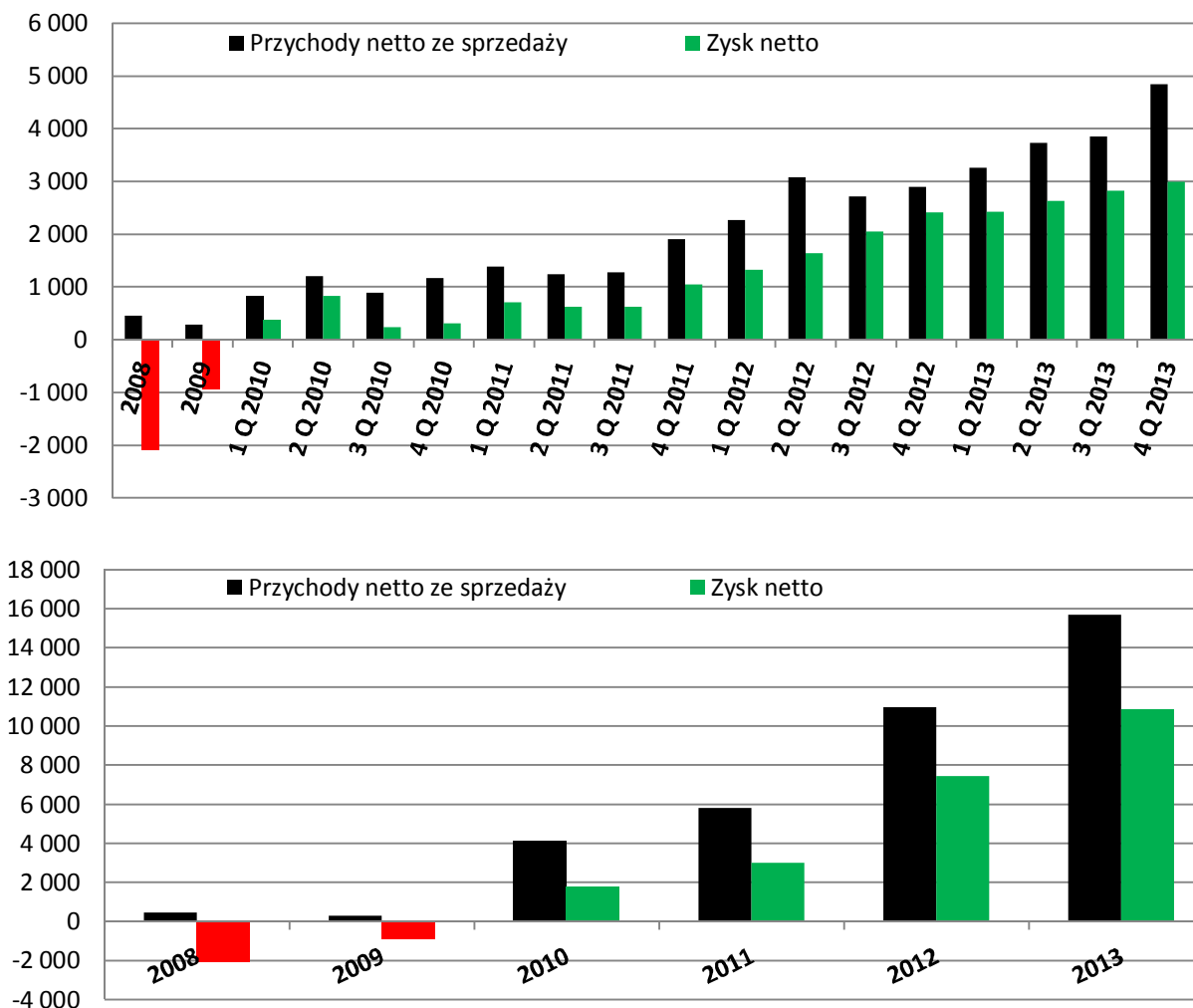
W listopadzie podpisano również porozumienie zmieniające do Umowy Aliansu Strategicznego dotyczące dystrybucji systemu PocketECG na terenie USA. Postanowieniami Aneksu strony Umowy ustalają warunki finansowe, na jakich Partner będzie wykonywał na terytorium Stanów Zjednoczonych Umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki - systemu PocketECG III. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie. Umowa Aliansu strategicznego została następnie aneksowana w marcu 2014. Na podstawie aneksu Spółka podpisała porozumienie z dwoma podmiotami: AMI Monitoring oraz Medi-Lynx. Aneks powtarza wszystkie wcześniejsze zapisy z umowy aliansu. Jedyną różnicą jest podpisanie go z dwoma podmiotami zamiast z jednym. Wartość podpisanych umów to ok. 181,8 mln zł.

Spółka rozpoczęła 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.

Wykres 3. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto w tys. PLN w poszczególnych okresach \*



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

\* 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.

Przez cały 2013 rok Spółka zwiększała zatrudnienie w we wszystkich swoich kluczowych działach. Medicalgorithmics S.A. powiększyła działy techniczne (programiści, testerzy, Medical Device Development Manager), administracyjne (specjalista ds. certyfikacji urządzeń medycznych) oraz sprzedażowe. Zarząd realizuje plan dalszego powiększania załogi, głównie w obszarze produkcji, do rozmiarów pozwalających zaspokoić potrzeby szybko rosnących zamówień. 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. Planowane rozpoczęcie produkcji w nowym zakładzie przypada na maj 2014 r.

## **Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu roku 2013**

W styczniu 2014 Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki w związku z przeniesieniem notowań akcji Spółki z rynku New Connect na rynek regulowany GPW. Dnia 3 lutego 2014 roku nastąpiło wykluczenie akcji Medicalgorithmics S.A. z alternatywnego systemu obrotu oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Na początku 2014 roku Spółka podpisała umowę aliansu strategicznego ze spółką Laboratorios Isimo Sociedad Limitada na dystrybucję systemu PocketECG na terenie Hiszpanii. Według szacunków Spółki wartość umowy to 13,015 mln zł. W związku z procesem rozwoju mocy produkcyjnych, Zarząd spodziewa się odnotowania wpływu umowy na wartość przychodów operacyjnych Spółki począwszy od III kwartału 2014 roku.

W marcu 2014 roku Spółka zawarła także dwie umowy aliansu strategicznego ze spółkami: AMI Monitoring Inc. oraz Medi-Lynx Monitoring Inc. Umowy zostały zawarte w związku zastąpieniem dotychczas stosowanego systemu, jego nową generacją - PocketECG III. Łączna szacowana wartość obu umów wynosi 181,8 mln zł.

Dnia 26 marca 2014 podjęta została decyzja o emisji motywacyjnej akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru, skierowanej do członków Zarządu Medicalgorithmics S.A. Rada Nadzorcza oraz Zarząd podjęły niezbędne uchwały na mocy których kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony w ramach kapitału docelowego o kwotę 3 360,00 zł poprzez emisję 33 600 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł, jednocześnie dotychczasowi akcjonariusze zostają pozbawieni prawa poboru. Objęcie akcji nastąpi w trybie subskrypcji prywatnej, cena emisyjna to 0,10 zł za akcję.

W kwietniu 2014 roku Zarząd Medicalgorithmics wydał rekomendację w zakresie dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę w 2013 roku. Zarząd rekomenduje wysokość dywidendy w kwocie 1,35 zł na jedną akcję. Rekomendowana wysokość dywidendy jest zgodna z planem Zarządu co do wysokości rekomendowanej dywidendy za lata 2012-2015 (więcej w podrozdziale „Polityka dywidendy”).

## **II. Charakterystyka działalności Spółki**

### **II. 1. Strategia i model biznesowy**

Celem strategicznym Medicalgorithmics S.A. jest osiągnięcie pozycji czołowego dostawcy najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie diagnostyki arytmii na terenie Stanów Zjednoczonych i Europy. W perspektywie pięcioletniej Spółka zamierza zdobyć wiodącą pozycję na międzynarodowym rynku telediagnostyki

kardiologicznej oraz istotną pozycję na rynku badań klinicznych leków i terapii antyarytmicznych.

Realizacji powyższego celu strategicznego służyć będą następujące zamierzenia rozwojowe:

1. Stworzenie i rozwój zintegrowanej platformy monitorowania arytmii - systemu PocketECG III generacji.
2. Poszerzenie ilości sygnałów życiowych możliwych do odebrania i analizowania w danym czasie przez system PocketECG, a dzięki temu zwiększenie atrakcyjności systemu w oczach lekarzy.
3. Wykorzystanie systemu PocketECG w badaniach klinicznych oraz badaniach bezpieczeństwa nowych leków i substancji (Cardiac Safety).
4. Rozwój zarówno organiczny, jak i poprzez przejęcia.

Pocket ECG jest obecnie jedynym, komercyjnie wykorzystywanym produktem Spółki. PocketECG jest najbardziej zaawansowanym technologicznie z dostępnych na rynku systemów zdalnej diagnostyki arytmii. W spektrum dostępnych obecnie urządzeń do monitoringu pracy serca system PocketECG charakteryzuje się m.in. najdłuższym czasem monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem do całkowitego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca, czego nie oferują urządzenia konkurencyjne.

*Rysunek 1. Rozwój przenośnych urządzeń do elektrokardiografii*



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

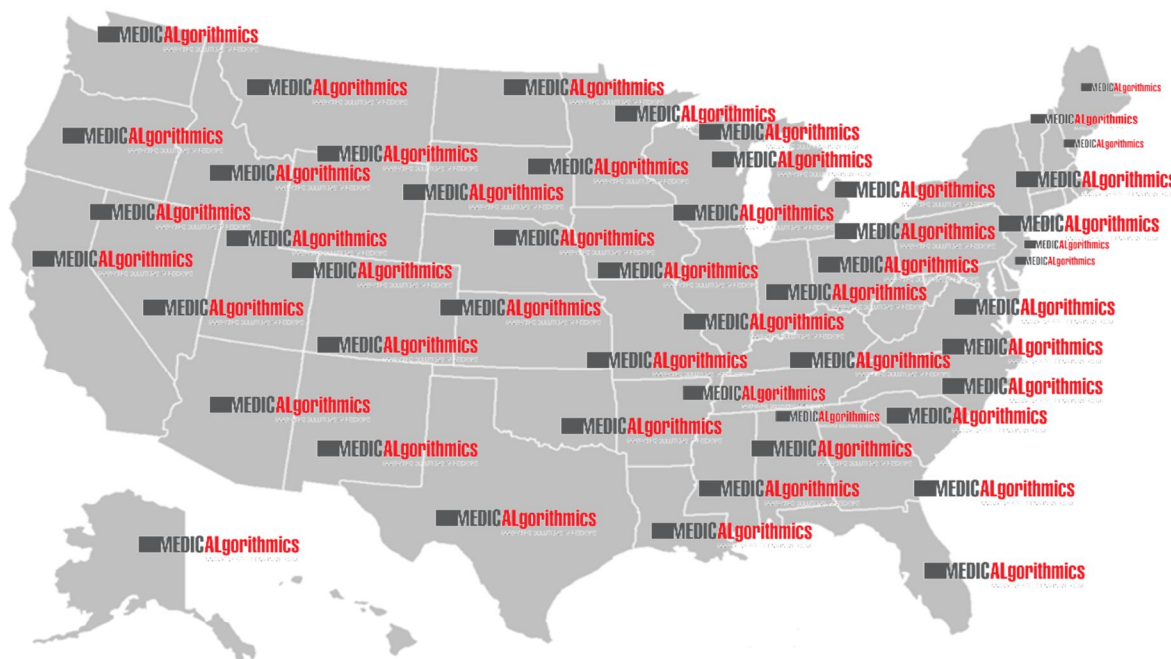
Opracowany przez Zarząd Medicalgorithmics unikatowy model biznesowy, dopasowany do specyfiki funkcjonowania Spółki, jest źródłem trwałej, wysokiej rentowności (69% rentowność netto sprzedaży w 2013 r.). Zaawansowana technologicznie produkcja systemu PocketECG zlokalizowana w Polsce zapewnia zachowanie pełnej kontroli nad jakością produktu, relatywnie niskie koszty pracy oraz ochronę tajemnic technologicznych. Spółka w uzupełnieniu do sprzedaży systemu PocketECG świadczy także wachlarz usług wspierających użytkowanie systemu, obejmujących usługi programistyczne oraz outsourcing telemedyczny (analiza i wstępne przetwarzanie danych wynikowych systemu PocketECG).

Zespół informatyków oraz techników EKG pracuje w Polsce, co ma istotne znaczenie dla poziomu ponoszonych kosztów zatrudnienia.

Dzięki innowacyjności produktu oraz efektywnej polityce marketingowej Spółki system PocketECG dostępny jest obecnie na rynkach krajów Europy, Stanów Zjednoczonych oraz Azji w indywidualnie dostosowanych do specyfiki rynków zbytu systemach sprzedaży, optymalizujących poziom jej rentowności.

W ciągu 2013 roku ruszyła sprzedaż najnowszej, trzeciej, generacji systemu PocketECG. Zespół sprzedaży międzynarodowej podpisał umowy dystrybucyjne na terenie Wielkiej Brytanii, Irlandii, Kanady i USA. Na początku 2014 roku podpisano umowy dystrybucyjne na terenie Hiszpanii. Obecnie trwają rozmowy na temat dystrybucji systemu na terenie Brazylii i Australii.

**Rysunek 2. Zasięg systemu PocketECG w USA (obecność w poszczególnych Stanach)**



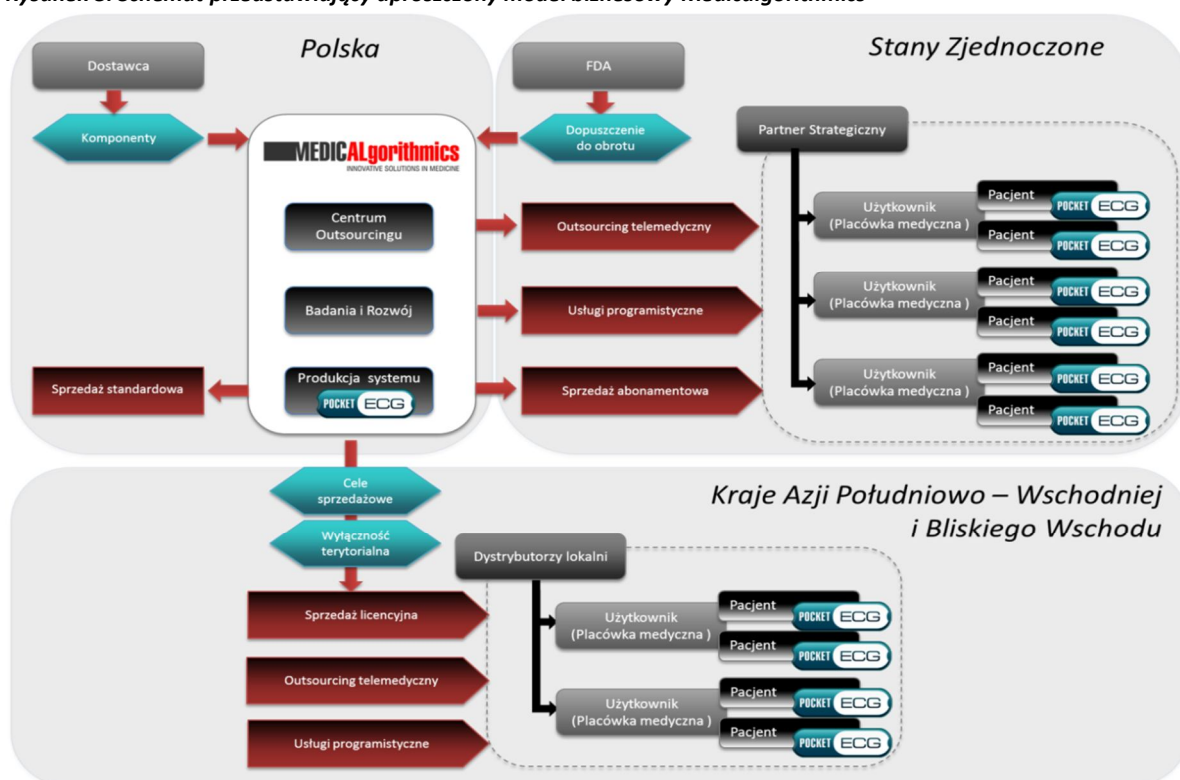
Źródło: Medicalgorithmics S.A., logo firmy reprezentuje obecność w danym stanie. Jedno logo może oznaczać nawet kilkuset użytkowników końcowych.

Pierwszym rynkiem, na którym Spółka zaoferowała swój produkt był rynek polski. Obecnie PocketECG stosowany jest w Polsce m.in. przez Instytut Kardiologii im. Prymasa Tysiąclecia Stefana Kardynała Wyszyńskiego w Warszawie, Centralny Szpital Kliniczny Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego, Wojskowy Instytut Medyczny w Warszawie.

Od III kwartału 2010 r. podstawowym rynkiem sprzedaży dla Medicalgorithmics S.A. są Stany Zjednoczone. Decyzja o ekspansji na rynek amerykański podyktowana była

otwartością rynku amerykańskiego na innowacje medyczne oraz wysokim poziomem refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych, co przekłada się na znaczną wartość rynku telemedycyny oraz perspektywy jego dalszego dynamicznego wzrostu. Na rynku amerykańskim system PocketECG sprzedawany jest w modelu abonamentowym, we współpracy z partnerem strategicznym, który świadczy usługi diagnostyczne na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia. Spółka realizuje sprzedaż na rynku Stanów Zjednoczonych za pośrednictwem Partnera Strategicznego, z którym w grudniu 2011 r. podpisała wieloletnią umowę o współpracy. W związku z wprowadzeniem do sprzedaży trzeciej generacji systemu PocketECG umowa była aneksowana w listopadzie 2013 i marcu 2014r.

**Rysunek 3. Schemat przedstawiający uproszczony model biznesowy Medicalgorithmics**



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Model biznesowy zakłada koncentrację na sprzedaży technologii na wyselekcjonowanych, najbardziej perspektywicznych rynkach, na podstawie specjalnie opracowanych modeli sprzedaży, a także kompleksowe wsparcie informatyczne odbiorcy oraz stały rozwój produktu i świadczonych usług powiązanych.

W uzupełnieniu do podstawowego produktu, Spółka oferuje usługi wspierające korzystanie z systemu PocketECG w postaci usług programistycznych (m.in. oprogramowanie wspomagające obieg informacji, procedury refundacyjne, integracje z systemami EMR) oraz usług outsourcingu telemedycznego (usługi analizy i przetwarzania danych wyników badania EKG).

Dzięki kompleksowej obsłudze klienta, począwszy od dostarczenia gotowego produktu w postaci systemu PocketECG, poprzez dostosowanie oprogramowania systemowego do indywidualnych potrzeb odbiorcy po świadczenie usług wspierających

outsourcing telemedyczny poszerza się spektrum współpracy biznesowej pomiędzy Spółką a odbiorcą. W długiej perspektywie powyższe działania mają istotny pozytywny wpływ na trwałość współpracy z klientami i stabilność bazy klientów.

W 2013 roku Spółka oferowała system PocketECG głównie w USA. Na terenie Stanów Zjednoczonych Medicalgorithmics S.A. podpisała umowę aliansu strategicznego ze spółką AMI Monitoring Inc. Umowa dawała spółce AMI Monitoring Inc. prawo wyłączności na dystrybucję systemu PocketECG na terenie USA. Przychody od AMI Monitoring Inc. Stanowiły 92% przychodów ze sprzedaży netto w 2013 roku. Spółki AMI Monitoring oraz Medicalgorithmics S.A. nie są w jakikolwiek sposób powiązane organizacyjnie ani zależne od siebie. Warto również zauważyć, że docelowym klientem Spółki są lekarze, z których już ponad tysiąc korzystało z systemu PocketECG a AMI Monitoring pełni rolę dystrybutora tego Systemu na rynku amerykańskim.

Produkując system PocketECG Spółka korzysta z szeregu dostawców podzespołów i komponentów elektronicznych. Źródła dostaw są dobrze zdywersyfikowane, ponadto Spółka stale nawiązuje nowe kontakty biznesowe z potencjalnymi dostawcami. Wartość dostaw od żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% wartości przychodów za sprzedaży netto.

## **II. 2. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki**

Medicalgorithmics S.A. nie jest podmiotem dominującym ani zależnym w żadnej grupie kapitałowej.

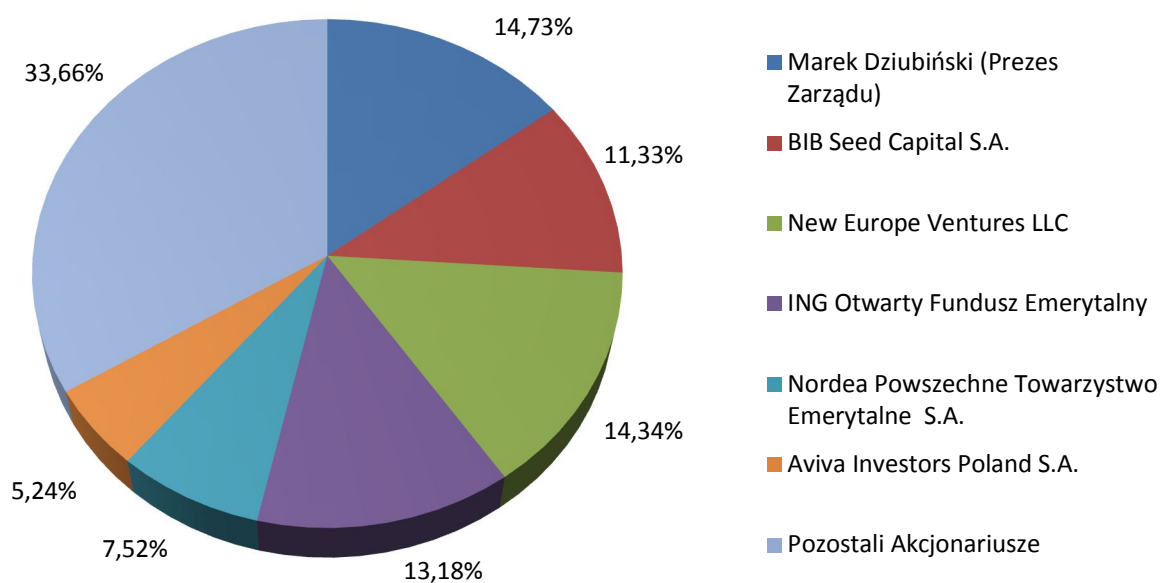
## **II. 3. Informacje o segmentach**

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

## **II. 4. Struktura akcjonariatu**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu (zgodnie z zawiadomieniami, które wpłynęły do Spółki) przedstawia się następująco:

Wykres 4. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

#### Umowy, które mogą wpłynąć na zmiany w strukturze akcjonariatu

Dnia 26 marca 2014 podjęta została decyzja o emisji motywacyjnej akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru, skierowanej do członków Zarządu Medicalgorithmics S.A. Rada Nadzorcza oraz Zarząd podjęły niezbędne uchwały na mocy których kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony w ramach kapitału docelowego o kwotę 3 360,00 zł poprzez emisję 33 600 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł, jednocześnie dotychczasowi akcjonariusze zostają pozbawieni prawa poboru. Objęcie akcji nastąpi w trybie subskrypcji prywatnej, cena emisyjna to 0,10 zł za akcję. O emisji akcji serii E Spółka informowała w komunikacie bieżącym nr 9/2014.

## II. 5. Polityka dywidendy

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

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

Na wysokość przyszłej dywidendy potencjalny wpływ może mieć rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w latach 2012 - 2015 wydana w formie uchwały Zarządu w dniu 14 maja 2013 roku i opublikowana raportem bieżącym nr 6/2013 w dniu 15 maja 2013 r. Zarząd Spółki, w oparciu o przeprowadzone wewnętrznie analizy wyników finansowych oraz perspektywy rozwoju Spółki, postanowił przedstawiać na Zwyczajne Walne Zgromadzenia dokonujące podziału zysku za lata obrotowe 2012 - 2015 następującą rekomendację odnośnie polityki wypłaty dywidendy:

„1. Z zastrzeżeniem łącznego stosowania zasad objętych punktami 2 - 4 poniżej, Zarząd będzie jako dane wyjściowe dla rekomendacji wysokości dywidendy za poszczególne lata obrotowe traktował kwoty: (i) 1,10 PLN na jedną akcję uprawnioną do dywidendy wypłacanej z zysku osiągniętego w 2012 r.; (ii) 1,35 PLN na jedną akcję uprawnioną do dywidendy wypłacanej z zysku osiągniętego w 2013 r.; (iii) 1,60 PLN na jedną akcję uprawnioną do dywidendy wypłacanej z zysku osiągniętego w 2014 r.; (iv.) 1,85 PLN na jedną akcję uprawnioną do dywidendy wypłacanej z zysku osiągniętego w 2015 r.

2. Rekomendacje Zarządu będą wskazywać ustalenie wysokości dywidendy za dany rok obrotowy na poziomie nie niższym niż 25% zysku netto Spółki za ten rok obrotowy i przeznaczenia pozostałej części zysku na kapitał zapasowy.

3. Rekomendacje Zarządu będą podejmowane z uwzględnieniem sytuacji rynkowej i finansowej Spółki oraz interesu akcjonariuszy, w tym mogą przewidywać niższe kwoty rekomendowanej dywidendy niż wskazane w punktach 1 i 2.

4. Zarząd będzie rekomendował dni ustalenia prawa do dywidendy oraz dni wypłaty dywidendy uwzględniając potrzebę sprawnego przeprowadzania tego procesu.

Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku netto Spółki za lata 2012 - 2015 corocznie będzie podejmować Zwyczajne Walne Zgromadzenie.”

W kwietniu 2014 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. wydał rekomendację w zakresie dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę w 2013 roku. Zarząd rekomenduje wysokość dywidendy w kwocie 1,35 zł na jedną akcję. Rekomendowana wysokość dywidendy jest zgodna z planem Zarządu co do wysokości rekomendowanej dywidendy za lata 2012-2015.

## II. 6. Nabycie udziałów własnych

W 2013 roku Spółka nie nabyła udziałów własnych.

## II. 7. Zarząd Spółki

**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 szczeblu krajowym. Marek Dziubiński jest autorem licznych publikacji naukowych, artykułów w czasopismach 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: Houper 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.

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o posiadanych akcjach Spółki przez poszczególnych członków Zarządu oraz o wynagrodzenie, które otrzymali w 2013 roku, po uwzględnieniu dywidendy z posiadanych akcji.

**Tabela 1. Liczba posiadanych akcji przez poszczególnych członków Zarządu**

| Osoba            | Funkcja pełniona w organach Emitenta              | Liczba akcji posiadanych bezpośrednio |
|------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------|
| Marek Dziubiński | Prezes Zarządu                                    | 504 000                               |
| Tomasz Mularczyk | Wiceprezes Zarządu ds. IT                         | 93 874                                |
| Piotr Żółkiewicz | Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych | 42 000                                |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

**Tabela 2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu w 2013 roku, w tym z tytułu otrzymanej dywidendy**

| Osoba            | Funkcja pełniona w organach Emitenta              | Wynagrodzenie w 2013r. |
|------------------|---------------------------------------------------|------------------------|
| Marek Dziubiński | Prezes Zarządu                                    | 1 208 443,80 zł        |
| Tomasz Mularczyk | Wiceprezes Zarządu ds. IT                         | 486 724,72 zł          |
| Piotr Żółkiewicz | Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych | 465 681,75 zł          |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

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

## **II. 8. Rada Nadzorcza Spółki**

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.

Poniżej przedstawiono informacje o posiadanych akcjach Spółki przez poszczególnych członków Zarządu oraz o wynagrodzeniu, które otrzymali w 2013 roku, po uwzględnieniu dywidendy z posiadanych akcji.

**Tabela 3. Liczba posiadanych akcji przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej**

| Osoba                               | Funkcja pełniona w organach Spółki | Liczba akcji posiadanych bezpośrednio | Liczba akcji posiadanych pośrednio <sup>1</sup> |
|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Marcin Hoffmann<sup>4</sup></b>  | Przewodniczący Rady Nadzorczej     | 0                                     | 387 612                                         |
| <b>Martin Jasinski<sup>2</sup></b>  | Członek Rady Nadzorczej            | 0                                     | 490 571                                         |
| <b>Marcin Szumowski<sup>3</sup></b> | Członek Rady Nadzorczej            | 0                                     | 110 000                                         |
| <b>Jan Kunkowski</b>                | Członek Rady Nadzorczej            | 0                                     | 0                                               |
| <b>Ronald Gale Landes</b>           | 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 Spółki.

3) Pan Marcin Szumowski jest komplementariuszem spółki Szumowski Investments S.K.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 110 000 akcji Spółki.

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 Spółki

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. w 2013 roku nie otrzymali wynagrodzenia innego niż z tytułu dywidendy z posiadanych akcji.

**Tabela 4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu dywidendy**

| Osoba                               | Funkcja pełniona w organach Spółki | Dywidenda     |
|-------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| <b>Marcin Hoffmann<sup>1</sup></b>  | Przewodniczący Rady Nadzorczej     | 426 373,20 zł |
| <b>Martin Jasinski<sup>2</sup></b>  | Członek Rady Nadzorczej            | 539 628,10 zł |
| <b>Marcin Szumowski<sup>3</sup></b> | Członek Rady Nadzorczej            | 121 000,00 zł |
| <b>Jan Kunkowski</b>                | Członek Rady Nadzorczej            | 0,00 zł       |
| <b>Ronald Gale Landes</b>           | Członek Rady Nadzorczej            | 27 720,00 zł  |

1) Dywidenda otrzymana przez BIB Seed Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu, w której Marcin Hoffman jest prezesem zarządu oraz posiada 40% akcji tego podmiotu.

2) Dywidenda otrzymana przez New Europe Ventures LLC z siedzibą w Nowym Jorku, w której Martin Jasinski jest partnerem

3) Dywidenda otrzymana przez Szumowski Investments S.K.A. z siedzibą w Warszawie, w której Marcin Szumowski jest komplementariuszem.

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

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

## II. 9. Oddziały, w których działa Spółka

Medicalgorithmics S.A. nie posiada formalnych oddziałów lecz działała w 2013 r. w dwóch lokalizacjach. Siedziba główna Spółki znajdowała się w Warszawie, zakład produkcji znajdował się natomiast w Gdańsku.

**Tabela 5. Oddziały Spółki i ich lokalizacje**

| Nazwa lokalizacji                         | Miasto   | Adres                                 |
|-------------------------------------------|----------|---------------------------------------|
| <b>Siedziba główna - siedziba Zarządu</b> | Warszawa | Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa |
| <b>Zakład produkcyjny</b>                 | Gdańsk   | Ul. Chrobrego 36A, 80-423 Gdańsk      |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

## II. 10. Informacje o zatrudnieniu

Informacje o liczbie zatrudnionych pracowników są przedstawione w poniższej tabeli.

**Tabela 6. Wielkość zatrudnienia w Spółce**

|                                                                   | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*</b> | 36         | 25         |

\*Na dzień raportu spółka zatrudniała 60 osób w przeliczeniu na pełne etaty

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

## II. 11. Istotne rozprawy sądowe

Medicalgorithmics S.A. w 2013 roku nie była stroną w żadnych rozprawach sądowych. Nie toczyły się także żadne postępowania przeciwko Spółce.

## II. 12. Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego

W dniu 2 grudnia 2013 r., Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2013. Wybrany biegłym rewidentem jest spółka CHE Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3630. Wybór został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Dnia 16 grudnia 2013 roku podpisana została umowa z CHE Consulting na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2013.

*Tabela 7. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego*

| Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego | Za okres                |                               |                              |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------------|
|                                                        | 01.01.2013 - 31.12.2013 | 01.01.2012 - 31.12.2012 (PSR) | 01.01.2011- 31.12.2012 (MSR) |
| Che Consulting Sp. Z o.o.                              | 11 000,00 zł            | 8 500,00 zł                   | 12 000,00 zł                 |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

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

### III. 1. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 83 507,4 tys. zł, co oznacza wzrost o 7 957,5 tys. zł (11%) w porównaniu do stanu na koniec 2012 roku. Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze składniki majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania, a także ich zmiany w przeciągu ostatniego roku obrotowego.

**Tabela 8. Najistotniejsze pozycje aktywów na koniec lat 2013 i 2012 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego**

| <b>AKTYWA (w tys. zł)</b>                      | <b>2013</b>     | <b>2012</b>     | <b>Różnica nominalnie</b> | <b>Różnica %</b> |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|------------------|
| <b>Aktywa trwałe, w tym:</b>                   | <b>33 489,0</b> | <b>10 365,3</b> | <b>23 123,7</b>           | <b>223%</b>      |
| Wartości niematerialne                         | 888,2           | 1 230,4         | -342,2                    | -28%             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                         | 345,0           | 166,0           | 179,0                     | 108%             |
| Należności długoterminowe                      | 1 376,3         | 550,6           | 825,7                     | 150%             |
| Aktywa finansowe długoterminowe                | 30 874,0        | 8 413,3         | 22 460,7                  | 267%             |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>                 | <b>50 018,4</b> | <b>65 184,6</b> | <b>-15 166,2</b>          | <b>-23%</b>      |
| Zapasy                                         | 1 593,3         | 573,4           | 1 019,9                   | 178%             |
| Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe | 4 294,0         | 2 714,5         | 1 579,5                   | 58%              |
| Aktywa finansowe krótkoterminowe               | 5 725,9         | 3 445,7         | 2 280,2                   | 66%              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty             | 38 405,1        | 58 451,0        | -20 045,9                 | -34%             |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                            | <b>83 507,4</b> | <b>75 549,9</b> | <b>7 957,5</b>            | <b>11%</b>       |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku suma aktywów trwałych wyniosła 33 489,0 tys. zł., a ich udział w aktywach ogółem wynosił 40,1%. Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa trwałe wynosiły 10 365,3 tys. zł. i stanowiły 13,7%. Za tę znaczącą zmianę jest odpowiedzialny wzrost długoterminowych aktywów finansowych, który jest spowodowany ulokowaniem wolnych środków z emisji akcji serii D w długoterminowe papiery wartościowe. W przeciągu minionego roku niewielki wzrost w skali bezwzględnej Spółka odnotowała także w rzeczowych aktywach trwałych i należnościach długoterminowych, wynikający z rozwoju skali działalności. Jedyną pozycją, która za sprawą amortyzacji uległa zmniejszeniu, były wartości niematerialne i prawne.

Aktywa obrotowe na koniec 2013 roku wyniosły 50 018,4 tys. zł. i stanowiły 60% aktywów ogółem. Na koniec 2012 roku aktywa obrotowe wynosiły 65 184,6 tys. zł., co stanowiło 86,3% sumy bilansowej. Na zmianę wpłynęły głównie wspomniane poprzednio inwestycje wolnych środków w długoterminowe aktywa finansowe. Tym samym udział środków pieniężnych w aktywach spadł z 77,4% do 46,0%, co wciąż stanowi bardzo wysoki poziom. Część środków pieniężnych zasiliła krótkoterminowe aktywa finansowe, których udział na koniec 2013 roku wzrósł z 4,6% do 6,9%. Ponadto zwiększyły się pozycje zapasów oraz należności krótkoterminowych, co było związane ze wzrostem skali działalności.

*Tabela 9. Najistotniejsze pozycje pasywów na koniec lat 2013 i 2012 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego*

| PASYWA (w tys. zł)                         | 2013            | 2012            | Różnica nominalnie | Różnica %  |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|------------|
| <b>Kapitał własny</b>                      | <b>80 926,8</b> | <b>73 790,5</b> | <b>7 136,3</b>     | <b>10%</b> |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>         | <b>239,8</b>    | <b>240,5</b>    | <b>-0,7</b>        | <b>0%</b>  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym</b> | <b>2 340,9</b>  | <b>1 518,9</b>  | <b>822,0</b>       | <b>54%</b> |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego  | 333,1           | 187,3           | 145,8              | 78%        |
| Rezerwy                                    | 1 774,5         | 1 121,0         | 653,5              | 58%        |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                 | <b>2 580,7</b>  | <b>1 759,4</b>  | <b>821,3</b>       | <b>47%</b> |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                        | <b>83 507,4</b> | <b>75 549,9</b> | <b>7 957,5</b>     | <b>11%</b> |

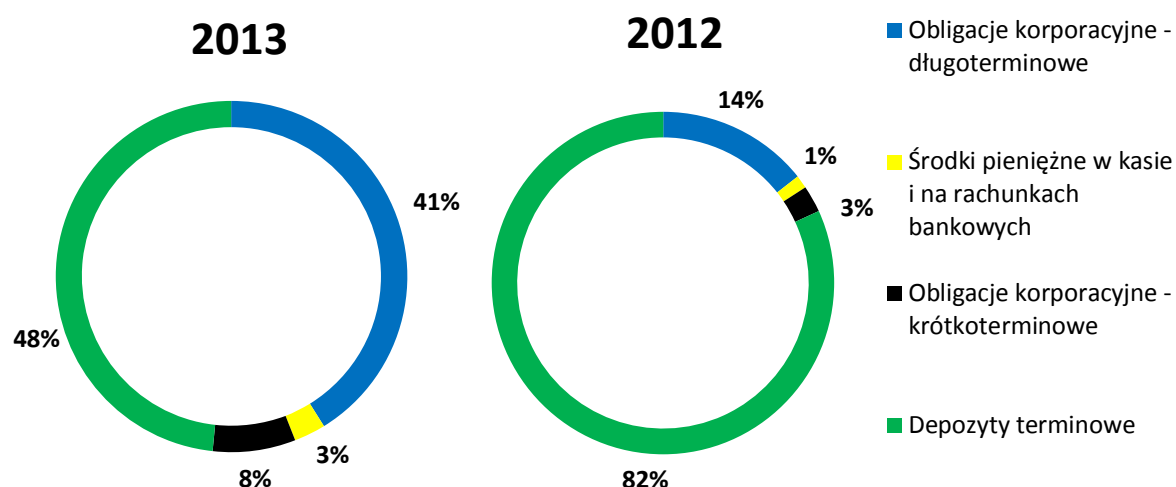
Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Na Koniec 2013 roku nastąpił wzrost kapitału własnego w stosunku do stanu na koniec 2012, wynikający z wypracowanego w ciągu roku zysku. Udział kapitału własnego w strukturze finansowania pozostał na zbliżonym, bardzo wysokim poziomie i wyniósł 96,9% (97,7% na koniec 2012 roku). W finansowaniu zewnętrznym, zwiększyły się pozycje krótkoterminowych zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz rezerw (rozliczeń międzyokresowych przychodów), które pozostały jednak bez wpływu na ogólną strukturę finansowania Spółki.

## III. 2. Środki finansowe

Medicalgorithmics S.A. posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy niskim poziomie ryzyka. Spółka dywersyfikuje lokowanie wolnych środków pomiędzy krótkoterminowe aktywa (lokaty bankowe i obligacje) oraz długoterminowe obligacje korporacyjne. Spółka posiada w swoim portfelu wyłącznie obligacje podmiotów gospodarczych i banków o wysokim ratingu kredytowym (nadawanym przez wewnętrzną, wyspecjalizowaną komórkę w dziale finansowym Spółki), preferując bezpieczeństwo nad wysoką rentownością. Na koniec 2013 roku średnie oprocentowanie posiadanych obligacji wyniosło ok. 6,6%, a lokat bankowych 4,3%. Na ostatni dzień 2013 roku blisko połowa środków utrzymywana była na rachunku bankowym oraz lokatach bankowych.

Wykres 5. Struktura środków finansowych na koniec lat 2012 i 2013



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Tabela 10. Struktura środków finansowych Spółki na koniec lat 2012 i 2013

| Środki finansowe (tys. PLN)              | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|------------------------------------------|------------|------------|
| Obligacje korporacyjne - długoterminowe  | 30 874,0   | 10 088,871 |
| Środki pieniężne w kasie                 | 16,3       | 5,1        |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych | 2 145,8    | 851,8      |
| Obligacje korporacyjne - krótkoterminowe | 5 725,9    | 1 796,5    |
| Depozyty terminowe                       | 36 243,0   | 57 594,1   |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

### Otrzymane kredyty i pożyczki

Na koniec 2013 roku Medicalgorithmics S.A. wykazała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 31,4 tys. zł. Wynikało ono w całości z salda na kartach kredytowych. Poza tą pozycją, Spółka nie zaciągała żadnych kredytów oraz pożyczek.

### Udzielone pożyczki

Na koniec 2013 roku Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

### Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

W 2013 roku Spółce przyznano gwarancję bankową na kwotę 12 tys. EUR, jako kaucję w umowie najmu powierzchni biurowej. W poniższej tabeli przedstawione są wszystkie udzielone Spółce gwarancje na dzień publikacji niniejszego raportu.

**Tabela 11. Aktualne gwarancje udzielone Spółce**

| Lp. | Przeznaczenie                              | Wartość        |
|-----|--------------------------------------------|----------------|
| 1.  | Kaucja w umowie najmu powierzchni biurowej | 120 000,00 PLN |
| 2.  | Kaucja w umowie najmu powierzchni biurowej | 12 000,00 EUR  |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

W związku ze znacznymi nadwyżkami finansowymi oraz zobowiązaniami na niewspółmiernie niskim poziomie, bieżąca sytuacja finansowa Spółki jest niezagrażona.

### **III. 3. Prowadzone projekty B+R i rozliczenia międzyokresowe**

W roku 2013 Spółka prowadziła dalsze prace rozwojowe nad systemem PocketECG III obejmujące w szczególności fazę produkcyjną i testową systemu. Zdecydowana większość prac programistycznych oraz inżynierskich została wykonana w 2012 roku, aby w 2013 roku skupić się głównie na testach i procesie certyfikacji. Po koniec roku Spółka kończyła prace badawcze dotyczące algorytmiki i obszaru informatycznego systemu PocketECG i zakończyła prace rozwojowe nad platformą sprzętową PocketECG III. Ważnym momentem było dopuszczenie przez amerykańską FDA (Food and Drug Administration) nowego urządzenia do obrotu na terenie USA, co nastąpiło 22.02.2013r. Oficjalna premiera nowego urządzenia spółki odbyła się podczas konferencji naukowej i targów Heart Rhythm Society 2013 w Denver, USA. System PocketECG III jest bardziej zaawansowanym technologicznie rozwiązaniem niż urządzenie poprzedniej generacji. 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.

W związku z bardzo pozytywnym przyjęciem nowej wersji systemu PocketECG zakład produkcyjny w Gdańsku przechodzi reorganizację a od grudnia 2013 roku 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 jest w trakcie negocjacji związanych z wynajęciem nowoczesnej powierzchni biurowej i produkcyjnej. Planowane rozpoczęcie produkcji w nowym zakładzie przypada na maj 2014 r. Już w styczniu i lutym Spółka zatrudniła kilkunastu nowych pracowników do działu produkcji.

Kolejnym projektem Spółki jest eHealthMonitor, W ramach którego Spółka dostarcza urządzenia służące do zdalnego monitoringu kardiologicznego w postaci wersji systemu PocketECG specjalnie dostosowanej do wymogów projektu. W projekcie uczestniczą również następujące podmioty: Universitaetsklinikum Erlangen, Selex Elsag SPA, Boc Asset

Management GmbH, Friedrich-Alexander Universität Erlangen Nürnberg, Foundation for Research and Technology Hellas, Kardiosystem Sp. z o.o. i Demco Insurance Ltd. W trakcie 2013 roku prace nad projektem skupiały się wokół rozwoju algorytmiki platformy, synchronizacji poszczególnych podsystemów oraz dostosowywania usługi do potrzeb użytkowników końcowych. Bezpośrednimi korzyściami z uczestnictwa w projekcie eHealthMonitor jest budowa wizerunku poprzez realizację projektu wspólnie z europejskimi placówkami naukowymi oraz promocja technologii w środowisku medycznym, akademickim oraz biznesowym związanym z branżą telemedyczną.

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

Spółka jest zadowolona z postępów prac poszczególnych zespołów, które mogą i bazują na rozwiązaniach wypracowanych dla systemu PocketECG przez co całokształt koszt opracowania nowych technologii będzie stosunkowo niewielki a czas skrócony do kilku kwartałów.

Do czasu zakończenia projektów wszelkie wydatki z nimi związane księgowane są w dobro czynnych rozliczeń międzyokresowych. Ewentualne dotacje do tych projektów księgowane są w ciężar biernych rozliczeń międzyokresowych. Z chwilą zakończenia któregośkolwiek z projektów, wydatki w nim poniesione zostaną przeksięgowane w dobro wartości niematerialnych i prawnych a wszelkie otrzymane dotacje zwiększać będą pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do stawki amortyzacyjnej nowych wartości niematerialnych. W poniższych tabelach przedstawiono rozliczenia międzyokresowe Spółki z podziałem na poszczególne projekty oraz rodzaj kosztów.

**Tabela 12. Czynne rozliczenia międzyokresowe na koniec lat 2012 i 2013**

| Czynne rozliczenia międzyokresowe – długoterminowe (tys. PLN)                                   | 31.12.2013      | 31.12.2012     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Projekt eHealth Monitor                                                                         | 889,4           | 550,6          |
| Projekt POIG 1.4 (PocketECG III)                                                                | 2 034,6         | 895,8          |
| Projekty telerehabilitacji, optymalizacji czynności powtarzalnych i natychmiastowego opisu EKG. | 1 362,0         | 0,00           |
| <b>RAZEM:</b>                                                                                   | <b>4 286,08</b> | <b>1 446,4</b> |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

**Tabela 13. Czynne rozliczenia międzyokresowe na koniec lat 2012 i 2013**

| Czynne rozliczenia międzyokresowe – długoterminowe (tys. PLN) | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Wynagrodzenia z narzutami                                     | 2 086,3        | 919,3          |
| Inne                                                          | 2 199,7        | 527,0          |
| <b>RAZEM:</b>                                                 | <b>4 286,0</b> | <b>1 446,4</b> |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

**Tabela 14. Bierne rozliczenia międzyokresowe na koniec lat 2012 i 2013**

| Bierne rozliczenia międzyokresowe (tys. PLN)              | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Niezafakturowane usługi                                   | 26,9           | 36,1           |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów - otrzymane dotacje | 1 723,3        | 1 084,9        |
| POIG 1.4 (PocketECG III)                                  | 409,1          | 160,9          |
| Projekt eHealth Monitor                                   | 942,9          | 409,0          |
| Projekt Initech                                           | 371,2          | 515,0          |
| <b>RAZEM:</b>                                             | <b>1 750,2</b> | <b>1 121,0</b> |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

### III. 4. Inne Inwestycje krajowe i zagraniczne

Medicalgorithmics S.A. nie prowadzi obecnie inwestycji innych niż te, które zostały opisane w dwóch poprzednich podrozdziałach.

### III. 5. Komentarz do osiągniętych wyników

W 2013 roku Spółka kontynuowała swoją strategię i opierała swoją działalność o abonamentowy model biznesowy, który 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. Konsekwencja w realizowaniu strategii pozwoliła Spółce po raz kolejny wypracować rekordowe wyniki finansowe. W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje z rachunku wyników Spółki za lata 2012 i 2013r.

**Tabela 15. Najważniejsze pozycje z rachunku wyników za lata 2012 i 2013 oraz dynamika zmian w ciągu ostatniego roku obrotowego**

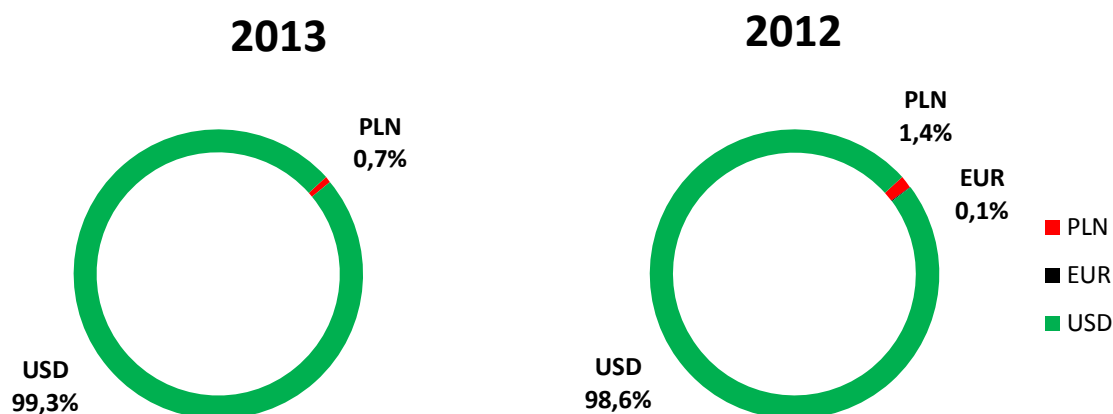
| tys. PLN                                       | 2013            | 2012            | Różnica nominalnie | Różnica %    |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|--------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                  | <b>15 697,4</b> | <b>10 961,7</b> | <b>4 735,7</b>     | <b>43,2%</b> |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b>         | <b>5 833,9</b>  | <b>3 923,5</b>  | <b>1 910,4</b>     | <b>48,7%</b> |
| <b>Zysk na sprzedaży</b>                       | <b>9 863,4</b>  | <b>7 038,2</b>  | <b>2 954,5</b>     | <b>40,1%</b> |
| <b>EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)</b> | <b>10 483,5</b> | <b>7 506,3</b>  | <b>2 977,2</b>     | <b>39,7%</b> |
| <b>Przychody finansowe netto</b>               | <b>3 468,9</b>  | <b>2 101,0</b>  | <b>1 367,9</b>     | <b>65,1%</b> |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>               | <b>13 474,7</b> | <b>9 172,2</b>  | <b>4 302,5</b>     | <b>46,9%</b> |
| <b>Zysk netto</b>                              | <b>10 874,1</b> | <b>7 412,5</b>  | <b>3 461,6</b>     | <b>46,7%</b> |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

### Przychody ze sprzedaży

W roku 2013 przychody Medicalgorithmics S.A. wyniosły 15 697,4 tys. zł., co stanowi wzrost o 43,2% w stosunku do roku 2012. Wzrost przychodów jest bezpośrednim rezultatem zawarcia w grudniu 2011 aliansu strategicznego z partnerem ze Stanów Zjednoczonych. Na mocy umowy partner Spółki zobowiązał się do systematycznego rozwijania sprzedaży i zwiększania zamówień. Pośrednio, wzrost jest związany z problemami głównych konkurentów oraz ogólnym wzrostem rynku w USA, spowodowanym przede wszystkim decyzją kilku znaczących ubezpieczycieli o rozpoczęciu refundacji telemetrycznych badań serca. Zdecydowana większość przychodów, tak samo jak w roku poprzednim, była denominowana w dolarach amerykańskich. W kolejnych latach, ze względu na ekspansję geograficzną Spółki, spodziewana jest dywersyfikacja struktury walutowej przychodów ze sprzedaży.

**Wykres 6. Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży netto w 2012 i 2013 roku**

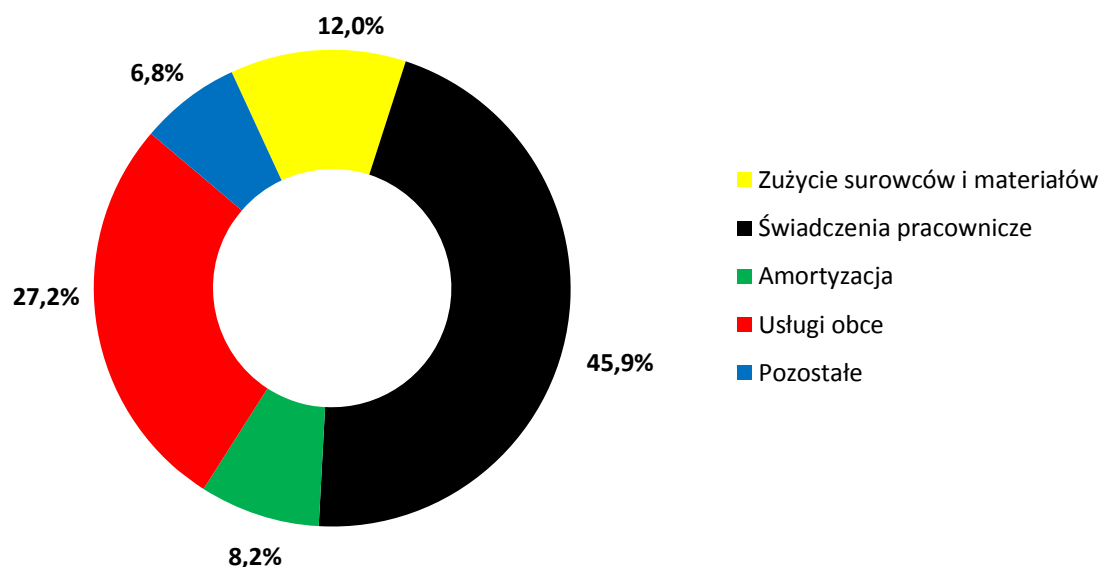


Źródło: Medicalgorithmics S.A.

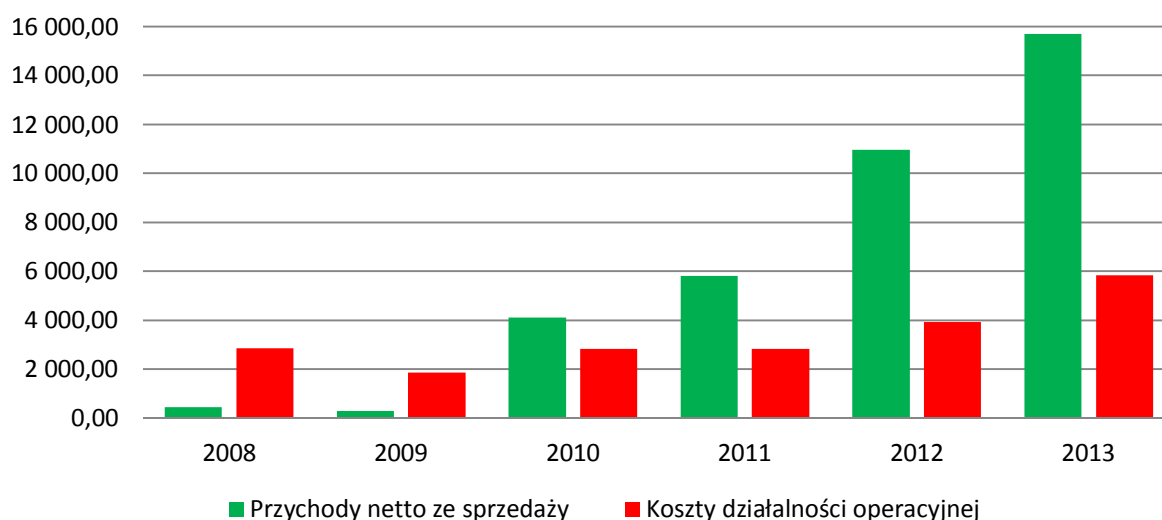
## Koszty działalności operacyjnej

W 2013 r. największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały koszty świadczeń pracowniczych, na które składały się wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia oraz rezerwa na świadczenia pracownicze. Wysoki udział tego składnika w strukturze kosztów wynika z charakteru działalności firmy, która jest oparta na kapitale ludzkim. Ponadto w przeciągu minionego roku Spółka odnotowała znaczny wzrost zatrudnienia w całym przekroju organizacyjnym – m.in. utworzono dział sprzedaży międzynarodowej, marketingu, dział rozwoju produktów oraz poszerzono zespół programistów oraz zespół produkcyjny. Drugim najwyższym kosztem poniesionym przez Spółkę w 2013 roku był koszt usług obcych. Wysoki udział usług obcych w strukturze kosztów, wynika z faktu, że zdecydowaną część pracochłonnych procesów produkcyjnych, księgowych i prawnych Spółka outsourcuje, ograniczając tym samym zespół pracowników do osób o najwyższych kompetencjach zawodowych. Outsourcing obejmuje procesy 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.

Wykres 7. Struktura kosztów działalności operacyjnej w roku 2013



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

**Wykres 8. Przychody netto ze sprzedaży Spółki oraz koszty działalności operacyjnej w poszczególnych latach (tys. PLN)**

\* Dane za lata 2008 - 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za lata 2011-2013 przedstawione wg MSR.

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

## Zysk i rentowność

W 2013 roku Medicalgorithmics S.A. po raz kolejny wypracowała rekordowy zysk netto w wysokości 10 874,1 tys. zł. Jest to wynik o prawie 47% wyższy niż zysk wypracowany w roku 2012. Wzrost zysku jest rezultatem rozwoju skali działalności Spółki, zwiększonej sprzedaży produktów oraz usług. W minionym roku obrotowym Spółka nie odnotowała zdarzeń nietypowych, które miałyby wpływ na jej wynik finansowy.

W 2013 r. Spółka odnotowała także kolejny raz bardzo wysoki poziom marży netto na swojej działalności w wysokości 69,3%. Także marża na sprzedaży i marża EBITDA pozostały na bardzo wysokich poziomach i wyniosły odpowiednio 62,8% i 66,8%. Taki stan rzeczy był możliwy dzięki skupieniu się na najbardziej rentownych usługach oraz wysokiej dźwigni operacyjnej wynikającej z modelu biznesowego Spółki. Warto zwrócić uwagę, że wskaźniki rentowności sprzedaży oraz rentowności EBITDA, pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do roku 2012, pomimo znacznego wzrostu kosztów działalności operacyjnej, głównie z tytułu wynagrodzeń. Na bardzo wysoki poziom marży netto wpłynął także dodatni wynik z działalności inwestycyjnej związanej z lokowaniem nadwyżek finansowych Spółki.

Poprawie uległy także wskaźniki wykorzystania majątku (ROA) oraz wykorzystania kapitału własnego (ROE). W 2013 roku zwrot z aktywów wyniósł 13%, w porównaniu do 9,8% w 2012 roku. Natomiast zwrot z kapitału własnego w 2013 roku wyniósł 13,4 % w stosunku do 10,0% w 2012 roku.

**Tabela 16. Wskaźniki ROA i ROE dla Spółki za lata 2013 i 2012 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego**

| tys. PLN | 2013  | 2012  | Zmiana (p.p.) |
|----------|-------|-------|---------------|
| ROA      | 13,0% | 9,8%  | 3,2           |
| ROE      | 13,4% | 10,0% | 3,4           |

ROA = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu

ROE = zysk netto/kapitał własny na koniec okresu

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

### III. 6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W minionym roku obrotowym Medicalgorithmics S.A. nie posiadała podmiotów powiązanych.

### III. 7. Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku

W ciągu najbliższego roku obrotowego w związku z wprowadzeniem na rynek systemu nowej generacji PocketECG III, przewidywany jest dalszy wzrost skali działalności Medicalgorithmics S.A. a wraz z nim wzrost przychodów oraz zysku Spółki. Najważniejszym działaniem rozwojowym w tym okresie będzie rozwój mocy produkcyjnych w zakładzie w Gdańsku. Spółka ma już zapewniony zbytni oraz odnotowała pierwsze zamówienia na nowe urządzenia.

Pod koniec listopada Spółka podpisała umowę aliansu strategicznego ze spółką MdiCloud Ltd. na dystrybucję systemu PocketECG na terenie Wielkiej Brytanii i Republiki Irlandii. Wartość umowy to 53,4 mln zł. W związku z procesem znaczącego zwiększania mocy produkcyjnych w zakładzie w Gdańsku, Zarząd spodziewa się, że pierwsze przychody z umowy zostaną odnotowane w II kwartale 2014 roku.

Na początku 2014 roku Spółka podpisała również umowę aliansu strategicznego ze spółką Laboratorios Isimo Sociedad Limitada na dystrybucję systemu PocketECG na terenie Hiszpanii. Według szacunków Spółki wartość umowy to 13,015 mln zł. W związku z procesem rozwoju mocy produkcyjnych, Zarząd spodziewa się odnotowania wpływu umowy na wartość przychodów operacyjnych Spółki począwszy od III kwartału 2014 roku.

W marcu 2014 roku Spółka zawarła także dwie umowy aliansu strategicznego ze spółkami: AMI Monitoring Inc. oraz Medi-Lynx Monitoring Inc. Umowy zostały zawarte w związku zastąpieniem dotychczas stosowanego systemu, jego nową generacją - PocketECG III. Łączna szacowana wartość obu umów wynosi 181,8 mln zł.

Ponadto Spółka prowadzi aktywne starania o wprowadzenie systemu PocketECG na nowe rynki zbytu. W ostatnich miesiącach zespół sprzedaży międzynarodowej nawiązał bliskie relacje z potencjalnymi partnerami i dystrybutorami w kilkunastu krajach – najbardziej zaawansowane rozmowy toczą się obecnie w Brazylii oraz w Australii.

## **IV. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem**

### **IV. 1. Ryzyko płynności**

Spółka na bieżąco monitoruje poziom płynności poprzez narzędzia informatyczne służące do prognozowania spływu należności i opłacania zobowiązań. Dodatkowo, w związku z przeprowadzonymi emisjami akcji serii B, C i D Medicalgorithmics S.A. posiada obecnie znaczne nadwyżki finansowe i jest w znikomym stopniu narażona na ryzyko utraty płynności. Więcej informacji o posiadanych rezerwach finansowych przeczytać można w punkcie III.2. niniejszego sprawozdania.

### **IV. 2. Ryzyko rynkowe**

#### **IV.2.1 Ryzyko kursu walutowego**

Wyniki finansowe Spółki narażone są na ryzyko zmienności kursów walutowych, gdyż przychody ze sprzedaży realizowane są w znacznej części w dolarze amerykańskim (ok. 99% w 2013 r.), podczas kiedy zdecydowana większość kosztów denominowana jest w polskich złotych. W rezultacie wyniki finansowe Medicalgorithmics S.A. są skorelowane z poziomem kursów walut w danym okresie rozrachunkowym. Zarząd Spółki uważa, że marże uzyskiwane na eksportowanych produktach i usługach są na tyle wysokie, iż nawet bardzo istotne wahania kursów walut nie powinny zagrozić osiągnięciu odpowiedniego poziomu rentowności. W poniższej tabeli przedstawiono wpływ wahań kursów walutowych na wynik Spółki w latach 2012 i 2013.

**Tabela 17. Różnice kursowe w latach 2012 i 2013**

| Różnice kursowe                      | 2013           | 2012          |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| Dodatnie różnice kursowe             | 222,1          | 143,3         |
| Ujemne różnice kursowe               | 332,1          | 443,0         |
| <b>Wynik na różnicach kursowych:</b> | <b>- 110,0</b> | <b>-299,7</b> |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

### **IV.2.2 Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na wyniki Spółki. W 2013 r. Spółka narażona była na ten rodzaj ryzyka w związku z lokowaniem wolnych środków pieniężnych w obligacje korporacyjne oraz na lokatach bankowych. Spadek rynkowych stóp procentowych spowoduje zmniejszenie spodziewanych przychodów odsetkowych od zainwestowanych środków pieniężnych. W 2013 roku Spółka nie stosowała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

## **IV. 3. Ryzyko kredytowe**

### **IV.3.1. Ryzyko kredytu kupieckiego**

Model biznesowy Spółki został tak skonstruowany, aby zapewniał długoterminowe oraz bliskie relacje między klientami a Spółką. Pozwala to na lepsze monitorowanie spływu należności oraz szybkie reagowanie w przypadku nieterminowych spłat zobowiązań przez odbiorców systemu PocketECG. Klienci Spółki mają świadomość, że w przypadku nieuiszczania opłat istnieje ryzyko odłączenia ich urządzeń od systemu, co wiąże się z utratą przychodów, danych pacjentów i reputacji. Na dzień 31.12.2013 r. Zarząd Medicalgorithmics S.A. nie widział żadnych przesłanek co do spadku jakości należności handlowych Spółki.

### **IV.3.2. Ryzyko kredytowe emitentów obligacji i ryzyko zmiany cen posiadanych obligacji**

Posiadane przez Spółkę obligacje korporacyjne zostały wyemitowane przez podmioty o najwyższym ratingu, a ich kondycja finansowa oraz sytuacja ekonomiczna zostały dokładnie zweryfikowane przez Spółkę. Ponadto Zarząd stosuje limity inwestycyjne w papiery wartościowe każdego z emitentów, dywersyfikując w ten sposób ryzyko. Zarząd Spółki planuje utrzymywać zdecydowaną większość posiadanych papierów wartościowych do momentu zapadalności, stąd ryzyko zmiany cen posiadanych obligacji oceniane jest jako

nieistotne; zdecydowana większość obligacji posiadanych przez Spółkę została wyemitowana przez banki spółdzielcze oraz komercyjne.

#### **IV.3.3. Ryzyko kredytowe związane lokatami bankowymi i środkami pieniężnymi**

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawierała transakcje depozytowe w 2013 r. działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce, dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

### **V. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Medicalgorithmics S.A. spełnia wymogi określone w §91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009, Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami). Przekazanie poniższego oświadczenia jest również równoznaczne z przekazaniem Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego w Spółce, o którym mowa w §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

Od momentu wprowadzenia akcji Medicalgorithmics S.A. na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowiące załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Treść zasad dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce ([www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)).

Medicalgorithmics S.A., której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przestrzega zbioru zasad ładu korporacyjnego za wyjątkiem następujących zasad, od stosowania których odstąpiła:

W części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”:

zasada 5) „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE),

uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).” Emitent nie posiada polityki wynagrodzeń ani zasad jej ustalania, ma jednak zamiar docelowo wdrożyć stosowanie tej zasady

zasada 9) „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.” Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej leży w wyłącznej gestii Walnego Zgromadzenia Emitenta, a powoływanie i odwoływanie członków Zarządu - w wyłącznej gestii Rady Nadzorczej. Zarząd Emitenta nie ma wpływu na to, jakie kandydatury do składu Rady Nadzorczej zgłaszają akcjonariusze, ani nie ma wpływu na to, jakie kandydatury do składu Zarządu zgłaszają członkowie Rady Nadzorczej. W związku z powyższym, uwzględniając także aktualny skład Zarządu i Rady Nadzorczej, Zarząd nie może zadeklarować stosowania tej zasady.

zasada 12) „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”. Emitent nie zamierza przestrzegać danej zasady ze względu na wysokie koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą realizację tej zasady w warunkach bezpieczeństwa przebiegu obrad walnego zgromadzenia.

W części II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”:

Zasada 1. „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...)”:

podpunkt 1) „(...) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki, (...)” – u Spółki nie został przyjęty regulamin WZ i RN, w związku z czym takie regulaminy będą zamieszczone na stronie internetowej Emitenta od momentu ich przyjęcia,

podpunkt 5) „(...) w przypadku, gdy wyboru członków organu Spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione Spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do Zarządu i Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem”. Stosowanie w pełni tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej spółki przed odbyciem zgromadzenia.

podpunkt 6) „(...) roczne sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki”. Zarząd Spółki nie może

zapewnić, że Rada Nadzorcza sporządzi i przedstawi ww. sprawozdania i ocenę. Ponadto, Spółka nie zamierza ujawniać takich informacji w większym zakresie, niż jest to wymagane przepisami prawa, z uwagi na tajemnicę przedsiębiorstwa.

podpunkt 7) „(...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”. Spółka nie zamierza ujawniać takich informacji w większym zakresie, niż jest to wymagane przepisami prawa, z uwagi na tajemnicę przedsiębiorstwa.

podpunkt 9a) „(...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”. Emitent zamierza, poczynawszy od pierwszego Walnego Zgromadzenia po, przejściu na Rynek Główny GPW zamieszczać na stronie internetowej Spółki utrwalony w zapisie audio przebieg WZ. Z uwagi na uwarunkowania prawne dotyczące kwestii wykorzystania - poprzez zamieszczenie na stronie internetowej Spółki - wizerunku i innych cech uczestników Walnego Zgromadzenia, jak również dotyczących ich informacji, które zostałyby utrwalone w zapisie wideo przebiegu WZ, Spółka nie zamierza zamieszczać na stronie internetowej utrwalonego w zapisie wideo przebiegu WZ.

podpunkt 11) „(...) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki”. Zarząd nie zamierza przestrzegać tej zasady z uwagi na ochronę prywatności członków Rady Nadzorczej. Ponadto, Zarząd nie posiada instrumentów do egzekwowania od członków Rady Nadzorczej oświadczeń, o których mowa w danej zasadzie, obejmujących ujawnienia szersze niż przewidziane przepisami prawa i realizowane przez członków Rady Nadzorczej odrębnie – na podstawie tych przepisów.

Zasada 2. „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”. Z uwagi na związane z tym koszty oraz odpowiedzialność za należyłą i rzetelną treść swojej strony internetowej (w szczególności za prawidłowość tłumaczeń), Spółka nie zamierza zapewniać takiej funkcjonalności swojej strony internetowej w sytuacji, gdy nie jest to wymagane przepisami prawa, ani uzasadnione względami ekonomicznymi.

Zasada 3. „Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o

spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).” Spółka nie zamierza wdrażać takiego mechanizmu dotyczącego istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w sytuacji, gdy nie jest to wymagane przepisami prawa ani Statutem. W ocenie Zarządu Spółki funkcjonowanie takiego mechanizmu nie jest uzasadnione, a wyrażna deklaracja w tym zakresie umożliwia uwzględnienie tego przez inwestorów przy podejmowaniu przez nich decyzji inwestycyjnych dotyczących instrumentów finansowych Spółki, w szczególności Akcji.

W części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”:

zasada 1), podpunkt 1) „Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, (...)”. Zarząd Spółki nie może zapewnić, że Rada Nadzorcza sporządzi i przedstawi ww. ocenę.

zasada 5) „Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.”. Zarząd Spółki nie może zapewnić, że członkowie Rady Nadzorczej będą postępować zgodnie z tą zasadą.

zasada 6) „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”. Wskazane powyżej kryterium niezależności na dzień przekazania Raportu Roczego spełnia jeden członek Rady Nadzorczej, Pan Jan Kunkowski. Spółka podejmie kroki w celu umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, bez względu na cel jego zwołania, punktów porządku obrad w zakresie dokonania zmian w Radzie Nadzorczej oraz powierzenia Radzie Nadzorczej pełnienia zadań komitetu audytu. Przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu kandydatura na członka Rady Nadzorczej będzie spełniać ww. kryterium niezależności, wobec czego po dokonaniu wyboru, przy uwzględnieniu spełniania tego kryterium przez Pana Jana Kunkowskiego, Spółka będzie wówczas funkcjonowała zgodnie z daną zasadą.

zasada 8) „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”. U Spółki nie zostały odrębnie ustanowione komisja ds. audytu, komisja ds. nominacji ani komisja ds. wynagrodzeń. Rada Nadzorcza Spółki nie wykonuje też zadań komitetu audytu. Do momentu ustanowienia u Spółki komitetu audytu (ewentualnie powierzenia jego zadań Radzie Nadzorczej), komitetów ds. wynagrodzeń i komisji ds. nominacji zgodnie z Załącznikiem I do ww.

Zalecenia Komisji Europejskiej, zasada ta nie będzie przestrzegana w zakresie tych komitetów.

W części IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”:

zasada 6) „Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.”. Zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 czerwca 2013 roku podjęto decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku Spółki wypracowanego w roku obrotowym 2012. Dzień, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) wyznaczono na 4 lipca 2013 roku, a termin wypłaty dywidendy ustalono na 19 sierpnia 2013 roku. W danym przypadku czas przypadający pomiędzy dniem ustalenia praw do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy był dłuższy niż 15 dni roboczych. W związku z powyższym Spółka nie może zapewnić, że dana zasada będzie przestrzegana w przyszłości. WZ Spółki może podjąć decyzję dot. dywidendy sprzeczną z tą zasadą mimo innej propozycji Zarządu Spółki.

zasada 10) „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”. Statut Spółki nie przewiduje możliwości zastosowania ww. transmisji lub dwustronnej komunikacji u Spółki. Spółka nie zamierza przestrzegać danej zasady także ze względu na wysokie koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą realizację tej zasady w warunkach bezpieczeństwa przebiegu obrad walnego zgromadzenia. Ponadto, Spółka nie może zapewnić, że dana zasada będzie przestrzegana ze względu na uwarunkowania prawne dotyczące kwestii wykorzystania - poprzez transmisję (w tym w ramach mechanizmów umożliwiających dwustronną komunikację) w czasie rzeczywistym - wizerunku i innych cech uczestników Walnego Zgromadzenia, jak również dotyczących ich informacji, które byłyby przekazywane w ramach transmisji. W ocenie Spółki nie jest możliwe ograniczenie możliwości uczestnictwa w WZ osobom, które nie wyrażą zgody na takie wykorzystanie ich wizerunku, innych cech czy informacji ich dotyczących, w sytuacji gdy możliwość takiej transmisji nie jest przewidziana w statucie Spółki.

## **V.1 Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

W Medicalgorithmics S.A. funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, za których prawidłowe i skuteczne działanie w procesie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych Medicalgorithmics S.A. odpowiada Zarząd Spółki. System kontroli wewnętrznej oraz zarządzanie ryzykiem w tym zakresie opiera się na identyfikacji i ocenie obszarów ryzyka z jednoczesnym definiowaniem i podejmowaniem działań zmierzających do ich minimalizacji lub całkowitego wyeliminowania.

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

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

Ścisłej kontroli podlega obieg informacji w Spółce, który ma na celu przygotowanie bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzonych rzetelnie na podstawie przepisów i polityki rachunkowości przyjętej przez Zarząd. Prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki w 2013 roku oraz sporządzenie sprawozdań finansowych powierzono doświadczonemu biurowi rachunkowemu, które stosuje własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań.

Księgi rachunkowe są prowadzone w zintegrowanym systemie informatycznym, który zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę pomiędzy księgami. Dostęp do danych w różnych przekrojach i układach jest możliwy dzięki rozbudowanemu systemowi raportowania. System informatyczny jest na bieżąco dostosowywany do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych, na co pozwala wysoka elastyczność funkcjonalności.

System posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych Spółki odbywa się przy ścisłej współpracy z działem finansowym Medicalgorithmics S.A, który podlega bezpośrednio wiceprezesowi Spółki ds. finansowo-administracyjnych. Zarówno w Medicalgorithmics S.A. jak i biurze rachunkowym, z którym współpracuje Spółka funkcjonuje szereg zasad w zakresie systemu kontroli oraz identyfikacji oceny ryzyka wynikającego z funkcjonowania Spółki, w tym m.in. dokonywanie zapisów księgowych opartych wyłącznie na prawidłowo sporządzonych i zaakceptowanych dokumentach, czy kontrola tych dokumentów pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym. Kontroli podlega także obieg informacji pomiędzy Spółką, a biurem rachunkowym. Kontrolę merytoryczną nad sporządzaniem sprawozdania finansowego sprawuje Zarząd, który zatwierdza przez publikację, kwartalne, półroczne i roczne sprawozdania finansowe.

Kolejnym elementem kontroli wewnętrznej jest poddanie rocznego sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Audytowi oraz ocenie przez rewidenta podlegają także procedury sporządzania sprawozdań finansowych przyjęte w Spółce i biurze rachunkowym.

## V.2 Akcjonariusze i ich uprawnienia

Na dzień publikacji niniejszego raportu struktura własności znacznych pakietów akcji Medicalgorithmics S.A. przedstawiała się następująco:

*Tabela 18. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.*

| Akcjonariusz                                         | Liczba akcji (szt.) | % akcji | % głosów |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------|----------|
| <b>Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)</b>             | 504 000             | 14,73%  | 14,73%   |
| <b>BIB Seed Capital S.A.</b>                         | 387 612             | 11,33%  | 11,33%   |
| <b>New Europe Ventures LLC</b>                       | 490 571             | 14,34%  | 14,34%   |
| <b>ING Otwarty Fundusz Emerytalny</b>                | 451 000             | 13,18%  | 13,18%   |
| <b>Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.</b> | 257 332             | 7,52%   | 7,52%    |
| <b>Aviva Investors Poland S.A.</b>                   | 179 440             | 5,24%   | 5,24%    |
| <b>Pozostali Akcjonariusze</b>                       | 1 151 971           | 33,66%  | 33,66%   |
| <b>Razem</b>                                         | 3 421 926           | 100%    | 100%     |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Wszystkie akcje Medicalgorithmics S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Spółki nie wprowadza

jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. Nie występują też żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Spółki, z wyjątkiem umów lock-up zawartych z niektórymi akcjonariuszami. Wykaz akcjonariuszy objętych tego typu umową przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 19. Wykaz Akcjonariuszy objętych umowami lock-up na dzień Sprawozdania**

| L.p. | Akcjonariusz                    | Ilość akcji objętych lock up | Termin związania lock-up |
|------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| 1    | BIB Seed Capital S.A.           | 387 612                      | 15 września 2014         |
| 2    | New Europe Ventures LLC         | 490 571                      | 15 września 2014         |
| 3    | Szumowski Investments S.K.A.    | 110 000                      | 15 września 2014         |
| 4    | Fundacja Centrum Innowacji FIRE | 18 169                       | 15 września 2014         |
| 5    | Tomasz Mularczyk                | 93 874                       | 15 września 2015         |
| 6    | Piotr Żółkiewicz                | 42 000                       | 5 lipca 2014             |
| 7    | Maciej Kulesza                  | 50 400                       | 5 lipca 2014             |
|      | Razem:                          | 1 192 626                    |                          |

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

## V.3 Walne Zgromadzenie

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego, za ubiegły rok obrotowy,
- Wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej,
- Udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków,
- Podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- Podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat,
- Tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
- Ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej
- Dokonywanie zmian Statutu Spółki,
- Rozpatrywanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki lub jej połączenia
- Podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia
- Wybór likwidatorów
- Emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa
- Emisja warrantów subskrypcyjnych
- Uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki,

- Określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

Akcjonariusze Spółki swoje uprawnienia wykonują zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującymi oraz Statutem Spółki.

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

## V.4 Zarząd

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

W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 do 3 osób powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa pięć kolejnych lat. Skład Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje i odwołuje poszczególnych jego Członków.

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

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk – Wiceprezes Zarządu ds. IT

Piotr Żółkiewicz – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie wystąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu.

## V.5 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Organ ten działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz Statutu Spółki. Zgodnie ze Statutem w skład Rady Nadzorczej wchodzi od 3 do 9 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w trybie określonym w Statucie.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata.

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

|                  |   |                                |
|------------------|---|--------------------------------|
| Marcin Hoffmann  | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Martin Jasinski  | - | Członek Rady Nadzorczej        |
| Marcin Szumowski | - | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jan Kunkowski    | - | Członek Rady Nadzorczej        |
| Ronald Landes    | - | Członek Rady Nadzorczej        |

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie wystąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

## VI. 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:                 | <a href="mailto:finanse@medicalgorithmics.com">finanse@medicalgorithmics.com</a>                                                               |
| Firmowa strona WWW:           | <a href="http://www.medicalgorithmics.com">www.medicalgorithmics.com</a>                                                                       |
| Strona Relacji Inwestorskich: | <a href="http://www.medicalgorithmics.pl">www.medicalgorithmics.pl</a>                                                                         |
| Kontakt dla Mediów:           | Anna Dziuban<br><br>tel.: +48 22 292 83 69<br><br>e-mail: <a href="mailto:a.dziuban@medicalgorithmics.com">a.dziuban@medicalgorithmics.com</a> |
| Kontakt dla Inwestorów:       | <a href="mailto:finanse@medicalgorithmics.com">finanse@medicalgorithmics.com</a>                                                               |

## 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



**Marek Dziubiński**

Prezes Zarządu



**Piotr Żółkiewicz**

Wiceprezes Zarządu  
ds. finansowych i operacyjnych



**Tomasz Mularczyk**

Wiceprezes Zarządu ds. IT