



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
MEDICALGORITHMICS S.A.
W 2016 ROKU**

I.	Charakterystyka działalności Spółki	3
I. 1.	Strategia i model biznesowy	3
I. 2.	Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Spółki	4
I. 3.	Informacje o segmentach	5
I. 4.	Struktura akcjonariatu	5
I. 5.	Polityka dywidendy	6
I. 6.	Nabycie akcji własnych	6
I. 7.	Zarząd Spółki	6
I. 8.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.	7
I. 9.	Oddziały, w których działa Spółka	9
I. 10.	Informacje o zatrudnieniu	9
I. 11.	Istotne sprawy sądowe	9
I. 12.	Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego	9
I. 13.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	10
I. 14.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	10
II.	Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2016 roku	11
III.	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki oraz komentarz do osiągniętych wyników	11
III. 1.	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki	11
III. 2.	Środki finansowe	13
III. 3.	Prowadzone projekty B+R	14
III. 4.	Inne inwestycje krajowe i zagraniczne	15
III. 5.	Komentarz do osiągniętych wyników	15
III. 6.	Czynniki i zdarzenia w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	20
III. 7.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	20
III. 8.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz	20
III. 9.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku	21
III. 10.	Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku	21
III. 11.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
III. 12.	Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem	21
IV.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	21
IV. 1.	Zasady ładu korporacyjnego	21
IV. 2.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	24
IV. 3.	Akcjonariusze i ich uprawnienia	25
IV. 4.	Walne Zgromadzenie	25
IV. 5.	Zarząd	26
IV. 6.	Rada Nadzorcza	26
V.	Podstawowe informacje o Spółce	27
VI.	Informacje dotyczące działalności Emitenta	28
VII.	Pozostałe Oświadczenia Zarządu	29

I. Charakterystyka działalności Spółki

I. 1. Strategia i model biznesowy

Celem strategicznym Medicalgorithmics S.A. jest osiągnięcie pozycji czołowego dostawcy najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie diagnostyki arytmii serca. Medicalgorithmics S.A. stawia na rozwój organiczny oraz poprzez przejęcia, utrzymanie szybkiego tempa wzrostu i dbanie o wysoki poziom satysfakcji odbiorców poprzez dostarczanie elastycznie dostosowywanej oferty produktowo-usługowej w zidentyfikowanych niszach rynkowych.

Spółka zatrudnia najbardziej wykwalifikowanych pracowników i kładzie duży nacisk na uzyskanie najwyższej jakości produktów i usług. Produkty Spółki są patentowane na kluczowych rynkach i uzyskują niezbędne certyfikaty jakości i bezpieczeństwa. Część wypracowanego zysku jest przeznaczana na badania i rozwój technologii, tak by Spółka mogła wzmacniać status innowacyjnego lidera rynku.

Spółka koncentruje się na rozwoju urządzeń i usług w dziedzinie diagnostyki kardiologicznej, zarówno stacjonarnej, jak i zdalnej.

Plany strategiczne zakładają dynamiczny rozwój następujących obszarów działania:

- Diagnostyki medycznej;
- Rehabilitacji kardiologicznej;
- Systemu 12-kanalowego EKG;
- Technologicznego wsparcia dla branży badań bezpieczeństwa kardiologicznego leków (cardiac safety);
- Usług integracyjnych i programistycznych dla współpracujących placówek medycznych.

Obecnie Spółka pracuje nad ekspansją terytorialną i dopasowaniem modelu biznesowego do wymogów systemu opieki zdrowotnej wybranych krajów. Na każdym nowym rynku Medicalgorithmics nawiązuje współpracę z minimum jednym strategicznym partnerem operacyjno-sprzedażowym, by minimalizować koszty prowadzenia działalności i koncentrować się na wsparciu technologicznym obsługi pacjentów oraz rozwoju rozwiązań w dziedzinie kardiologii.

Rysunek 1. Rozwój przenośnych urządzeń do elektrokardiografii



Opracowany przez Zarząd Medicalgorithmics S.A. unikatowy model biznesowy, dopasowany do specyfiki funkcjonowania Spółki, jest źródłem trwałej rentowności. Zaawansowana technologicznie produkcja systemu PocketECG zlokalizowana w Polsce zapewnia zachowanie pełnej kontroli nad jakością produktu, relatywnie niskie koszty pracy oraz ochronę tajemnic technologicznych. 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 Europy, Ameryki Północnej i Południowej, Australii i Nowej Zelandii w indywidualnie dostosowanych do specyfiki rynków zbytu systemach sprzedaży, optymalizujących poziom jej rentowności.

Pierwszym rynkiem, na którym Spółka zaoferowała swój produkt, był rynek polski. Od III kwartału 2010 roku 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 perspektywę jego dalszego dynamicznego wzrostu. Początkowo, na rynku amerykańskim system PocketECG sprzedawany był w modelu abonamentowym, we współpracy z dwoma partnerami strategicznymi, którzy świadczą usługi diagnostyczne na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia. W marcu 2016 roku, poprzez zawiązaną w tym celu spółkę, Medicalgorithmics S.A. przejęła 75% udziałów w jednym z partnerów handlowych. Natomiast 28 grudnia 2016 roku nastąpiła transakcja zakupu bazy klientów od drugiego z partnerów handlowych. Tym samym, od I kwartału 2017 roku system PocketECG będzie na rynku amerykańskim sprzedawany w modelu abonamentowym wyłącznie do jednostki powiązanej, która świadczy usługi medyczne na rzecz klientów docelowych.

Model biznesowy Medicalgorithmics S.A. 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, integracja z systemami EMR) oraz usług outsourcingu telemedycznego (usługi analizy i przetwarzania danych wynikowych 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.

Przy produkcji systemu PocketECG Spółka korzysta z szeregu dostawców podzespołów i komponentów elektronicznych. Źródła dostaw są zdywersyfikowane, jednak Spółka stale nawiązuje nowe kontakty biznesowe z potencjalnymi dostawcami. Wartość dostaw od żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto. Łączna wartość przychodów zrealizowanych ze sprzedaży do podmiotów AMI Monitoring, Inc. oraz Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC w 2016 roku wyniosła, odpowiednio, 51% i 46% wartości przychodów ze sprzedaży netto.

I. 2. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Spółki

Medicalgorithmics S.A. (dalej Emitent) w dniu 14 października 2015 roku utworzyła spółkę zależną pod firmą Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”) z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA.

Emitent posiada 100% udziałów w Medicalgorithmics US Holding Corporation reprezentujących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 1 USD i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 0,01 USD każdy.

Dnia 30 marca 2016 roku, poprzez swój podmiot zależny, Medicalgorithmics US Holding Corporation z siedzibą w Delaware, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA.

I. 3. Informacje o segmentach

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

I. 4. Struktura akcjonariatu

Wykres oraz tabela poniżej przedstawiają akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*.

Wykres 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

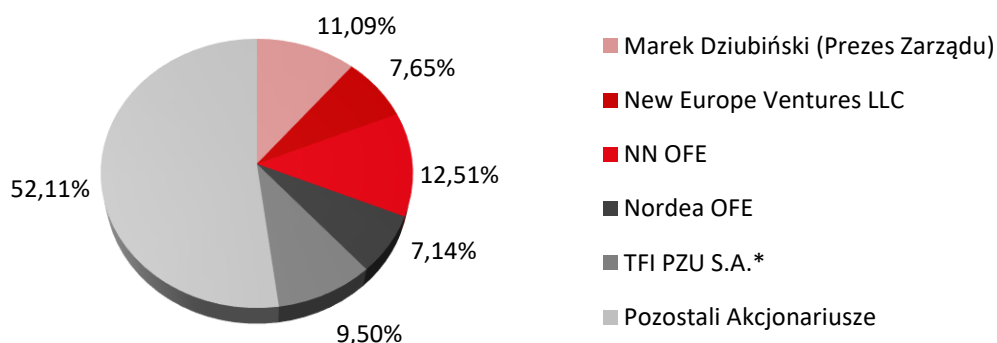


Tabela 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 30.03.2017	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 11.03.2016-30.03.2017
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000	11,09%	400 000	11,09%	bez zmian
New Europe Ventures LLC	276 061	7,65%	276 061	7,65%	bez zmian
NN OFE	451 000	12,51%	451 000	12,51%	bez zmian
Nordea OFE	257 332	7,14%	257 332	7,14%	bez zmian
TFI PZU S.A.*	342 792	9,50%	342 792	9,50%	+2 322
Pozostali Akcjonariusze	1 879 341	52,11%	1 879 341	52,11%	+366 800
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	3 606 526				

* informacja na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez podmiot na ZWZ z dnia 27 czerwca 2016 roku

Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Szczegółowy opis uchwalonego programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników został przedstawiony w punkcie I.14.

I. 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.

W zakresie polityki dywidendy Zarząd Spółki kieruje się zasadą realizowania wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i sytuacji finansowej Spółki. Intencją Spółki jest regularne wypłacanie dywidendy w przyszłości. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, uwzględnia konieczność zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

W dniu 25 lipca 2016 roku, zgodnie z uchwałą nr 31/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2016 roku, została wypłacona dywidenda z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2015 w skumulowanej wartości 6.392 tys. zł tj. 1,85 zł na jedną akcję. Dywidendą zostały objęte akcje Spółki w liczbie 3.455.526 sztuk. Dywidendą nie zostały objęte akcje serii F w liczbie 151.000 sztuk.

I. 6. Nabycie akcji własnych

Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych.

I. 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 16 lat kariery zawodowej był związany z opracowywaniem algorytmów cyfrowego przetwarzania sygnałów, w szczególności koncentrując swoją aktywność w obszarze analizy sygnałów periodycznych i quasi-periodycznych. Technologia PocketECG opiera się o stworzony przez dr. 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 roku – obecnie: MEDICALGORITHMICS: Prezes zarządu, CTO

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

Tomasz Mularczyk – Wiceprezes Zarządu ds. IT

Tomasz Mularczyk jest absolwentem studiów magisterskich na Wydziale Matematyki, Informatyki i Mechaniki na Uniwersytecie Warszawskim na kierunku informatyka. Karierę zawodową rozpoczął jako programista aplikacji trójwymiarowych. Później jako kierownik techniczny projektów w spółce Big Brat koordynował pracę dziewięcioosobowego zespołu programistów oraz nadzorował projektowanie systemu i rozwiązań technologicznych w firmie. W Medicalgorithmics S.A., pełniąc jednocześnie funkcję wiceprezesa Spółki, zajmuje się inicjowaniem i nadzorowaniem projektów informatycznych. Jest między innymi odpowiedzialny za dobór technologii i koordynację prac zespołów składających się z programistów C#, C++ oraz testerów.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Tabela 2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu w 2016 roku (w tys. zł)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	1 911
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	861

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

I. 8. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.

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

Marek Tatar – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marek Tatar jest absolwentem oraz doktorantem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Jest Radcą Prawnym oraz Wspólnikiem Zarządzającym kancelarii Tatar i Wspólnicy Sp.k. Wcześniej pracował w spółce Elektromontaż nr 2 Kraków S.A., Domu Maklerskim PENETRATOR S.A. (1998-2009) oraz w Trigon Dom Maklerski S.A. (2009).

Prof. dr hab. Marcin Hoffmann – Członek Rady Nadzorczej

Prof. dr hab. Marcin Hoffman jest absolwentem Wydziału Chemii oraz Wydziału Biotechnologii Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. W 2009 roku zdobył tytuł doktora habilitowanego. Marcin Hoffman jest także absolwentem studiów MBA zorganizowanych przez Akademię Ekonomiczną w Poznaniu oraz Georgia State University w Atlancie. Jest również laureatem licznych konkursów, m.in. Promising Scientist Award wręczonej w 2002 roku. 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.

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej

Artur Małek jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Od 2014 roku jest Dyrektorem ds. Finansowych w Spółce Calypso Fitness S.A. Wcześniej pełnił funkcję Dyrektora ds. Finansowych w Benefit Systems S.A. oraz w Noblestar Polska Sp. z o.o. Aktualnie Artur Małek jest również Przewodniczącym Rady Nadzorczej w EFC Fitness S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek: Elektrobudowa S.A., Fitness MCG Sp. z o.o. oraz Vistula Group S.A.

Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej

Jan Kunkowski jest absolwentem Międzywydziałowych Indywidualnych Studiów Matematyczno-Przyrodniczych na Uniwersytecie Warszawskim, gdzie uzyskał tytuł Magistra Psychologii. Odbył także roczne Podyplomowe Studia Menedżerskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada ponad piętnastoletnie doświadczenie w realizacji badań ilościowych. Obecnie pracuje jako Chief Operating Officer w IIBR (Grupa IQS). Wcześniej pracował w Gemius S.A., Ipsos Polska, IQd and QUANT Group oraz w Millward Brown SMG/KRC.

Piotr Żółkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

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. Do 30 czerwca 2015 roku Piotr Żółkiewicz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych i operacyjnych Medicalgorithmics S.A., obecnie pracuje w Copernicus Capital TFI.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki.

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu rocznego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Tabela 3. Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio ¹	Zmiana w okresie 11.03.2016-30.03.2017
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	-	Bez zmian
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	103 954	-	Bez zmian
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	7 469	-	Bez zmian
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	100	-	Bez zmian
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	-	148 122 ²	-70 000

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) Marcin Hoffmann jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu, a także posiada 40% akcji tego podmiotu, który posiada 148.122 Akcji, co stanowi 4,11% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta, BIB Seed Capital S.A. nie jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) od Marcina Hoffmanna.

Tabela 4. Informacja o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej w 2016 roku (w tys. zł)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	37
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	24
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	24
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	24
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	24

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

I. 9. Oddziały, w których działa Spółka

Medicalgorithmics S.A. nie posiada formalnych oddziałów lecz działała w 2016 roku w dwóch lokalizacjach: siedziba główna Spółki znajdowała się w Warszawie, zakład produkcyjny znajdował się natomiast w Gdańsku.

Tabela 5. Oddziały Spółki i ich lokalizacje

Nazwa lokalizacji	Miasto	Adres
Siedziba główna - siedziba Zarządu	Warszawa	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Zakład produkcyjny	Gdańsk	Ul. Marynarki Polskiej 100, 80-557 Gdańsk

I. 10. Informacje o zatrudnieniu

Informacje o liczbie zatrudnionych pracowników są przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 6. Wielkość zatrudnienia w Spółce

	31.12.2016	31.12.2015
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*	87	84

*Na dzień raportu (30 marca 2017 roku) Spółka zatrudniała 88 osób w przeliczeniu na pełne etaty

I. 11. Istotne sprawy sądowe

W okresie, którego dotyczy to sprawozdanie nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. W trakcie 2016 roku Medicalgorithmics była stroną toczących się w Stanach Zjednoczonych postępowań sądowych w sprawie ustalenia skuteczności wypowiedzenia umowy z AMI/Spectocor oraz skuteczności transakcji nabycia 75% udziałów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC przez Grupę, o których przebiegu Spółka informowała w raportach bieżących. Obydwa postępowania zakończyły się w trakcie roku. Dodatkowo, na mocy zawartej 28 grudnia 2016 roku ugody, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 42/2016, Strony zrzekły się wobec siebie i podmiotów z nimi związanych oraz zwolniły się od i z wszelkich roszczeń, żądań, sporów, postępowań, praw, czynności sądowych.

I. 12. Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego

W dniu 15 lipca 2016 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzenia: a) przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2016 roku b) przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2016 roku c) badania sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku, d) badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku.

Dnia 25 lipca 2016 roku podpisana została umowa, a wybranym biegłym rewidentem jest firma CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3767. Wybór został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Tabela 7. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdania finansowego (w tys. zł)

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015*
Badanie rocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego	100	15
Przeгляд śródrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	10
Pozostałe usługi	3	-

* dane za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku dotyczą Crystal Audit & Consulting Mateusz Szafrński - Sałajczyk z siedzibą w Warszawie i odnoszą się wyłącznie do badania i przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych

I. 13. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

I. 14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 26 lutego 2016 roku uchwaliło program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Medicalgorithmics S.A. Program motywacyjny wszedł w życie dnia 26 lutego 2016 roku i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2026 roku. Program obejmuje lata obrotowe 2016 – 2025 a opcje przyznawane będą w sześciu transzach. W ramach programu przyznanych będzie 598.000 opcji w podziale na transzę podstawową przeznaczoną dla kadry zarządzającej i transzę dodatkową przeznaczoną dla kluczowych pracowników w następujący sposób:

- 1) transza I rozliczana po zakończeniu 2018 roku – łącznie 60.000 opcji z podziałem na 53.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 7.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 2) transza II rozliczana po zakończeniu 2019 roku – 58.000 opcji z podziałem na 51.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 7.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 3) transza III rozliczana po zakończeniu 2020 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 Opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 4) transza IV rozliczana po zakończeniu 2021 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 5) transza V rozliczana po zakończeniu 2022 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 6) transza VI rozliczana najwcześniej po zakończeniu 2023 roku a najpóźniej po zakończeniu 2025 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powierzyło Radzie Nadzorczej sprawowanie nadzoru nad realizacją programu motywacyjnego w tym m.in. weryfikację spełnienia warunków przydziału opcji oraz dokonywania przydziału opcji na zasadach określonych w jego regulaminie. Zarząd Spółki został upoważniony do podejmowania niezbędnych czynności wykonawczych w celu realizacji programu motywacyjnego pod nadzorem Rady Nadzorczej.

II. Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2016 roku

W dniu 30 marca 2016 roku, poprzez swój podmiot zależny, Medicalgorithmics US Holding Corporation z siedzibą w Delaware, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów w spółce Medi-Lynx z siedzibą w Plano, Texas, USA. Sprzedający i kupujący ustalili łączną cenę nabycia w wysokości 34.058 tys. USD. Wycena udziałów została dokonana, m.in. na podstawie wyników finansowych Medi-Lynx w oparciu o ostatnie dwanaście miesięcy licząc wstecz od dnia 30 czerwca 2015 roku, które zostały zweryfikowane przez firmę audytorską – doradcą CBIZ, Inc. w oparciu o przeprowadzoną na zlecenie Emitenta analizę finansową (due diligence) Medi-Lynx.

W wyniku powyższej transakcji nastąpiła zmiana składu Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics, co miało również istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o powyższe zmiany podjął decyzję o sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego po raz pierwszy za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku.

Dodatkowo w okresie sprawozdawczym Spółka była stroną toczących się w Stanach Zjednoczonych postępowań sądowych, o których przebiegu Spółka informowała w raportach bieżących. W związku z tym poniesione zostały istotne koszty związane ze sporami prawnymi ze spółkami AMI Monitoring, Inc. i Spectocor, LLC („AMI/Spectocor”) oraz koszty transakcji związane z nabyciem udziałów w spółce zależnej Medi-Lynx.

W związku z całkowitą wygraną Medicalgorithmics S.A. w sprawie przed sądem w Delaware (raport bieżący 35/2016) i przyznaniem odszkodowania w wysokości 253 tys. USD oraz zwrotu kosztów sądowych w wysokości 6.313 tys. USD (raport bieżący 38/2016) Spółka rozpoznała w księgach 2016 roku należność od AMI/ Spectocor oraz jednorazowy przychód w kwocie 27.659 tys. zł.

Jednocześnie dnia 30 sierpnia 2016 roku rozpoczęto negocjacje w sprawie potencjalnego przejęcia całości lub części składników majątku AMI/Spectocor (raport bieżący 36/2016). W dniu 28 grudnia 2016 roku została zawarta Uгода i Zwolnienie ze Zobowiązań pomiędzy Spółką, MDG HoldCo, Medi-Lynx Monitoring, Inc., Medi-Lynx, Andrew J. Bogdanem (w odniesieniu do części postanowień) i Markiem Dziubińskim (w odniesieniu do części postanowień), po jednej stronie (zwanymi dalej łącznie „Stronami MDG/ML”) oraz AMI Monitoring, Inc. („AMI”), Spectocor, LLC („Spectocor”) i Josephem H. Bogdanem, po drugiej stronie. Na mocy ugody Strony zrzekły się wobec siebie i podmiotów z nimi związanych oraz zwolniły się od i z wszelkich roszczeń, żądań, sporów, postępowań, praw, czynności sądowych. Strony MDG/ML nabyły prawo do przejęcia Klientów oraz pracowników AMI. W ramach tej transakcji, rozliczona została kwota odszkodowania oraz zwrotu kosztów sądowych od AMI/Spectocor.

Spółka spodziewa się, że zakończenie sporów sądowych, które w ostatnich latach angażowały ją kapitałowo i operacyjnie przyniesie w 2017 roku pozytywny efekt na działalność i dalszy rozwój biznesu.

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

III. 1. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 257.844 tys. zł, co oznacza wzrost o 155.578 tys. zł (152%) w porównaniu do stanu na koniec 2015 roku. Poniższe tabele przedstawiają najistotniejsze składniki majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania, a także ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Tabela 8. Najistotniejsze pozycje aktywów na koniec lat 2016 i 2015 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

AKTYWA (w tys. zł)	2016	2015	Różnica	Różnica %
Aktywa trwałe, w tym:	170 648	47 595	123 053	259%
Wartości niematerialne	11 874	10 772	1 102	10%
Rzeczowe aktywa trwałe	893	879	14	2%
Aktywa finansowe	69 386	34 823	34 563	99%
Udziały w jednostkach zależnych	86 720	-	86 720	-
Aktywa obrotowe, w tym:	87 196	54 671	32 525	59%
Zapasy	9 710	9 118	592	6%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	33 548	10 207	23 341	229%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	12 159	15 384	(3 225)	(21%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 779	19 962	11 817	59%
AKTYWA RAZEM	257 844	102 266	155 578	152%

Na dzień 31 grudnia 2016 roku suma aktywów trwałych wyniosła 170.648 tys. zł, a ich udział w aktywach ogółem wynosił 66%. Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa trwałe wynosiły 47.595 tys. zł. i stanowiły 47% sumy bilansowej. Większy udział aktywów trwałych związany jest ze wzrostem wartości udziałów w jednostkach zależnych wynikającym z podniesienia kapitału spółki zależnej MDG HoldCo w związku z nabyciem przez nią 75% udziałów w Medi-Lynx oraz nabyciem bazy klientów AMI. Obydwie transakcje zostały szczegółowo omówione w punkcie II powyżej. Na wzrost wartości aktywów trwałych istotny wpływ miały też pożyczki udzielone jednostce zależnej w celu finansowania transakcji nabycia udziałów w Medi-Lynx oraz dofinansowania bieżącej działalności operacyjnej. Wzrost ten został częściowo skompensowany przez sprzedaż części posiadanych certyfikatów Bezpiecznych Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej wartości 19 mln zł. Środki z wykupu zostały przeznaczone na finansowanie transakcji nabycia udziałów w jednostce zależnej. Wzrost w pozycji wartości niematerialne wynika głównie z nakładów poniesionych na prace rozwojowe.

Aktywa obrotowe na koniec 2016 roku wyniosły 87.196 tys. zł i stanowiły 34% aktywów ogółem. Na koniec 2015 roku aktywa obrotowe wynosiły 54.671 tys. zł, co stanowiło 53% sumy bilansowej. Nominalny wzrost aktywów obrotowych wynika głównie z ujęcia na dzień bilansowy pozostałych należności od jednostki zależnej Medi-Lynx w kwocie 28.474 tys. zł (6.813 tys. USD). Kwota ta stanowi część zapłaty za nabytą przez Medi-Lynx bazę klientów AMI, do której pokrycia na mocy umowy zobowiązana jest Spółka. W momencie zapłaty nastąpi trójstronna kompensata rozrachunków pomiędzy Medicalgorithmics S.A. a jej spółkami zależnymi. Więcej informacji na temat umowy znajduje się w nocy 31 sprawozdania finansowego. Na zmianę w pozycji Należności krótkoterminowe i pozostałe składa się również niższy poziom rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych (których saldo na 31 grudnia 2015 roku obejmowało 3,5 mln zł kosztów przejścia firmy w USA).

Tabela 9. Najistotniejsze pozycje pasywów na koniec lat 2016 i 2015 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

PASYWA (w tys. zł)	2016	2015	Różnica	Różnica %
Kapitał własny	169 786	99 188	70 598	71%
Zobowiązania długoterminowe	52 343	51	52 292	102 553%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	35 715	3 027	32 688	1 080%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	34 505	570	33 935	5 954%
Rozliczenia międzyokresowe	509	2 146	(1 637)	(76%)
Zobowiązania ogółem	88 058	3 078	84 980	2 761%
PASYWA RAZEM	257 844	102 266	155 578	152%

Zmiana w kapitale własnym Spółki w porównaniu do końca 2015 roku wynika z akumulacji wypracowanego w 2016 roku zysku oraz emisji akcji serii F. Emisja 151 tys. akcji zwykłych na okaziciela powiązana była z transakcją nabycia udziałów w jednostce zależnej i skierowana była wyłącznie do spółki Medi-Lynx Monitoring, Inc., która zobowiązała się do ich objęcia. Kapitał własny zmniejszył się o wartość wypłaconej dywidendy z zysku za 2015 rok. Udział kapitału własnego w strukturze finansowania wyniósł 66% (97% na koniec 2015 roku). Struktura finansowania zmieniła się na skutek emisji obligacji, która miała miejsce w związku z nabyciem udziałów

w jednostce zależnej. Więcej informacji na temat emisji obligacji znajduje się w nocie 22 sprawozdania finansowego za rok 2016. Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania wobec AML tytułem zapłaty za nabytą przez jednostkę zależną Medi-Lynx bazę klientów (6.813 tys. USD) oraz szacunkowe wynagrodzenie za usługi świadczone wobec AML za miesiące styczeń i luty 2017 roku (1.140 tys. USD), które zgodnie z ugodą, omówioną szerzej w nocie 31 sprawozdania finansowego, również zaliczone zostało na poczet ceny.

III. 2. Środki finansowe

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Medicalgorithmics S.A. posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym niskim poziomie ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiada wyłącznie certyfikaty inwestycyjne funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ oraz środki pieniężne ulokowane na rachunkach bieżących oraz lokatach terminowych. W trakcie 2016 roku, zgodnie z decyzją Zarządu o zaprzestaniu lokowania nadwyżek finansowych w instrumenty dłużne oraz o etapowym przedstawianiu do umorzenia posiadanych certyfikatów, Spółka dokonała sprzedaży części posiadanych certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 19 mln zł. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 14 sprawozdania finansowego za 2016 rok.

Dodatkowo, celem podniesienia bieżącej płynności, Spółka w lutym 2017 roku pozyskała dodatkowe finansowanie w postaci linii kredytowej w rachunku bieżącym, z limitem do 8 mln zł.

Bieżąca sytuacja finansowa Spółki jest bezpieczna. Polityka zarządzania kapitałem w Spółce polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Wykres 2. Struktura środków finansowych na koniec lat 2016 i 2015

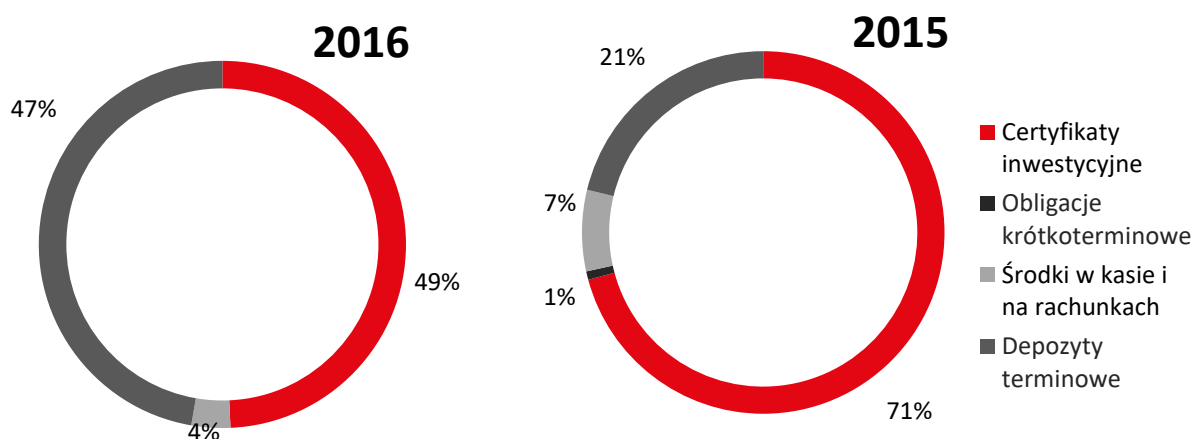


Tabela 10. Struktura środków finansowych Spółki na koniec lat 2016 i 2015 (w tys. zł)

Środki finansowe	31.12.2016	31.12.2015
Certyfikaty Inwestycyjne – długoterminowe	18 743	34 823
Certyfikaty Inwestycyjne – krótkoterminowe	12 159	14 826
Obligacje korporacyjne – krótkoterminowe	-	558
Środki pieniężne w kasie	13	11
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 129	5 068
Depozyty terminowe	29 637	14 883

Otrzymane kredyty i pożyczki

Na koniec 2016 roku Medicalgorithmics S.A. wykazała zobowiązanie z tytułu kredytów w wysokości 9 tys. zł. Wynikało ono w całości z salda na kartach kredytowych. Poza tą pozycją, Spółka nie zaciągała żadnych kredytów oraz pożyczek.

Emisja obligacji

W 2016 roku Spółka dokonała emisji obligacji o wartości nominalnej równej 50.000 tys. zł i dacie zapadalności przypadającej na dzień 21 kwietnia 2019 roku. Celem emisji było finansowanie inwestycji w podmiot zależny Medi-Lynx. Więcej informacji na temat emisji znajduje się w nocie 22 sprawozdania finansowego za rok 2016.

Udzielone pożyczki

W 2016 roku Spółka udzieliła pożyczek jednostce zależnej MDG HoldCo na łączną kwotę 11,7 mln USD. Celem pożyczek było finansowanie nabycia udziałów w Medi-Lynx oraz dofinansowanie działalności operacyjnej jednostki zależnej. Szczegółowe informacje na temat pożyczek znajdują się w nocie 14 sprawozdania finansowego.

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

Spółka jest stroną umów o dofinansowanie z funduszy unijnych projektów inwestycyjnych ukierunkowanych na prace rozwojowe oferowanych produktów i usług. W przypadku niedopełnienia warunków realizacji prac rozwojowych może wystąpić ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji. Udzielone dotacje są zabezpieczone wekslami.

Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Spółka realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

Spółka zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej MDG HoldCo wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Weksel własny opiewa na kwotę 8.685 tys. USD. Jego termin zapadalności upływa w kolejnych czterech latach od dnia objęcia udziałów, tj. 30 marca 2017 roku, 30 marca 2018 roku, 30 marca 2019 roku i 30 marca 2020 roku. Poręczenie wystawione zostało przez Medicalgorithmics S.A. do kwoty 20.000 tys. USD.

III. 3. Prowadzone projekty B+R

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka posiadała następujące zakończone projekty rozwojowe:

- **PocketECG** - System PocketECG III jest najbardziej zaawansowanym technologicznie rozwiązaniem obecnie oferowanym przez Emitenta. Podstawowa przewaga technologiczna nowego rozwiązania polega na integracji urządzenia, które dotychczas składało się z dwóch odrębnych elementów, w jeden specjalnie opracowany rejestrator typu smartfon działający w oparciu o system operacyjny Android, ponadto została rozbudowana funkcjonalność urządzenia. W kategorii PocketECG aktywowane są także koszty rozwoju bazujących na PocketECG produktów, opisanych w innych częściach raportu. Wsparcie finansowe na prace wdrożeniowe w projekcie na opracowanie wcześniejszych wersji systemu Medicalgorithmics S.A. uzyskała w ramach programu Fundacji na rzecz Nauki Polskiej Innovator.
- **Projekt eHealth Monitor** - Spółka w ramach konsorcjum, w którym uczestniczą firmy i jednostki badawcze z państw Unii Europejskiej stworzyła platformę, dzięki której zarówno pacjent jak i lekarz mogą korzystać ze spersonalizowanych usług medycznych. Rolą Medicalgorithmics S.A. w tym, dofinansowanym przez Komisję Europejską, projekcie było zintegrowanie systemu PocketECG z platformą przeznaczoną dla użytkowników końcowych.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone są w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których to niezamortyzowana wartość na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 1.138 tys. zł (31 grudnia 2015 roku 2.118 tys. zł).

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

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

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 (12-kanalowe EKG).

Projekty te są finansowane ze środków własnych.

Spółka jest zadowolona z postępów prac poszczególnych zespołów, które mogą i bazują na rozwiązaniach i doświadczeniach zdobytych podczas prac nad systemem PocketECG. Do czasu zakończenia projektów wszelkie wydatki z nimi związane są kapitalizowane jako prace rozwojowe w realizacji w ramach wartości niematerialnych. Prowadzone prace rozwojowe zostaną w ocenie Zarządu zakończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne. Z chwilą zakończenia któregośkolwiek z projektów, wydatki poniesione w związku z nim zostaną aktywowane w ramach zakończonych wartości niematerialnych i będą amortyzowane w ciągu przewidywanego okresu osiągania przychodów ze sprzedaży produktu. W poniższych tabelach przedstawiono wartości niematerialne i bierne rozliczenia międzyokresowe Spółki z podziałem na poszczególne projekty oraz rodzaj poniesionych nakładów.

Tabela 11. Struktura nakładów na prace rozwojowe w realizacji (w tys. zł)

	31.12.2016	31.12.2015
Wynagrodzenia z narzutami	5 790	4 234
Inne	3 933	3 146
RAZEM:	9 723	7 380

Tabela 12. Bierne rozliczenia międzyokresowe na koniec lat 2016 i 2015 (w tys. zł)

	31.12.2016	31.12.2015
Niezafakturowane usługi	-	28
Rozliczenia międzyokresowe bierne- otrzymane dotacje	1 138	2 118
POIG 1.4 (PocketECG III)	944	1 258
Projekt eHealth Monitor	194	776
Projekt Initech	-	84
RAZEM:	1 138	2 146

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 2016 roku Spółka kontynuowała swoją strategię i opierała swoją działalność o abonamentowy model biznesowy, który polega na sprzedaży urządzeń, a następnie pobieraniu comiesięcznego abonamentu za ich używanie i korzystanie ze związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej. Konsekwencja w realizowaniu strategii pozwoliła Spółce po raz kolejny zwiększyć skalę działalności, co pozwoliło osiągnąć

najwyższe w historii Spółki przychody ze sprzedaży. W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za lata 2016 i 2015.

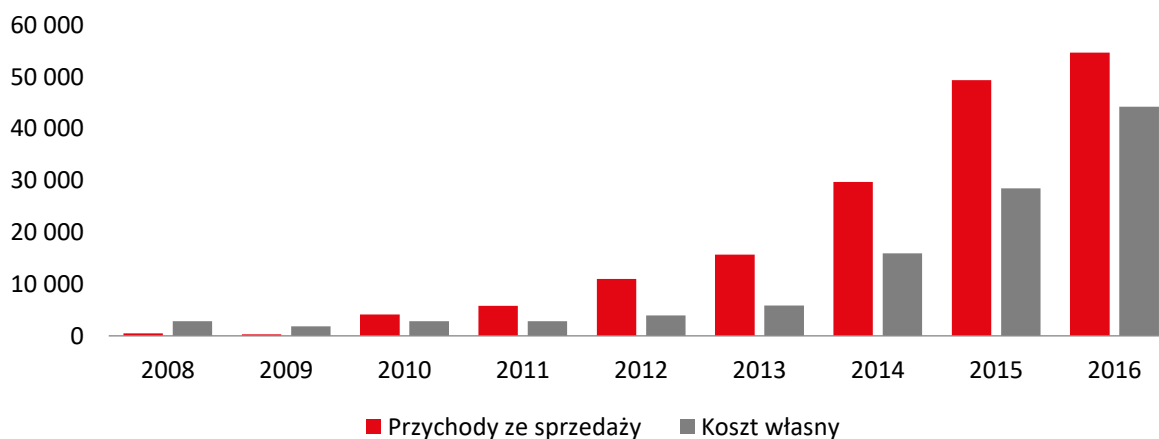
Tabela 13. Najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za lata 2016 i 2015 oraz dynamika zmian w ciągu ostatniego roku obrotowego (w tys. zł)

	2016	2015	Różnica	Różnica %
Przychody ze sprzedaży	54 664	49 331	5 333	11%
Koszt własny	(44 230)	(28 446)	15 784	55%
Zysk na sprzedaży	10 434	20 885	(10 451)	(50%)
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	29 031	243	28 788	11 847%
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	41 297	22 739	18 558	82%
Przychody/(Koszty) finansowe netto	5 661	(3 839)	9 500	(247%)
Zysk przed opodatkowaniem	45 126	17 289	27 837	161%
Zysk netto	41 634	13 925	27 709	199%

Przychody ze sprzedaży

W 2016 roku przychody Medicalgorithmics S.A. wyniosły 54.664 tys. zł, co stanowi wzrost o 11% w stosunku do 2015 roku. Wzrost przychodów jest bezpośrednim rezultatem zwiększania się liczby aktywnych urządzeń Spółki, co z kolei ma związek z umowami dystrybucyjnymi, na mocy których partnerzy Spółki zobowiązali się do rokrocznego rozwijania sprzedaży i zwiększania zamówień. 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.

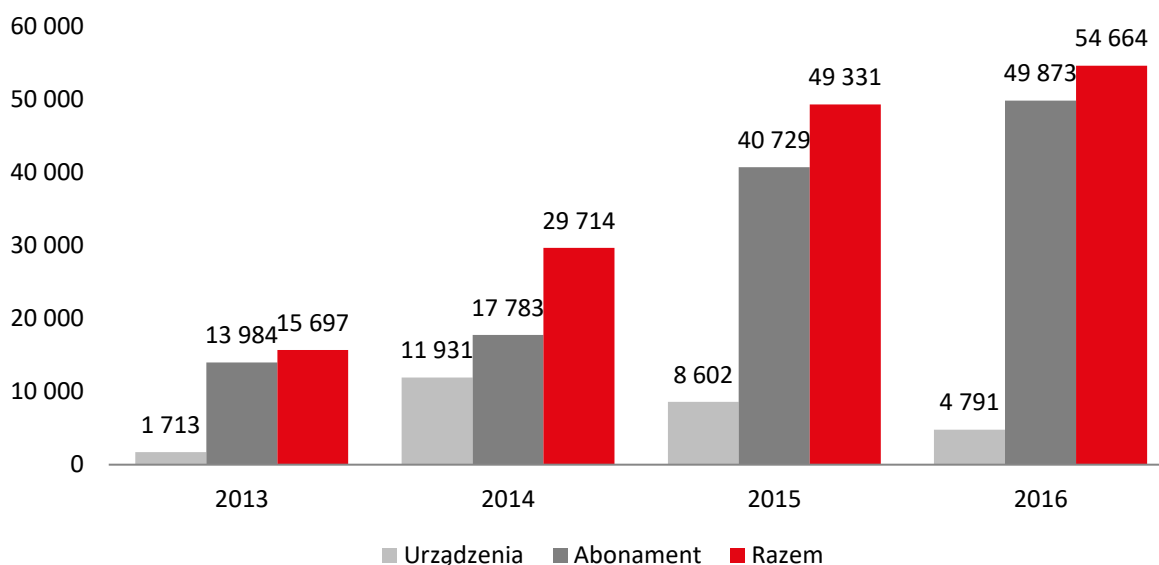
Wykres 3. Przychody ze sprzedaży Spółki oraz koszty działalności operacyjnej w poszczególnych latach (w tys. zł)



* Dane za lata 2008 - 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za lata 2011-2016 przedstawione wg MSR.

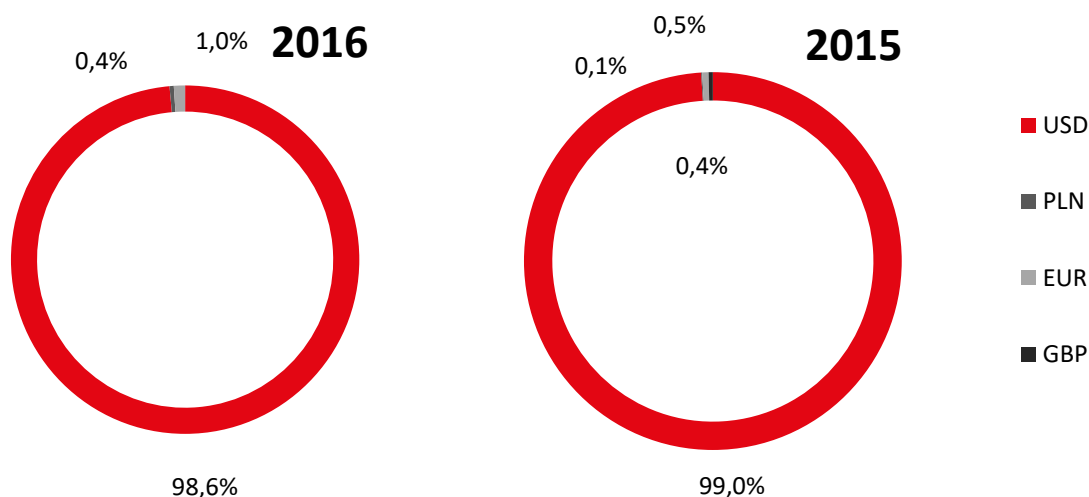
W 2016 roku całość przychodów Spółki pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 4.791 tys. zł (8.602 tys. zł w 2015 roku), stanowiące 9% (17% w 2015 roku) całości przychodów oraz przychody ze sprzedaży usług informatycznych w kwocie 49.873 tys. zł (40.729 tys. zł w 2015 roku) stanowiące 91% (83% w 2015 roku) całości przychodów.

Wykres 4. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w poszczególnych latach (w tys. zł)



Blisko 11% wzrost przychodów Spółki w porównaniu do 2015 roku udało się osiągnąć głównie dzięki znacznie wyższym przychodom ze sprzedaży abonamentowej (wzrost o 22% w porównaniu do 2015 roku), przy niższych o 44% przychodach ze sprzedaży urządzeń. Z uwagi na przyjęty przez Spółkę model biznesowy to właśnie przychody z abonamentów najlepiej odzwierciedlają bieżący wzrost skali działalności. Spadek przychodów ze sprzedaży urządzeń jest wynikiem wspomnianej już sprawy sądowej z jednym z partnerów strategicznych Spółki, AMI Monitoring, Inc., w wyniku której partner na mocy postanowienia sądu w USA przestał zamawiać kolejne nowe urządzenia oraz mniejszego wolumenu sprzedaży na rzecz pozostałych partnerów. Należy zauważyć, że w ciągu całego 2016 roku spółka AMI Monitoring, Inc. nadal używała i opłacała abonament za nabyte wcześniej urządzenia PocketECG.

Wykres 5. Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży w 2016 i 2015 roku (w %)



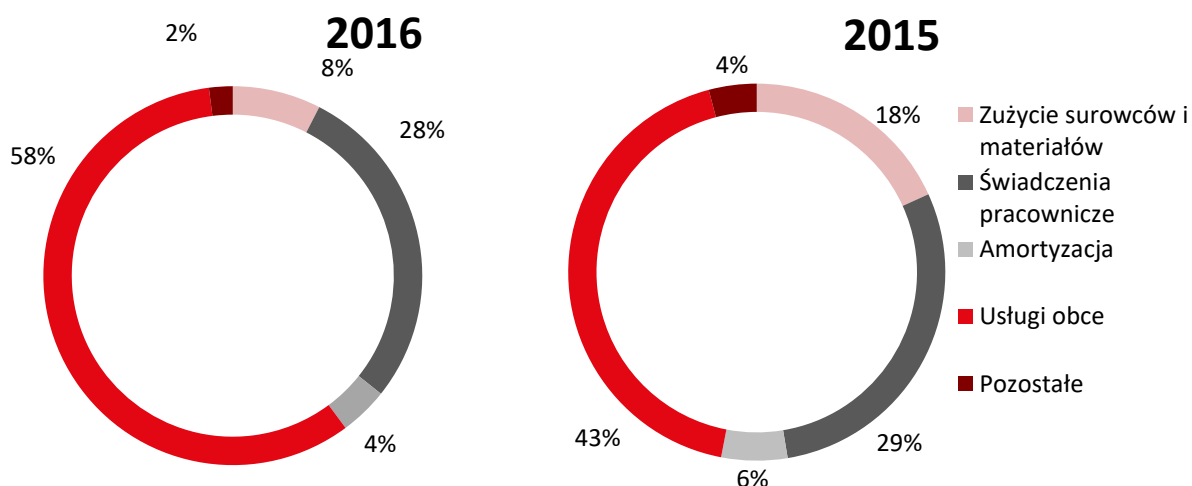
Koszty działalności operacyjnej

W 2016 roku największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały koszty usług obcych oraz świadczenia pracownicze, na które składały się wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia. Wysoki udział usług obcych w strukturze kosztów, wynika z faktu, iż Spółka poniosła znaczne koszty o charakterze doradczo-prawnym, w głównej mierze odpowiadające za wzrost poziomu usług obcych w porównaniu do 2015 roku. Poniesione koszty dotyczą prowadzonych, wspomnianych wcześniej postępowań spornych i negocjacji w sprawie nabycia bazy klientów od AMI/Spectacor (w łącznej kwocie 19.773 tys. zł) oraz nabycia udziałów w Medi-Lynx (w kwocie

1.785 tys. zł). Należy zauważyć, że koszty poniesione w związku ze sporem z AMI/Spectocor prowadzonym przed Sądem w Delaware zostały, na mocy wyroku Sądu z dnia 18 sierpnia 2016 roku, zasądzone do zwrotu na rzecz Spółki. Z tego tytułu Spółka rozpoznała w pozostałych przychodach operacyjnych jednorazowy przychód w kwocie 27.659 tys. zł.

Z kolei wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych w strukturze kosztów wynika z charakteru działalności firmy, która jest oparta na kapitale ludzkim. Należy również pamiętać, że obecnie część wynagrodzeń oraz usług obcych ujmowana jest jako nakłady na prace rozwojowe w realizacji i prezentowana w pozycji wartości niematerialne. Wzrost kosztów pracowniczych w stosunku do 2015 roku spowodowany jest głównie ujęciem w księgach 2016 roku kosztu wyceny programu motywacyjnego w kwocie 3.170 tys. zł oraz zwiększeniem zatrudnienia w związku z rozwojem firmy.

Wykres 6. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2016 i 2015 (w %)



Wynik na działalności finansowej

Tabela 14. Przychody i koszty finansowe w latach 2016 i 2015 (w tys. zł)

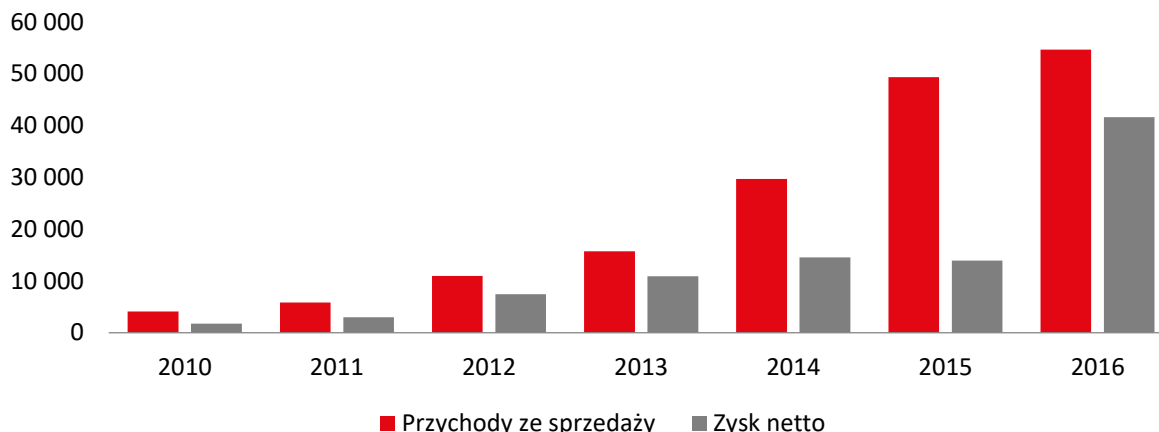
	2016	2015
Przychody finansowe	8 025	2 390
Koszty finansowe	(2 364)	(6 229)
Przychody/(koszty) finansowe netto	5 661	(3 839)

W 2016 roku Spółka osiągnęła przychody z działalności finansowej na poziomie 5.661 tys. zł. Na przychody finansowe składają się głównie różnice kursowe z wyceny pożyczek do jednostek powiązanych oraz odsetki naliczone od tych pożyczek. Koszty finansowe obejmują głównie odsetki od obligacji oraz dyskonto obligacji krótkoterminowych. Natomiast na zysku netto Spółki za 2015 rok w znaczący sposób odbiły się koszty finansowe poniesione w 2015 roku, dotyczące przede wszystkim ujemnej wyceny posiadanych przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych. W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka ujęła w księgach przychód z dodatniej wyceny certyfikatów.

Zysk i rentowność

W 2016 roku Medicalgorithmics S.A. wypracowała zysk netto w wysokości 41.634 tys. zł. Jest to wynik o 199% wyższy niż zysk wypracowany w 2015 roku. Na wzrost zysku, obok rekordowego poziomu przychodów ze sprzedaży, wpłynął też opisany powyżej zwrot kosztów sądowych i odszkodowanie uzyskane od AMI/Spectocor.

Wykres 7. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w tys. zł w poszczególnych okresach *



* 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 roku). Dane za lata 2012-2016 przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

W 2016 roku Spółka osiągnęła poziom marży netto na swojej działalności wynoszący 76% co jest wielkością znacznie wyższą aniżeli marża netto osiągnięta w 2015 roku (28%). Jednak obydwa te wyniki były obciążone istotnymi zdarzeniami o charakterze jednorazowym. Po oczyszczeniu wyniku marża netto za lata 2016 i 2015 wyniosłaby, odpowiednio 57% i 43%.

Marża na sprzedaży i marża EBITDA pozostały na bardzo wysokich poziomach i wyniosły odpowiednio 19% i 76% (w roku 2015 42% i 46%). Marża EBITDA skorygowana o efekt zdarzeń jednorazowych (poniesione koszty prawne oraz zasądzony zwrot kosztów i odszkodowanie od AMI/Spectacor) wynosiłaby 64% i kształtowałaby się na tym samym poziomie co skorygowana marża EBITDA w roku 2015.

W 2016 roku zwrot z aktywów (ROA) wyniósł 16% i był o 2 p.p. wyższy od poziomu osiągniętego w 2015 roku. Natomiast zwrot z kapitału własnego (ROE) w 2016 roku wyniósł 25% w stosunku do 14% w 2015 roku. Na wyższy poziom obu wskaźników wpłynął wzrost zysku netto, którego przyczyny zostały już uprzednio skomentowane.

Tabela 15. Wskaźniki ROA i ROE dla Spółki za lata 2016 i 2015 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

	2016	2015	Zmiana (p.p.)
ROA	16%	14%	+2
ROE	25%	14%	+11

ROA = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu

ROE = zysk netto/kapitał własny na koniec okresu

W 2016 roku Medicalgorithmics S.A. uzyskała dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej głównie w wyniku nadwyżki z tytułu zysku netto oraz amortyzacji. Istotny wpływ miały też zmiany w kapitale obrotowym wynikające z ujęcia rozrachunków wynikających z transakcji nabycia klientów od AMI. Największy wpływ na ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej miały pożyczki i dopłaty do kapitału spółki zależnej MDG HoldCo związane z nabyciem przez nią udziałów w Medi-Lynx. Z kolei dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej wynikały z pozyskania środków pieniężnych na wspomniane nabycie udziałów w jednostce zależnej w drodze emisji akcji oraz obligacji.

Tabela 16. Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2016 i 2015 (w tys. zł)

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	Różnica
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 716	17 347	2 369
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(81 850)	(16 056)	(65 794)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	73 951	(5 529)	79 480
Przepływy pieniężne netto ogółem	11 817	(4 238)	16 055
Środki pieniężne na koniec okresu	31 779	19 962	11 817

III. 6. Czynniki i zdarzenia w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W 2016 roku Spółka była stroną sporów prawnych prowadzonych przed Sądami w Delaware i Teksasie, co miało istotny wpływ na koszty działalności operacyjnej. W związku z pełną wygraną przed Sądem w Delaware, Spółka ujęła w księgach 2016 roku zasądzone na jej rzecz odszkodowanie oraz zwrot kosztów procesowych. Na wyniki finansowe Spółki wpływ miały również koszty usług prawnych związanych z nabyciem udziałów w Medi-Lynx oraz negocjacjami w sprawie przejęcia aktywów od AMI/Spectacor. Tabela poniżej pokazuje szczegółowo wpływ opisanych zdarzeń na sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki.

Tabela 17. Wpływ zdarzeń jednorazowych na poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za lata 2016 i 2015 (w tys. USD)

		2016	2015
Koszty usług prawnych poniesione w związku z nabyciem 75 % udziałów w Medi-Lynx	Usługi obce	613	-
Koszty usług prawnych poniesione w związku ze sporami z AMI/Spectacor prowadzonymi przed sądami w Delaware i Teksasie	Usługi obce	4 368	2 385
Koszty usług prawnych poniesione w związku z przejęciem aktywów AMI/Spectacor	Usługi obce	693	-
Zwrot kosztów sądowych i odszkodowanie zasądzone na rzecz Medicalgorithmics S.A. w związku z pełną wygraną przed sądem w Delaware	Pozostałe przychody operacyjne (zwrot kosztów sądowych)	6 313	-
	Pozostałe przychody operacyjne (odszkodowanie)	253	-
	Przychody finansowe (odsetki)	22	-

Poza kwestiami opisanymi powyżej w 2016 roku w Spółce nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia (w szczególności o charakterze nietypowym), które mogłyby istotnie wpłynąć na prezentowane wyniki finansowe.

III. 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W omawianym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały szczegółowo omówione w notce 28 sprawozdania finansowego za rok 2016.

Transakcje z Członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej, zostały opisane w punktach I.7 oraz I.8 niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusze (jako podmioty powiązane)

W dniu 25 lipca 2016 roku, zgodnie z uchwałą nr 31/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2016 roku, została wypłacona dywidenda z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2015 w skumulowanej wartości 6.392 tys. zł tj. 1,85 zł na jedną akcję. Dywidendą zostały objęte akcje Spółki w liczbie 3.455.526 sztuk. Dywidendą nie zostały objęte akcje serii F w liczbie 151.000 sztuk.

III. 8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

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

III. 9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku

Zdaniem Zarządu obecna sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju Spółki nie stwarzają żadnych istotnych zagrożeń dla jej funkcjonowania w przyszłości. Istnieją jednak czynniki, zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, które bezpośrednio bądź pośrednio będą wpływały na osiągnięte w kolejnym roku wyniki finansowe. Wśród najważniejszych z nich należy wymienić:

- zawarcie ugody z AMI/Spectocor i przejęcie najważniejszych z punktu widzenia Medicalgorithmics S.A. aktywów;
- zwiększenie sprzedaży do partnerów, z którymi Spółka posiada zawarte umowy, które przyczyni się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;
- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty Spółki oraz poziomu refundacji usług świadczonych urządzeniami PocketECG;
- wahania kursów walut państw, w których Spółka prowadzi działalność.

III. 10. Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku

Spółka spodziewa się, że zakończenie sporów sądowych oraz zawarcie ugody z AMI/Spectocor przyniesie w 2017 roku pozytywny efekt na działalność i perspektywy rozwoju biznesu. Zarząd zakłada, że pełne wykonanie wszystkich warunków porozumienia i integracja nowo pozyskanych aktywów w ramach jednostki zależnej potrwa do kilku miesięcy. Po zakończeniu procesu integracji możliwy będzie dalszy wzrost organiczny biznesu.

Drugim czynnikiem determinującym perspektywy rozwoju działalności Medicalgorithmics S.A. będzie dalszy dynamiczny rozwój skali działalności na rynkach, na których Spółka posiada podpisane umowy dystrybucyjne.

Ponadto, dział rozwoju produktów prowadzi intensywne badania nad zwiększaniem funkcjonalności obecnie oferowanego systemu PocketECG, która pozwoli dodatkowo poszerzyć wachlarz świadczonych usług i zdywersyfikować źródła przychodów Spółki oraz nad zupełnie nowymi produktami, które oferowane będą klientom Spółki.

III. 11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Medicalgorithmics S.A. posiada pełną zdolność do sfinansowania prowadzonych projektów inwestycyjnych i zakłada ich finansowanie z kapitałów własnych lub, jeśli będzie to konieczne, również z finansowania dłużnego. W sytuacjach gdzie będzie to miało uzasadnienie, Spółka będzie wnioskowała o dotacje na prowadzone prace rozwojowe nad nowymi produktami.

III. 12. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem

Opis metod zarządzania ryzykiem finansowym został zamieszczony w notcie 23 sprawozdania finansowego za rok 2016.

IV. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

IV. 1. Zasady ładu korporacyjnego

Medicalgorithmics S.A. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („DPSN”) przyjęte przez Radę Giełdy w dniu 13 października 2015 roku. Uchwałą Nr 26/1413/2015. Dokument

ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

W 2016 roku Medicalgorithmics S.A., przestrzegała wszystkich postanowień ujętych w tym zbiorze, za wyjątkiem rekomendacji II.R.2., IV.R.2., IV.R.3., VI.R.3. oraz poszczególnych zasad szczegółowych, od stosowania których odstąpiła. Lista zasad szczegółowych oraz uzasadnienie ich niestosowania, które to uzasadnienie odnosi się także do poszczególnych rekomendacji znajduje się poniżej:

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

W Spółce nie istnieje formalny podział zadań i odpowiedzialności członków zarządu w ramach pełnionych funkcji, a w konsekwencji brak jest wyodrębnionego schematu. Zdaniem Spółki takie rozwiązanie zapewnia efektywne i dynamiczne zarządzanie przedsiębiorstwem.

I.Z.1.10. prognozy finansowe - jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Nie ma zastosowania. Spółka nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych.

I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

W Spółce nie obowiązuje formalna reguła dotycząca zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na podstawie zapisów statutu Spółki wybór tego podmiotu pozostaje w kompetencji Rady Nadzorczej, która dokonuje wyboru spośród podmiotów dających rękojmię wysokiego poziomu merytorycznego realizowanego badania oraz zapewniających dochowanie reguł niezależności.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie opracowała dokumentu polityki różnorodności. Wybór Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki jest dokonywany odpowiednio przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie na podstawie posiadanych przez kandydatów kwalifikacji do pełnienia określonych funkcji. Informacje dotyczące osób zasiadających w organach Spółki są publikowane w stosownych raportach bieżących informujących o wyborze organów oraz na stronie internetowej Spółki. Ponadto, Spółka przestrzega zasad równego traktowania w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkoleń w celu podniesienia kwalifikacji zawodowych. Kluczowi menadżerowie są zatrudniani w oparciu o posiadane kwalifikacje i doświadczenie, niezbędne w działalności Spółki.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Zasada nie jest stosowana, ponieważ w Spółce nie jest realizowana zasada IV.Z.2 Dobrych Praktyk.

I.Z.1.18. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad, a także informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,

Zasada będzie stosowana począwszy od dnia publikacji niniejszego raportu bieżącego, w zakresie w jakim informacje zostaną przekazane Spółce przez wnioskodawcę lub podejmujący decyzję organ Spółki.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w węższym zakresie niż wskazany w zasadzie I.Z.1. Spółka planuje zrealizować powyższą zasadę w pełnym zakresie w obecnym roku obrotowym.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

W Spółce nie obowiązuje formalny szczegółowy podział zadań i odpowiedzialności Członków zarządu w ramach pełnionych funkcji, a w konsekwencji brak jest wyodrębnionego schematu. Zdaniem Spółki takie rozwiązanie zapewnia efektywne i dynamiczne zarządzanie przedsiębiorstwem.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie, tj. z uwzględnieniem kryterium konkurencyjności spółek spoza Grupy Kapitałowej. W przyszłości Spółka planuje realizować niniejszą zasadę w pełni.

II.Z.11. Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Z uwagi na zapewnienie elastyczności działania Rady Nadzorczej Spółki decyzja o rozpatrzeniu i zaopiniowaniu danej sprawy będącej przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia leży w gestii Rady Nadzorczej Spółki.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

W Spółce nie została wyodrębniona funkcja osoby odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny. Zarząd na bieżąco przedstawia Radzie Nadzorczej stosowną ocenę, jednakże nie ma to charakteru formalnego sprawozdania.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Z uwagi na aktualną strukturę akcjonariatu oraz względy ekonomiczne, Spółka nie zapewnia transmisji zgromadzeń w czasie rzeczywistym. Według wiedzy Spółki obecna formuła organizacji Walnego Zgromadzenia odpowiada oczekiwaniom Akcjonariuszy, a także umożliwia właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji. W przypadku, jeżeli Spółka poweźmie wiedzę o oczekiwaniach szerszego kręgu Akcjonariuszy co do transmisji obrad w czasie rzeczywistym, rozważy wdrożenie takich transmisji.

IV.Z.7. Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzania przerwą, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.

Zasada będzie stosowana począwszy od dnia publikacji niniejszego raportu bieżącego.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia.

Regulacje wewnętrzne Spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka Zarządu lub Rady Nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie wprowadziła szczególnych regulacji wewnętrznych dotyczących rozwiązywania konfliktu interesów, uznając za wystarczające powszechnie obowiązujące przepisy prawa w tym zakresie.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze - oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

W sprawozdaniu z działalności Spółka przekazuje do publicznej wiadomości informacje o wysokości wynagrodzeń pobranych przez Zarząd i Radę Nadzorczą w trakcie okresów sprawozdawczych oraz o przyjętym przez Spółkę programie motywacyjnym. Obecnie jednak Spółka nie przedstawia raportu dotyczącego stosowanej polityki wynagrodzeń w zakresie określonym powyższą zasadą.

IV. 2. 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 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.

Obieg informacji w Spółce podlega ścisłej kontroli, co 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 2016 roku oraz sporządzenie sprawozdań finansowych powierzono doświadczonemu biuru rachunkowemu, które stosuje własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań.

Księgi rachunkowe są prowadzone w 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 Zarządowi Spółki. Zarówno w Medicalgorithmics S.A. jak i w podmiocie odpowiedzialnym za prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki, 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 podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie ksiąg rachunkowych. Kontrolę merytoryczną nad sporządzaniem sprawozdania finansowego sprawuje Zarząd, który zatwierdza przed publikacją, kwartalne, półroczne i roczne sprawozdania finansowe.

IV. 3. Akcjonariusze i ich uprawnienia

Struktura własności znacznych pakietów akcji Medicalgorithmics S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawiona jest w punkcie I.4.

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. Na dzień niniejszego sprawozdania nie występują też żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Spółki, za wyjątkiem zapisów o charakterze lock-up zawartych z podmiotem, który objął 151 tys. sztuk akcji serii F wyemitowanych w 2016 roku, tj. Medi-Lynx Monitoring, Inc. Do dnia 30 marca 2018 roku akcje te nie mogą być przedmiotem zbycia, w tym sprzedaży, zastawu, transakcji typu swap oraz innych podobnych transakcji. Do dnia 30 marca 2019 roku wspomniane ograniczenie dotyczy pakietu do 50% akcji objętych umową lock-up, a do dnia 30 marca 2020 roku pakietu do 25% tych akcji.

IV. 4. 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 spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez Akcjonariuszy;
- 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.

IV. 5. 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 do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. 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 pięcioletnią kadencję. 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

W 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu.

IV. 6. 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 5 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 wchodzi niżej wymienione osoby:

Marek Tatar - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Prof. dr hab. Marcin Hoffmann - Członek Rady Nadzorczej
Artur Małek - Członek Rady Nadzorczej
Jan Kunkowski - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Żółkiewicz - Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

V. Podstawowe informacje o Spółce

Medicalgorithmics S.A. jest polską firmą zaawansowanych technologii, powstałą w 2005 roku, która dąży do osiągnięcia pozycji wiodącego dostawcy rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Medicalgorithmics S.A. rozpoczęła działalność jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w celu komercjalizacji polskiej myśli technicznej. Obecnie Spółka, notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych, jest jednym z kilku największych światowych graczy na rynku telemetrii kardiologicznej.

Podstawowym przedmiotem działalności Medicalgorithmics S.A. jest:

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

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

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	finanse@medicalgorithmics.com
Firmowa strona WWW:	www.medicalgorithmics.com
Strona Relacji Inwestorskich:	www.medicalgorithmics.pl
Kontakt dla Mediów:	Katarzyna Sadowska tel.: +48 22 440 14 40 medicalgorithmics@ccgroup.pl

VI. Informacje dotyczące działalności Emitenta

Dane rejestrowe

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

Kapitał zakładowy

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

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

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk
Wiceprezes Zarządu ds. IT

VII. Pozostałe Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki Medicalgorithmics S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 i dane porównawcze za rok obrotowy 2015 sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Medicalgorithmics S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy 2016 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

W imieniu Zarządu Spółki:

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk
Wiceprezes Zarządu ds. IT

Zarząd Spółki Medicalgorithmics S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3767, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za rok obrotowy 2016, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu Spółki:

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk
Wiceprezes Zarządu ds. IT