



# TELEMEDYCYNA POLSKA

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

### GRUPY KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNA POLSKA

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku



SPÓŁKA NOTOWANA W ALTERNATYWNYM  
SYSTEMIE OBROTU GPW NA RYNKU NEWCONNECT



Niniejsze sprawozdanie zawiera:

<b>I. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNĄ POLSKA .....</b>	<b>3</b>
1. DANE TELEADRESOWE .....	3
2. DATA UTWORZENIA SPÓŁKI .....	3
3. KRAJOWY REJESTR SĄDOWY .....	4
4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI .....	4
5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY .....	4
6. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA .....	4
7. ORGANY SPÓŁKI .....	5
<b>II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....</b>	<b>6</b>
1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ORAZ AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
2. ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2018 .....	13
3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY .....	14
4. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	16
5. WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	16
6. KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH .....	17
7. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....	17
8. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH .....	17
9. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY) .....	17
<b>III. CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>18</b>

## I. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNĄ POLSKA

### 1. DANE TELEADRESOWE

#### SPÓŁKA DOMINUJĄCA:

Nazwa (firma): Telemedycyna Polska Spółka Akcyjna (dalej „Telemedycyna Polska”, „Spółka”, „Emitent”)

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres: ul. Ligocka 103, 40-568 Katowice

Telefon: +48 32 376 14 55

Faks: +48 32 376 14 59

Adres poczty elektronicznej: [info@telemedycynapolska.pl](mailto:info@telemedycynapolska.pl)

Strona internetowa: [www.telemedycynapolska.pl](http://www.telemedycynapolska.pl)

REGON: 240102536

NIP: 648-25-42-977

KRS: 0000352918

#### SPÓŁKA ZALEŻNA:

Nazwa (firma): Kardiofon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: „Kardiofon”, „Spółka Zależna”)

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres: 02-017 Warszawa, Aleje Jerozolimskie 123a

Telefon: +48 22 625 73 79

Faks: +48 22 625 29 62

Adres poczty elektronicznej: [info@kardiofon.pl](mailto:info@kardiofon.pl)

Strona internetowa: [www.kardiofon.pl](http://www.kardiofon.pl)

REGON: 011780765

NIP: 526-105-35-87

KRS: 0000147196

### 2. DATA UTWORZENIA SPÓŁKI

TELEMEDYCYNĄ POLSKA S.A. (Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 11 marca 2005 roku.

W dniu 26 czerwca 2008 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zmieniono nazwę Spółki z Śląskie Centrum Telemedycyny Sp. z o.o. na Telemedycyna Polska Sp. z o.o.

W dniu 9 marca 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu formy prawnej Telemedycyny Polskiej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Zmiana formy prawnej została zarejestrowana przez Sąd w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o. o. (Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 marca 1996 roku.

### 3. KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Telemedycyna Polska Sp. z o. o. została wpisana dnia 14 lipca 2005 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach pod numerem KRS 0000237991. Po zmianie formy prawnej na spółkę akcyjną Telemedycyna Polska S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352918 w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o.o. została wpisana 20 stycznia 2003 roku do Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000147196.

### 4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są usługi telemedyczne – badania EKG wykonywane przez telefon oraz zdalne opisywanie badań EKG przez Internet, ujęte w PKD w dziale 86 – OPIEKA ZDROWOTNA: szpitalnictwo (grupa 86.1), praktyka lekarska (grupa 86.2) oraz pozostała działalność związana z ochroną zdrowia ludzkiego (grupa 86.9).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Zależnej są konsultacje lekarskie oraz całodobowy nadzór kardiologiczny, ujęte w PKD w dziale 86 – OPIEKA ZDROWOTNA: praktyka lekarska (grupa 86.2).

### 5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosił 668.164,60 zł i dzielił się na 5.000.000 akcji serii A, 800.000 akcji serii B oraz 881.646 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Spółki Zależnej według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosił 355.625,00 zł.

### 6. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA

Stan akcjonariatu Spółki Dominującej wg stanu na dzień 31.12.2018 przedstawia tabela nr 1.

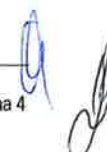


Tabela 1. Struktura akcjonariatu Spółki Dominującej wg stanu na dzień 31.12.2018.

Akcjonariat Emitenta	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
NEUCA MED Sp. z o.o.	2 281 646	34,1%	2 281 646	34,1%
TLP Inwest Sp. z o.o.	2 104 000	31,5%	2 104 000	31,5%
Impera Seed Fund Sp. z o. o. Fundusz Kapitałowy Sp. K.	580 000	8,7%	580 000	8,7%
Janusz Orzeł	491 694	7,4%	491 694	7,4%
Pozostali	934 305	14,0%	934 305	14,0%
<b>RAZEM</b>	<b>6 681 646</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 681 646</b>	<b>100,0%</b>

Na dzień 31.12.2018 roku w skład Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska wchodzi Telemedycyna Polska S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o.o.

100 % udziałów Spółki Kardiofon należy do Telemedycyny Polskiej S.A.

## 7. ORGANY SPÓŁKI

Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Zarząd – skład na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Anna Szymczak - Prezes Zarządu,
- Łukasz Bula – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki – skład na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Bartosz Ostafiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Szalwa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Bula- Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Ziemiński – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski – Członek Rady Nadzorczej

## II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

### 1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ORAZ AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

#### PRZYCHODY I WYNIKI FINANSOWE

W ujęciu skonsolidowanym Grupa uzyskała w 2018 r. 6 232,7 tys. PLN przychodów, co oznacza wzrost o 16 % względem roku 2017. Mimo wzrostu przychodów na poziomie wyniku EBITDA Spółka poniosła większą stratę aniżeli w poprzednim roku (865 tys. PLN wobec 36 tys. PLN w 2017 roku).

Rok 2018 był okresem wzmożonych inwestycji oraz działań rozwojowych, dlatego poniesione wydatki nie miały jeszcze pełnego odzwierciedlenia w uzyskanych przez Grupę w 2018 r. przychodach i wynikach. Spółka traktuje poniesione koszty jako inwestycję, której efekt ekonomiczny jest rozłożony w czasie.

Już po zamknięciu 2018 r. Spółka ograniczyła część wydatków w obszarze m.in. sprzedaży i marketingu, koncentrując się na optymalizacji rentowności w poszczególnych liniach biznesowych, ograniczeniu działalności w nierentownych obszarach i pozyskiwaniu nowych partnerów biznesowych, z którymi na częściowo istniejących zasobach Spółka będzie mogła wygenerować dodatkowy przychód.



Szereg projektów rozwojowych, które Spółka zrealizowała w 2018 r., dynamiczny rozwój technologiczny, poszerzenie oferowanych usług, nowe kanały dystrybucji, a także wyraźne poprawiające się pod koniec 2018 r. i na początku 2019 r. wskaźniki dotyczące sprzedaży i utrzymania klientów, w opinii Zarządu pozwalają jednak z optymizmem oczekiwać rezultatów działań roku 2018.

#### ROZWÓJ W OPARCIU O CAŁODOBOWE CENTRUM TELEMEDYCZNE

Telemedycyna Polska posiada własne Centrum Telemedyczne, które:

- zatrudnia lekarzy posiadających wieloletnie doświadczenie z zakresu nieinwazyjnej diagnostyki kardiologicznej,
- jest czynne przez całą dobę, 7 dni w tygodniu, 365 dni w roku,
- obsługuje ok 5.000 badań EKG miesięcznie.

Profesjonalne Centrum Telemedyczne stanowi strategiczne aktywum Spółki będące jego kluczową przewagą nad konkurencją i na jego podstawie Emitent w dalszym ciągu rozbudowuje skalę swojej

działalności. Emitent wykorzystuje do tego celu zdywersyfikowane kanały sprzedaży i rozszerzany portfel innowacyjnych usług w obszarze telemedycyny, ze szczególnym uwzględnieniem telekardiologii.



W 2018 roku Spółka Dominująca odnotowała znaczny wzrost przychodów w ujęciu r/r na usłudze świadczonej bezpośrednio klientom indywidualnym - Kardiotele dla os. fizycznych. W 2017 r. przychody generowane na tej usłudze znajdowały się w nieznacznym, ale trwałym trendzie spadkowym. Działania, podjęte w celu doskonalenia usługi, min. wykorzystanie nowszych rozwiązań technologicznych, dywersyfikacja kanałów dystrybucji oraz doskonalenie programu opieki, przełożyły się na rosnącą bazę klientów, której wielkość na koniec grudnia 2018 r. była zbliżona do poziomów z początku 2016 r., kiedy to Spółka oferowała usługę Kardiotele na znacznie niższym abonamencie.

W kolejnych kwartałach Zarząd Spółki zamierza aktywnie poszukiwać kolejnych partnerów, dzięki którym będzie mógł jeszcze efektywniej docierać do szerszego grona pacjentów z usługą monitoringu i diagnostyki kardiologicznej.



W minionym roku Spółka kontynuowała współpracę z instytucjami finansowymi i ubezpieczeniowymi, zapoczątkowaną na mniejszą skalę już w drugiej połowie 2016 r. Szczególną wagę Zarząd Spółki Dominującej przykładą do teleopieki kardiologicznej świadczonej jako element szerszego produktu ubezpieczeniowego, który ma na celu zapewnienie osobom ubezpieczonym udzielenie określonego wsparcia w przypadku wystąpienia nieoczekiwanych zdarzeń losowych związanych z chorobami serca.



W 2018 r. Spółka Dominująca zawarła znaczącą umowę na realizację usług z zakresu teleopieki kardiologicznej. Umowa ta została zawarta ze Szpitalem Powiatowym w Zawierciu na dostawę sprzętu kardiologicznego w ramach projektu "Teleopieka kluczem do bezpieczeństwa i zdrowia w powiecie zawierciańskim". Spółka została wyłoniona zgodnie z ustawą prawo zamówień publicznych w trybie przetargu nieograniczonego. W związku z podpisaniem Umowy, Emitent jako Wykonawca zobowiązał się do dostarczenia mobilnych aparatów telemedycznych do przeprowadzania zdalnych badań EKG oraz obsługi, przez 18 miesięcy, urządzeń telemedycznych. Łączna wartość przedmiotu tej umowy wyniosła 103.140,00 zł brutto.

Spółka Dominująca zamierza w kolejnych kwartałach realizować kolejne projekty z zakresu szeroko rozumianej teleopieki kardiologicznej oraz senioralnej poprzez nawiązywanie współpracy z nowymi partnerami, w tym w ramach projektów współfinansowanych ze środków unijnych.

---

Emitent zamierza w dalszym ciągu rozwijać swoje usługi skierowane do pacjentów indywidualnych i placówek medycznych i oferować je na rynku w wielokanałowo, stale monitorując opłacalność każdego z nich i szukając optymalnej ścieżki ich rozwoju. Działając we wzrostowej i innowacyjnej branży w dalszym ciągu Spółka aktywnie obserwuje trendy i innowacje technologiczne. Rozwój w tym zakresie Zarząd Emitenta postrzega jako szansę na zwiększenie skali działalności, poprawę konkurencyjności, optymalizację rentowności działalności i usprawnienie zachodzących w Grupie procesów.

---

Zarząd Spółki w IV kwartale 2018 r. pracował również nad budżetem i strategią Grupy na rok 2019 m.in. w obszarze dystrybucji usług wykorzystujących potencjał Centrum Telemedycznego. Podjęte pierwsze decyzje przewidują m.in. wypracowanie nowych kanałów dystrybucji usług w modelu b2b oraz b2c, w tym w oparciu o współpracę z partnerami (placówki medyczne, partnerzy b2b) oraz rozwój relatywnie nowego segmentu usług Spółki, jakim jest teleopieka senioralna. Rozwój w tym zakresie Zarząd Emitenta postrzega jako szansę na zwiększenie skali działalności, poprawę konkurencyjności, optymalizację rentowności działalności i usprawnienie zachodzących w Spółce procesów.

#### ROZWÓJ W OPARCIU O SYNERGICZNĄ WSPÓŁPRACĘ Z GRUPĄ KAPITAŁOWĄ NEUCA

Grupa Kapitałowa NEUCA za pośrednictwem swojej spółki zależnej Neuca Med Sp. z o.o. („NEUCA”) jest jednym z kluczowych akcjonariuszy Emitenta. Telemedycynę Polską wiąże z NEUCA również Umowa Inwestycyjna, na podstawie której NEUCA zadeklarowała gotowość przekazywania środków finansowych na potrzeby finansowania projektów inwestycyjnych Spółki w zamian za akcje emitowane w ramach kapitału docelowego.

---

W lutym 2018 r. Zarząd Spółki Dominującej podjął uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego, na mocy przysługującego mu upoważnienia, w ramach kapitału docelowego („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą podwyższeniu ulegnie kapitał zakładowy Spółki o kwotę 88.164,60 zł, tj. do kwoty 668.164,60 zł w drodze emisji 881.646 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja ("Akcje Serii C"). Cena emisyjna Akcji Serii C została ustalona przez Zarząd Spółki na kwotę 1,60 zł za jedną akcję. Łączna wartość emisji Akcji Serii C wyniesie 1.410.633,60 zł. Wszystkie Akcje Serii C obejmie NEUCA, na mocy umowy objęcia akcji, która również została zawarta w lutym 2018 r.

Wyżej opisana transakcja ma ścisły związek z realizacją przez Spółkę kilku projektów o charakterze rozwojowym, w tym w obszarze dystrybucji usług dla pacjentów indywidualnych oraz zwiększenia ich stopnia innowacyjności i użyteczności. Realizacja ww. projektów pozwoli w ocenie Zarządu Spółki



docelowo na zdynamizowanie wzrostu przychodów i rentowności. Pierwsze efekty podjętych działań widoczne są już w pierwszym kwartale br. (m.in. wzrost przychodów w obszarze pacjentów indywidualnych i realizacja zabudżetowanych przychodów w projekcie współfinansowanym przez NEUCA w 183% w Q1'18), choć znacznie bardziej wymierny efekt, w ocenie Zarządu, przyniosą dopiero kolejne miesiące i kwartały.

Możliwość częściowego sfinansowania strategii rozwoju ze środków inwestycyjnych NEUCA umożliwia Spółce jej realizację w okresie znacznie krótszym, niż byłoby to możliwe przy wykorzystaniu wyłącznie własnych środków.



Wspólnie z NEUCA Spółka Dominująca realizowała również kilka projektów pilotażowych, które miały na celu synergiczne docieranie do pacjentów z szeroką ofertą. Spółka za pośrednictwem NEUCA rozpoczęła współpracę z producentami leków w celu opracowania rozwiązań telemedycznych wspierających profilaktykę i leczenie u Pacjentów z problemami kardiologicznymi. Wraz z wybranymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej NEUCA, Spółka realizowała również wspólne projekty o charakterze profilaktyczno-edukacyjnym. Tego typu przedsięwzięcia pozwalają nie tylko wspólnie, synergicznie budować wśród pacjentów świadomość korzyści płynących z rozwiązań oferowanych przez zarówno NEUCA jak i Emitenta, ale w efekcie także kreować popyt i wreszcie wspólnie konwertować wygenerowane kontakty sprzedażowe na wymierne korzyści komercyjne.



Spółka, wykorzystując synergiczną współpracę z Grupą Kapitałową NEUCA, zamierza skupić swoje działania na poszerzeniu oferty, co pozwoli jej na zwiększenie konkurencyjności oraz dotarcie do szerszego grona odbiorców.

Zważywszy na rosnące zapotrzebowanie na innowacyjne rozwiązania w ochronie zdrowia, w tym rozwiązania z zakresu e-zdrowia, zapewniające poprawę jakości i zwiększenie efektywności systemu oraz bazując na doświadczeniach NEUCA, Zarząd Emitenta rozpoczął prace projektowe nad aplikacją mobilną przeznaczoną dla Pacjentów ze schorzeniami kardiologicznymi, wykorzystując do realizacji tego przedsięwzięcia mobilne technologie.

## INNOWACYJNE ROZWIĄZANIA TECHNOLOGICZNE BUDUJĄCE RELACJE Z PACJENTEM

Spółka stale, aktywnie analizuje możliwość unowocześnienia stosowanych przez nią rozwiązań technologicznych, które poprawią użyteczność i jakość oferowanych usług i produktów, ale także wzmocnią relacje pacjenta ze Spółką.



W 2018 r., chcąc zwiększyć konkurencyjność oraz funkcjonalność oferowanych rozwiązań, Spółka skupiła swoją działalność na tworzeniu oraz rozwijaniu innowacyjnych rozwiązań medycznych. W czwartym kwartale 2018 r. Spółka prowadziła m.in. prace projektowe nad stworzeniem zintegrowanej bazy Pacjenta, której celem jest scentralizowanie historii choroby Pacjenta wraz z informacjami formalno-prawnymi. Dodatkowo, wypracowana elektroniczna kartoteka umożliwiałaby każdemu Pacjentowi na nieograniczony, zdalny dostęp do wybranego zakresu danych, a co za tym idzie, lepszą kontrolę swojego stanu zdrowia.

Równocześnie w tym samym czasie, prowadzone były przygotowania do wdrożenia e-Recepty dla Pacjentów usługi Kardiotele. Elektroniczny odpowiednik papierowej recepty pozwoli ułatwić przepływ informacji o lekach, receptach i działaniach lekarzy. Implementacja powyższych usług została zaplanowana na początek 2019 r.



Kolejnym osiągnięciem ostatniego kwartału 2018 r. było utworzenie Całodobowego Centrum Ratownictwa Telemedycznego („CCRT”) wraz z platformą telemedyczną z wykorzystaniem opaski „SOS”. Dzięki niemu Spółka podpisała umowę wykonawstwa ze spółką MKW Sp. z o.o., na podstawie której zobowiązała się do świadczenia przez okres 23 miesięcy całodobowej usługi ratownictwa medycznego dla 40 osób wykluczonych lub zagrożonych ubóstwem lub wykluczeniem społecznym na terenie obszaru rewitalizowanego gminy Bytom w woj. Śląskim.

Co więcej, dzięki stworzonemu CCRT, projekt Emitenta polegający na świadczeniu usług zdrowotnych, w tym z wykorzystaniem opaski SOS, został zatwierdzony do otrzymania dofinansowania w ramach konkursu nr RPSL.09.02.03-IZ.01-24-252/18 w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014-2020. Planowany termin realizacji projektu przewidziany jest na okres od 01.05.2019 do 30.04.2022. Łączna wartość projektu wynosi 2.603.488,28 zł. W 2019 Zarząd Spółki będzie kontynuował działania rozwojowe wykorzystujące utworzone CCRT.



W czwartym kwartale 2018r. rozpoczęto także pilotaż usługi ‘Event Holter dla dzieci’, polegający na świadczeniu usługi Event Holter najmłodszym pacjentom z chorobami sercowymi. Testy kontynuowane

będą w pierwszym kwartale 2019 r. Zarząd pokłada nadzieję na to, że na bazie przeprowadzonych testów będzie możliwe efektywne skalowanie usługi Event Holter dla dzieci, co będzie kolejnym krokiem zmierzającym do dywersyfikacji źródeł przychodów.



Zarząd Spółki Dominującej wykorzystując posiadane zasoby i rozwijaną technologię w kolejnych kwartałach w dalszym ciągu zamierza uczestniczyć w konkursach, przetargach i pozyskiwać nowych partnerów w sektorze B2B. Jednocześnie Spółka zamierza rozwijać opisane wyżej usługi teleopieki w oparciu o rozwiązania umożliwiające Pacjentom szybkie wezwanie pomocy, wsparte profesjonalną opieką medyczną. Planowana jest także integracja usług, takich jak opaska SOS, poprzez dołączenie do niej opieki kardiologicznej wraz ze świadczeniem medycznym, co umożliwi realizację świadczonych usług w sposób bardziej zintegrowany i kompleksowy.

#### PRZYCHODNIA KARDIOFON

Przychodnia Kardiologiczna Dzieci i Dorosłych „Kardiofon” w Warszawie („Kardiofon”), będąca spółką zależną Emitenta, to zespół doświadczonych lekarzy, którzy od 1996 roku między innymi konsultacje kardiologiczne dzieci i dorosłych, konsultacje internistyczne i pełen pakiet badań o profilu kardiologicznym. Jednocześnie Kardiofon oferuje w imieniu Grupy Kapitałowej swoim pacjentom usługi telemedyczne, świadczone na bazie Centrum Telemedycznego.

Bliskość Kardiofonu z pacjentem pozwalała na efektywne oferowanie rozwiązań telemedycznych i trwałe budowanie relacji, co Emitent traktował jako projekt referencyjny względem innych, w tym potencjalnych partnerów z branży medycznej.



W pierwszym kwartale 2018r. Spółka Zależna dokonała zakupu wysokiej jakości aparatu do wykonywania echokardiografii, znacząco podwyższając standard i jakość wykonywanych badań.

W marcu 2018 r. Spółka Zależna, jako zleceniobiorca, zawarła z firmą Polmed S.A. z siedzibą w Stargardzie Gdańskim ("Polmed"), jako zleceniodawcą, Umowę o świadczenie przez Kardiofon usług medycznych w zakresie konsultacji i diagnostyki kardiologicznej.

W pierwszym kwartale 2018 r. wprowadzono również możliwość zdalnego zamawiania produktów i usług telemedycznych wraz ze zdalnym szkoleniem na bazie strony internetowej kardiofon.pl.



W dalszej części roku Kardiofon koncentrował swoje działania na bieżącym świadczeniu usług głównie z zakresu konsultacji kardiologicznych, w tym w coraz większym stopniu zorientowanych na dzieci. Przeprowadzono również liczne badania echa serca, korzystając z unowocześnionej infrastruktury. Spółka zależna współpracowała także ze Spółką Dominującą w obszarze świadczenia usług telemedycznych dla pacjentów indywidualnych oraz placówek medycznych.



Pod koniec 2018 r. Spółka Dominująca rozpoczęła przegląd opcji strategicznych dotyczących Spółki Zależnej, ze względu na obniżone znaczenie działalności gabinetowej w sformułowanej na lata 2019-2020 strategii rozwoju Emitenta oraz mało satysfakcjonujące wyniki finansowe działalności Grupy w tym obszarze.

#### DZIAŁALNOŚĆ PROFILAKTYCZNO-EDUKACYJNA I BUDOWANIE ŚWIADOMOŚCI

Emitent w minionym roku kontynuował przedsięwzięcia zmierzające do budowania świadomości w zakresie korzyści płynących ze stosowania narzędzi telemedycznych w ochronie zdrowia, ze szczególnym uwzględnieniem telekardiologii.

W 2018 r. Spółka kontynuowała m.in. organizację akcji medycznych „Zadbaj o swoje serce!” oraz „Teraz Serce!”, czyli ogólnopolskich kampanii społecznej o charakterze profilaktyczno-edukacyjnym organizowanych w formie bezpłatnych badań przesiewowych.

Celem obu Kampanii jest wzrost świadomości w zakresie profilaktyki chorób serca, w szczególności nadciśnienia tętniczego i hipercholesterolemii, które w Polsce są częstą przyczyną problemów z sercem. W ramach akcji wszyscy chętni mogli bezpłatnie wykonać badania EKG, pomiaru ciśnienia krwi, pomiaru poziomu cholesterolu, obliczyć wskaźnik BMI, skonsultować wyniki z lekarzem specjalistą oraz zasięgnąć porady dotyczącej zdrowej dla serca diety. Akcje medyczne to też dobra okazja do zaznajomienia potencjalnych pacjentów z ofertą Emitenta i jego partnerów.



Na początku 2018 r. Spółka pracowała również nad pozyskaniem do współpracy nowych partnerów strategicznych w obszarze akcji medycznych, w tym m.in. z organizatorami biegów długodystansowych. Ponadto nawiązano rozmowy dotyczące wspólnej, przyszłej organizacji akcji medycznych z instytucją oferującą na rynku usługi assistance.



Wartym podkreślenia jest mocno rosnące zainteresowanie aktywnością profilaktyczno-edukacyjną Spółki w mediach społecznościowych. Zarząd Spółki postrzega działania w tym obszarze jako inwestycję w budowanie świadomości problematyki związanej z chorobami serca, profilaktyki i telemedycyny, a w efekcie także popytu na usługi oferowane przez Emitenta.

## 2. ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2018

W 2019 roku Spółka, kontynuowała synergiczną współpracę z Grupą Kapitałową NEUCA, poprzez skupienie swojego działania na poszerzeniu oferty, co pozwoli jej na zwiększenie konkurencyjności oraz na dotarcie do szerszego grona odbiorców.

Mając na uwadze rosnące zapotrzebowanie na innowacyjne rozwiązania w ochronie zdrowia, w tym rozwiązania z zakresu e-zdrowia, Zarząd Spółki kontynuował prace projektowe nad stworzeniem aplikacji mobilnej, która docelowo służyć ma Pacjentom ze schorzeniami kardiologicznymi.



W pierwszych miesiącach 2019 r. Spółka koncentrowała się na dalszym rozwoju utworzonego pod koniec 2018 r. Całodobowego Centrum Ratownictwa Telemedycznego („CCRT”). Dzięki niemu zespół wykwalifikowanych ratowników medycznych, wspierany przez dyżurujący zespół lekarski, jest w stanie reagować na wezwania alarmowe wysyłane ze zdalnych opasek „SOS”, a także innych urządzeń monitorujących (czujniki dymu, czujniki gazu, itp.).

Usługa wykonywana przez CCRT jest świadczona przez 24 godziny, 7 dni w tygodniu, dzięki czemu pacjenci mają pewność, że w razie potrzeby otrzymają odpowiednią pomoc. Spółka jest przekonana, że rozwój w oparciu o CCRT jest bardzo perspektywicznym kierunkiem w warunkach m.in. starzejącego się społeczeństwa. Spółka zamierza docelowo wykorzystać zasoby CCRT nie tylko do świadczenia usług z zakresu teleopieki senioralnej, ale także do rozwijania innych linii biznesowych.

Na początku 2019 r. Spółka nawiązała relacje biznesowe z firmą SiDLY Sp. z o.o. - spółką będącą inicjatorem rozwiązań telemedycznych, zajmującą się m.in. projektowaniem, badaniem oraz konstruowaniem urządzeń telemedycznych. Zespół SiDLY składa się z przedstawicieli techniki, medycyny i nauki a jej produkty usprawniają pracę szpitali, domów pomocy społecznej, ale również umożliwiają klientom indywidualnym zdalną diagnostykę medyczną. Zamiarem Emitenta jest świadczenie na rzecz SiDLY usług z zakresu zdalnego monitoringu w oparciu o całodobowe CCRT oraz jego gotowości do wykonania ustalonych procedur w momencie otrzymania sygnału z urządzeń SiDLY, wystąpienia zdarzenia zagrażającego życiu lub zdrowiu lub zanotowaniu zdarzenia odbiegającego od standardowego.

Na początku roku Spółka kontynuowała również prace nad wdrożeniem e-Recepty dla Pacjentów usługi Kardiotele. Równocześnie kontynuowała prace projektowe nad stworzeniem zintegrowanej bazy Pacjenta, której celem jest scentralizowanie historii choroby Pacjenta wraz z informacjami formalno-prawnymi. Realizacja pierwszego etapu wdrożenia centralnej bazy pacjenta przewidziana jest na kwiecień 2019 roku.



Spółka po dniu bilansowym kontynuowała realizację przedsięwzięć zmierzających do budowania świadomości w zakresie korzyści płynących ze stosowania narzędzi telemedycznych w ochronie zdrowia, ze szczególnym uwzględnieniem telekardiologii.

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka kontynuowała organizację akcji medycznej „Teraz Serce!”, czyli ogólnopolskiej kampanii społecznej o charakterze profilaktyczno-edukacyjnym organizowanej w trybie jednodniowych akcji medycznych.

### 3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Na przełomie 2018 i 2019 roku Zarząd Emitenta intensywnie pracował nad strategią Spółki na lata 2019-2020. Obserwując kierunek rozwoju rynku telemedycznego, trendy oraz wykorzystując zdobyte dotychczas doświadczenie, celem Spółki jest zajęcie pozycji lidera rozwiązań telemedycznych w obszarze chorób przewlekłych. W pierwszej kolejności Spółka będzie koncentrowała swoje działania w obszarze realizowanej dziś teleopieki kardiologicznej, dotychczas w perspektywie kolejne obszary i oferując zewnętrznym ekosystemom medycznym i ubezpieczeniowym kompleksowe usługi teleopieki długoterminowej.

Kluczowy dla Emitenta będzie wybór linii biznesowych, które w ocenie Zarządu stworzą najkorzystniejsze warunki do rozwoju Spółki. Dążąc do optymalizacji wyników finansowych Spółki w wyniku przeglądu strategicznego poszczególnych linii biznesowych Zarząd postanowił zawiesić działalność gabinetową (stacjonarne usługi medyczne) realizowaną dotychczas za pośrednictwem spółki zależnej, oraz usługę Kardiotele. Obecnie trwają prace nad uruchomieniem nowych kanałów sprzedaży dla segmentów, które Spółka w dalszym ciągu zamiesza rozwijać. Dodatkowo Spółka pracuje już nad budową wartości dodanej dla aktualnych pacjentów.

Zarząd Emitenta wskazuje, że według corocznego raportu firmy Deloitte „Global Science Sector Outlook”, szacuje się, że aż 77% wszystkich schorzeń w Europie stanowią choroby przewlekłe (rak, choroby układu krążenia, cukrzyca), a 50% globalnych wydatków na opiekę zdrowotną przeznaczonych jest właśnie na walkę z chorobami przewlekłymi. Z tego powodu długookresowy rozwój Spółka upatruje w obszarze

zintegrowanej opieki długoterminowej zorientowanej na choroby przewlekłe. Strategia krótkoterminowa nadal obejmować będzie obszar kardiologiczny.

Pierwsze efekty przeprowadzonej reorganizacji odzwierciedla poprawa rentowności już w pierwszych miesiącach 2019 r. Rezygnacja z nieskalowanych linii biznesowych oraz koncentracja na bardziej perspektywicznych sektorach działalności prowadzą za sobą naturalne zmiany w komunikacji Spółki z rynkiem, co między innymi w kolejnych kwartałach znajdzie odzwierciedlenie w obszarze marketingu (m.in. zmiana stron internetowych).

Głównymi obszarami strategicznymi przyjętymi na 2019 r. są:

- 1) Rozwój sprzedaży usług telekardiologicznych w kanałach B2B / B2B2C
- 2) Rozwój nowej linii biznesowej - Teleopieki Senioralnej
- 3) Rozwój technologii umożliwiającej budowanie relacji i lepszej opieki nad pacjentem przewlekłe chorym
- 4) Budowanie systemu zintegrowanej opieki telemedycznej nad pacjentem przewlekłe chorym i jego integracja z zewnętrznymi ekosystemami.

Znaczący wpływ na rozwój Grupy mają czynniki rynkowe i inne czynniki zewnętrzne (dane z rynkowych raportów branżowych):

- Korzystne trendy demograficzne – zgodnie z prognozami w ciągu nadchodzących 20 lat liczba osób w wieku 65+ w Polsce zwiększy się o ok. 3 mln (do 8,5 mln)
- Choroby kardiologiczne są przyczyną ok. 45% wszystkich zgonów w Polsce, rocznie umiera na nie ok. 180 tys. osób
- W Polsce notuje się rocznie ok. 90 tys. zawałów serca, z czego ok. 16 tys. śmiertelnych
- Bilsko 2/3 dorosłych Polaków ma podwyższony poziom cholesterolu, nadciśnienie tętnicze dotyka nawet 10 mln osób, a ponad połowa mieszkańców naszego kraju zmaga się z nadwagą lub otyłością
- Rosnąca akceptacja ze strony pacjentów dla telemedycyny: wg raportu PriceWaterhouseCoopers już blisko 60% pacjentów w Europie Środkowo-Wschodniej jest gotowych korzystać z rozwiązań telemedycznych, przede wszystkim: telekonsultacji, telemonitoringu, telediagnostyki, telerehabilitacji
- Powstające ramy prawne dla działalności telemedycznej w systemie ochrony zdrowia
- Coraz częściej płynące sygnały z Narodowego Funduszu Zdrowia na temat potencjalnej możliwości refinansowania usług telemedycznych (działalność Spółki w Fundacji Telemedyczna Grupa Robocza).

#### 4. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa prowadziła badania rynkowe na potrzeby własne, poprzedzające wprowadzenie nowych usług dla Pacjentów. Ponadto Spółka kontynuowała prace nad stworzeniem, rozwojem i dystrybucją innowacyjnego rozwiązania technologicznego w zakresie opisywania badań EKG wraz z algorytmami ułatwiającymi pracę lekarzy.

#### 5. WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 3 – Wskaźniki finansowe Spółki za 2018 i 2017 rok

NAZWA WSKAŹNIKA	FORMUŁA WSKAŹNIKA	2018	2017
<b>Rentowność na sprzedaży</b>	<i>Zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży</i>	-19,7%	-5,3%
<b>Rentowność EBITDA</b>	<i>Zysk operacyjny przed amortyzacją / przychody netto ze sprzedaży</i>	-13,9%	-0,7%
<b>Rentowność zysku operacyjnego</b>	<i>Zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży</i>	-20,9%	-4,6%
<b>Rentowność netto</b>	<i>Zysk netto / przychody netto ze sprzedaży</i>	-23,3%	-5,8%
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	<i>Zysk netto / wartość kapitałów własnych</i>	-152,3%	-31,4%
<b>Rentowność aktywów ogółem (ROA)</b>	<i>Zysk netto / wartość aktywów ogółem</i>	-43,7%	-13,3%
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<i>Aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące</i>	0,8	0,8
<b>Wskaźnik podwyższonej płynności</b>	<i>(Aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące</i>	0,5	0,5
<b>Wskaźnik płynności gotówkowej</b>	<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania bieżące</i>	0,0	0,0
<b>Wskaźnik rotacji zapasów</b>	<i>Zapasy x 360 / przychody netto ze sprzedaży</i>	6,9	8,9
<b>Wskaźnik rotacji należności</b>	<i>Należności krótkoterminowe x 360 / przychody ze sprzedaży</i>	33,3	30,6
<b>Wskaźnik rotacji zobowiązań</b>	<i>Krótkoterminowe zobowiązania nieoprocentowane x 360 / przychody ze sprzedaży</i>	50,8	37,5



<b>Wskaźnik zadłużenia ogólnego</b>	<i>Zobowiązania ogółem / aktywa</i>	71,3%	57,8%
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b>	<i>Zobowiązania ogółem / kapitał własny</i>	248,7%	137,0%
<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>	<i>Zobowiązania długoterminowe / kapitał własny</i>	90,1%	2,4%

## 6. KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH

Spółka nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2018 rok.

## 7. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

Spółka nie nabywała w bieżącym roku akcji własnych.

## 8. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Spółka nie nabywała w bieżącym roku instrumentów finansowych, oraz nie posiada instrumentów finansowych.

## 9. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka nie posiada oddziałów.



### III. CZYNNIKI RYZYKA

#### 1. RYZYKO ZWIĄZANE Z CELAMI STRATEGICZNYMI

Telemedycyna Polska S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze umacnianie pozycji konkurencyjnej. Spółka skupia się przede wszystkim na rozszerzeniu zakresu oferowanych usług telekardiologicznych, dywersyfikacji działań sprzedażowych (poprzez wykorzystanie potencjału biznesowego partnerów zewnętrznych oraz nawiązywanie współpracy z lekarzami i ośrodkami zdrowia) oraz unowocześnienie infrastruktury teleinformatycznej. Ponadto, długoterminowy cel strategiczny Spółki zakłada podjęcie przez Spółkę działań mających na celu zwiększenie przewagi technologicznej Spółki nad konkurencją. W wyniku skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka utrzyma pozycję lidera rynku telekardiologicznego, a także w znaczący sposób rozszerzy zakres oferowanych usług telemedycznych, co powinno wpłynąć na umocnienie pozycji konkurencyjnej Spółki Telemedycyna Polska SA. Realizacja założeń strategii rozwoju Spółki uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży telemedycznej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę telemedyczną można zaliczyć: sytuację w publicznej służbie zdrowia, dostęp do lekarzy i usług medycznych, rozwój technologii medycznych oraz konsumenckich, stan zdrowia Polaków, zmiany struktury demograficznej kraju, dochody społeczeństwa, przepisy prawa, rządowe i unijne plany rozwoju usług telemedycznych. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

#### 2. RYZYKO ZWIĄZANE Z POZYSKANIEM WYKWALIFIKOWANEGO PERSONELU MEDYCZNEGO

Jednym z głównych elementów składających się na powodzenie działalności Spółki jest możliwość dalszego zatrudniania i utrzymania wykwalifikowanego personelu. Wiodącą rolę w zakresie realizacji strategii oraz prowadzenia bieżącej działalności odgrywa personel medyczny. Konkurencja na rynku pracy w sektorze medycznym może narazić Spółkę na ryzyko związane z odejściem doświadczonych pracowników. Spółka może nie być w stanie zatrzymać takich pracowników i po ich odejściu może nie być w stanie zastąpić ich osobami posiadającymi takie same doświadczenia i umiejętności. Ponadto, pozyskanie wysoko wykwalifikowanych specjalistów może wiązać się z wydłużonym czasem, wysokimi

kosztami rekrutacji oraz problemami w realizacji zadań w okresie wdrażania do nowych obowiązków, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Potencjał kadrowy, jakim Spółka aktualnie dysponuje, w znacznym stopniu ogranicza i pozwala kontrolować ryzyka związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wysoko wykwalifikowanej kadry.

### **3. RYZYKO UZALEŻNIENIA OD DOSTAWCY APARATÓW TELEEKG**

Spółka prowadzi działalność w branży telemedycznej w zakresie usług telekardiologicznych. W celu świadczenia usługi Kardiotele, Spółka wyposaża klientów m.in. w aparaty EKG, opaski „SOS” i inne urządzenia medyczne. Część urządzeń, w tym przede wszystkim aparaty EKG, nabywane są od jednego producenta, który jest liderem na rynku produkcji tego typu urządzeń w kraju. W związku z powyższym istnieje ryzyko uzależnienia Spółki od tego podmiotu. Pomimo faktu, iż Spółka nabywa od tego producenta wszystkie wykorzystywane przez siebie aparaty EKG, w każdej chwili istnieje możliwość zakupu tych urządzeń od innego dostawcy krajowego, bądź też zagranicznego. Ponadto w ocenie Zarządu Spółka, jako lider rynkowy, jest jednym z kluczowych klientów swojego dostawcy, dlatego też w istotny sposób może wpływać na politykę cenową kontrahenta.

### **4. RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDEM MEDYCZNYM**

Telemedycyna Polska S.A. specjalizuje się w świadczeniu usług telekardiologicznych wykonywanych na odległość. W procesie świadczenia usług istotną kwestią dla pacjentów jest ciągłość świadczenia usługi zapewniona przez nienaganną pracę personelu lekarskiego. Pomimo faktu, iż Spółka świadczy usługi telekardiologicznej najwyższej jakości na podstawie wypracowanych i ściśle przestrzeganych procedur, jak w każdej działalności medycznej, nie można wykluczyć wystąpienia błędu lekarskiego. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje standardy świadczonych usług, a także posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej, w ramach świadczonej przez Spółkę działalności gospodarczej, a dodatkowo każdy lekarz zatrudniany przez Spółkę jest indywidualnie ubezpieczony od błędów lekarskich.

### **5. RYZYKO AWARII TECHNICZNYCH**

Przedmiotem działalności spółki Telemedycyna Polska S.A. jest świadczenie usług telekardiologicznych. Spółka w realizacji swoich usług wykorzystuje urządzenia telemedyczne, specjalistyczne oprogramowanie, a także korzysta z sieci internetowych i telekomunikacyjnych. W związku z tym działalność Spółki jest narażona na ryzyko awarii oprogramowania i urządzeń telemedycznych oraz infrastruktury telekomunikacyjnej. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka, Spółka wdrożyła odpowiednie procedury uruchamiane na wypadek awarii posiadanego systemu. Ponadto, Spółka współpracuje na

bieżąco z dostawcami usług serwisowych w zakresie sprzętu i oprogramowania, co daje jej możliwość szybkiej reakcji na ewentualną awarię.

## **6. RYZYKO WZROSTU PRESJI NA PODWYŻKĘ WYNAGRODZEŃ DLA DYŻURUJĄCYCH LEKARZY**

Specyfika działalności Spółki wymaga zatrudniania zespołu wykwalifikowanych lekarzy w zakresie kardiologii i chorób wewnętrznych. Przy realizacji przez Spółkę usługi Kardiotele na dyżurach w całodobowym Centrum Telemedycznym zatrudniani są lekarze specjaliści z najlepszych ośrodków kardiologicznych. W związku z faktem, że podaż lekarzy specjalistów na rynku medycznym jest ograniczona, może to w przyszłości doprowadzić do zwiększenia presji na wzrost wynagrodzeń dla wyspecjalizowanego personelu medycznego, co może wpłynąć na wzrost kosztów działalności Spółki.

## **7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ**

Rynek telekardiologii w Polsce znajduje się w początkowej fazie rozwoju. Pomimo tego, wykształciło się na nim kilka rozpoznawalnych podmiotów, wśród których wiodącą pozycję zajmuje Telemedycyna Polska S.A. Zamiarem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze umacnianie pozycji konkurencyjnej. Istnieje ryzyko, iż atrakcyjność perspektyw rozwoju rynku telemedycznego w Polsce wpłynie na pojawienie się większej ilości podmiotów zamierzających zaistnieć na rynku telekardiologii, co spowoduje wzrost konkurencji w branży działalności Spółki. Zaostrzenie konkurencji może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż, co może przełożyć się na spadek rentowności działalności Spółki. Spółka nie ma wpływu na poziom konkurencji w sektorze. Natomiast, w przypadku skutecznej implementacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka przede wszystkim osiągnie znaczącą przewagę technologiczną nad konkurencją oraz utrzyma status lidera rynku telekardiologicznego w Polsce.

## **8. RYZYKO DYNAMICZNYCH ZMIAN NA RYNKU TELEMEDYCZNYM**

Rynek telemedycyny w Polsce i na świecie znajduje się obecnie w fazie dynamicznego rozwoju. Oznacza to bardzo szybki przyrost sprzedaży istniejących usług i produktów, ich ciągłą ewolucję technologiczną oraz pojawianie się zupełnie nowych usług i produktów. Istnieje ryzyko, iż ze względu na dynamicznie rozwijający się rynek oraz szybkie tempo zmian technologicznych Spółka nie będzie w stanie dostosować się do zmian rynkowych, co może spowodować pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej, a w konsekwencji spadek tempa rozwoju i pogorszenie wyników finansowych. W celu zminimalizowania tego ryzyka Zarząd Spółki śledzi na bieżąco najnowsze trendy rynkowe współpracując z producentami sprzętu i oprogramowania telemedycznego, ośrodkami akademickimi oraz lekarzami, jak również zwraca

szczególną uwagę na trendy i rozwiązania istniejące na rynkach zagranicznych. Ponadto, skuteczna implementacja przyjętej strategii rozwoju w znaczący sposób wzmocni pozycję technologiczną Spółki w stosunku do wymagań rynkowych.

Katowice, 8 kwietnia 2019 roku

---

Zarząd Telemedycyny Polskiej S.A.

  
Anna Szymczak – Prezes Zarządu

  
Łukasz Bula – Członek Zarządu

