

 **EKG** przez telefon →  **KONSULTACJA** z lekarzem →  **DIAGNOZA** stanu serca



TELEMEDYCYNA POLSKA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

TELEMEDYCYNA POLSKA S.A.

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku



SPÓŁKA NOTOWANA W ALTERNATYWNYM
SYSTEMIE OBROTU GPW NA RYNKU NEWCONNECT



Niniejsze sprawozdanie zawiera:

I.	INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE	3
1.	DANE TELEADRESOWE	3
2.	DATA UTWORZENIA SPÓŁKI	3
3.	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY	3
4.	PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	4
5.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	4
6.	STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA	4
7.	ORGANY SPÓŁKI.....	5
II.	INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	5
1.	PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ORAZ AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ	5
2.	ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2019 I PRZEWIDYWANY DALSZY ROZWÓJ SPÓŁKI	10
3.	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	11
4.	WSKAŹNIKI FINANSOWE	12
5.	KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH	13
6.	INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	13
7.	INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	13
8.	POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	13
III.	CZYNNIKI RYZYKA.....	14

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1. DANE TELEADRESOWE

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

Strona internetowa: www.telemedycynapolska.pl

REGON: 240102536

NIP: 648-25-42-977

KRS: 0000352918

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.

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.

4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są usługi telemedyczne – badania EKG wykonywane przez telefon, zdalne opisywanie badań EKG przez Internet oraz usługi teleopiekuńcze 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).

5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2019 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 2019 roku wynosił 355.625,00 zł.

6. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA

Stan akcjonariatu Spółki Dominującej wg stanu na dzień 31.12.2019 przedstawia tabela nr 1.

Tabela 1. Struktura akcjonariatu Spółki Dominującej wg stanu na dzień 31.12.2019.

Akcjonariat Emitenta	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
Neuca Med Sp. z o.o.	2 281 646	34,15%	2 281 646	34,15%
TLP Inwest Sp. z o.o.	2 104 000	31,49%	2 104 000	31,49%
Impera Capital ASI S.A.	524 017	7,84%	524 017	7,84%
Janusz Orzeł	495 100	7,41%	495 100	7,41%
Pozostali	1 276 883	19,11%	1 276 883	19,11%
RAZEM	6 681 646	100,0%	6 681 646	100,0%

Na dzień 31.12.2019 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 w głosach i kapitale zakładowym Spółki Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o.o. jest w posiadaniu Telemedycyny Polskiej S.A.

7. ORGANY SPÓŁKI

Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Zarząd – skład na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- 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
- Ireneusz Rymaszewski – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej

II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

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

REALIZACJA STRATEGII ROZWOJU

Spółka i jej strategia na tle otoczenia rynkowego

Łącząc kapitał ludzki, technologię i wieloletnie doświadczenie Telemedycyna Polska, jako pionier rynku telemedycznego w Polsce, od 2005 roku nieprzerwanie tworzy i dostarcza zdalne usługi medyczne. Kluczowym zasobem Spółki jest własne, całodobowe Centrum Telemedyczne (CT), w skład którego wchodzi również Centrum Ratownictwa Telemedycznego (CRT). Centrum Telemedyczne to lekarze posiadający wieloletnie doświadczenie z zakresu nieinwazyjnej diagnostyki kardiologicznej, ratownicy medyczni oraz wyspecjalizowani konsultanci, którzy obsługują miesięcznie kilka tysięcy konsultacji medycznych i zgłoszeń z opasek SOS oraz innych urządzeń monitorujących (czujniki dymu, gazu, itd.).

Spółka jest przekonana, że dalszy rozwój w oparciu o posiadany kapitał ludzki (medyczny i projektowy), know-how (procesy, finanse, kanały dystrybucji) oraz dostępne, wdrożone i wciąż rozwijane innowacyjne technologie telemedyczne pozwoli jej na efektywne wykorzystywanie dźwigni operacyjnej i budowanie skali w znacznej mierze na posiadanych już zasobach.

Strategia Spółki zakłada rozwój głównie w oparciu o budowanie i świadczenie e-usług medycznych i opiekuńczych w dwóch kluczowych dla Emitenta segmentach rynku:

- (1) Projekty społeczno-zdrowotne z zakresu eZdrowia zorientowane na opiekę senioralną i długoterminową
- (2) Zdalna diagnostyka i monitoring kardiologiczny w oparciu o innowacyjne rozwiązania telemedyczne

Projekty społeczno-zdrowotne z zakresu eZdrowia

Spółka jest przekonana, że oparcie strategii rozwoju m.in. o Centrum Ratownictwa Medycznego wsparte lekarzami z Centrum Telemedycznego jest bardzo perspektywicznym kierunkiem w warunkach m.in. starzejącego się społeczeństwa czy nieefektywnego systemu opieki długoterminowej. Spółka zamierza docelowo wykorzystać zasoby CRT nie tylko do świadczenia usług z zakresu teleopieki senioralnej, ale także do rozwijania innych linii biznesowych.

Usługi teleopiekuńcze stają się coraz bardziej popularne wśród, przede wszystkim, lokalnych samorządów. Realizowane przez Telemedycynę Polską projekty z zakresu teleopieki stanowią istotne wsparcie dla mieszkańców wielu gmin w Polsce. Dzięki oferowanym rozwiązaniom opartym o Centrum Ratownictwa Telemedycznego oraz wykorzystaniu kompetencji lekarzy Centrum Telemedycznego Emitent zapewnia bezpieczeństwo seniorom, osobom samotnym, niesamodzielnym i schorowanym. Jednocześnie Emitent nieustannie dostosowuje posiadane zaplecze technologiczne aby zapewnić Pacjentom integralną, pełną i innowacyjną opiekę i bezpieczeństwo.

W pierwszych miesiącach 2019 r. Spółka koncentrowała się na 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. Jednocześnie, ze względu na rozwój nowej linii biznesowej, jaką jest teleopieka senioralna, Emitent nieustannie dostosowuje posiadane zaplecze technologiczne, by zapewnić Pacjentom integralną opiekę.

Spółka w tym 2019 r. przeprowadziła szereg testów wewnętrznych różnych rozwiązań technologicznych, pozwalających budować rozwiązania teleopiekuńcze. Celem był wybór odpowiednich platform i urządzeń, które będą adresować potrzeby seniorów aktywnych (czyli usługi teleopiekuńcze dostępne także po wyjściu z domu) oraz seniorów o ograniczonej możliwości poruszania się (usługi teleopiekuńcze świadczone w mieszkaniu). Testowano także integrację tych rozwiązań z wewnętrznymi systemami telemedycznymi wykorzystywanymi przez Spółkę. Na bazie tej pracy Spółka dokonała wyboru kluczowych platform i rozwiązań w zakresie teleopieki, na których będą budowane usługi telemedyczne.

W 2019 r. Spółka nawiązała i rozwijała relacje biznesowe różnymi dostawcami rozwiązań teleopiekuńczych, w tym z firmą SiDLY Sp. z o.o., zajmującą się m.in. projektowaniem, badaniem oraz konstruowaniem urządzeń telemedycznych. Spółka świadczyła na ich rzecz usługi z zakresu zdalnego

monitoringu w oparciu o całodobowe CRT oraz jego gotowości do wykonania ustalonych procedur w momencie otrzymania sygnału z urządzeń (np. opasek SOS), wystąpienia zdarzenia zagrażającego życiu lub zdrowiu lub zanotowaniu zdarzenia odbiegającego od standardowego.

Od drugiego kwartału 2019 r. w partnerstwie z placówką medyczną świadcząca usługi medyczne stacjonarnie Telemedycyna Polska realizuje projekt pn.: „*Usługi zdrowotne dla mieszkańców Bytomia z wykorzystaniem nowoczesnych technologii*”. Projekt współfinansowany jest ze środków EFS w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014 – 2020. Głównym celem projektu jest wzrost dostępności do usług zdrowotnych dla 90 mieszkańców Bytomia zagrożonych ubóstwem lub wykluczeniem społecznym w okresie od 01.05.2019 do 30.04.2022.

Ponadto w 2019 r. rozwijano współpracę z wydziałami zdrowia i opieki społecznej miast, organizacjami pozarządowymi, stowarzyszeniami i fundacjami. Współpraca ta polegała na pełnieniu roli podwykonawcy lub partnera w projektach społeczno-zdrowotnych finansowanych lub współfinansowanych ze środków publicznych (w tym unijnych). Usługi teleopiekuńcze w tego typu przedsięwzięciach świadczone są za pośrednictwem własnego Centrum Telemedycznego oraz Centrum Ratownictwa Telemedycznego i często wiążą się również z dostarczeniem niezbędnego do realizacji projektu sprzętu.

Spółka aktywnie w minionym roku poszukiwała również nowych partnerów do rozwoju w tym obszarze działalności.

Zdalna diagnostyka i monitoring kardiologiczny w oparciu o innowacyjne rozwiązania telemedyczne

W 2019 roku Spółka kontynuowała realizowanie e-usług zdalnego monitoringu kardiologicznego dla pacjentów indywidualnych w modelu abonamentowym w oparciu, przede wszystkim, o usługę Kardiotele. Rozwiązanie pozwala na wykonanie badania EKG za pomocą niewielkiego, przenośnego aparatu. Wynik można w każdej chwili konsultować telefonicznie ze specjalistą w całodobowym Centrum Telemedycznym. Jeśli lekarz stwierdzi, że życie pacjenta jest zagrożone, wzywa zespół ratownictwa medycznego. Lekarz przekazuje także dyspozytorowi informacje na temat przebiegu choroby i aktualnego stanu zdrowia. Ponadto obraz kliniczny Pacjentów wzbogacony o realny zapis czynności serca znacznie wspiera skuteczną diagnostykę oraz wdrożenie optymalnego leczenia dla lekarzy prowadzących. Pacjenci korzystający z telemonitoringu podnoszą także wiedzę na temat swojego stanu zdrowia oraz otrzymują odpowiednie, specjalistyczne zalecenia dotyczące profilaktyki, które wspierają ich proces leczenia oraz prowadzenie zdrowego trybu życia.

Problemy z dostępem do lekarza specjalisty sprawiają, że Pacjenci coraz chętniej korzystają z systemu całodobowej teleopieki kardiologicznej. Dzięki telemonitoringowi kardiologicznemu, za pomocą niewielkiego przenośnego aparatu EKG, Pacjent jest otoczony stałą i profesjonalną opieką kardiologiczną, nawet w przypadku, gdy sam nie jest w stanie lub nie może udać się do przychodni.

Kontynuowano również świadczenie usług w modelu B2B zarówno dla placówek medycznych jak i partnerów z segmentu finansowo-ubezpieczeniowego. Możliwość wzbogacenia oferty placówek i instytucji finansowych o nowoczesne usługi z zakresu diagnostyki i monitoringu kardiologicznego w dalszym ciągu postrzegane jest przez Spółkę jako istotny element strategii rozwoju.

W II kwartale 2019 r. została wdrożona nowa usługa: e-Recepta dla Pacjentów usługi Kardiotele. Pierwsza e-wizyta zakończona wystawieniem e-recepty i jej późniejszą realizacją w aptece miała miejsce w maju 2019 r. Zarząd Emitenta jest przekonany, że wprowadzenie usługi wystawiania e-recept w czasie telekonsultacji pozwoli na m.in. na:

- wyeliminowanie błędów, które związane są z nieprawidłowymi danymi Pacjenta, brakiem pieczętki lekarza czy niewyraźnym pismem,
- stały dostęp Pacjenta do informacji o wszystkich wystawionych receptach i dawkowaniu leków, np. poprzez Indywidualne Konto Pacjenta,
- zaoszczędzenie czasu potrzebnego na dojazd na wizytę lekarską i czekanie w kolejce po receptę na leki przyjmowane stale,
- zmniejszenie prawdopodobieństwa pomyłki przy wydaniu leków przez farmaceutę.

Równocześnie w II kwartale 2019r. Spółka zakończyła prace projektowe nad stworzeniem Centralnej Bazy Pacjenta, której celem jest scentralizowanie historii choroby Pacjenta wraz z informacjami formalno-prawnymi. W kolejnych miesiącach Emitent sukcesywnie wdrażał jej kolejne elementy (dotyczące części finansowej oraz medycznej) oraz dodatkowe aktualizacje wcześniej zaprojektowanych mechanizmów, które przyczyniły się do zoptymalizowania funkcjonalności bazy.

Jednocześnie mając na uwadze rosnące zapotrzebowanie na innowacyjne rozwiązania w ochronie zdrowia, w tym rozwiązania z zakresu e-zdrowia, Zarząd Spółki realizował w 2019 r. również prace projektowe dotyczące aplikacji mobilnej umożliwiającej monitoring ciśnienia w oparciu o zdalne konsultacje medyczne. Aplikacja ma umożliwić konsultacje pomiarów ciśnienia z wykwalifikowanym zespołem lekarzy Centrum Telemedycznego, który na podstawie otrzymanych wyników zarekomenduje dalsze kroki leczenia (np. wykonanie dodatkowych badań) lub przepisze odpowiednie lekarstwa za pośrednictwem e-recepty. Dodatkowym atutem tworzonej aplikacji będzie usługa e-apteka, umożliwiająca zamawianie potrzebnych leków do wybranej apteki.

Pozostałe obszary działalności operacyjnej

W czwartym kwartale 2019 r. Telemedycyna Polska wsparła proces cyfryzacji usług medycznych poprzez czynny udział w pracach nad rozwojem technologii P1. System P1 to jeden z największych w Europie

projektów informatycznych. Docelowo ma dokonywać ponad 1 mld cyfrowych operacji na wrażliwych danych.

Emitent w 2019 roku kontynuował przedsięwzięcia zmierzające do budowania świadomości w zakresie korzyści płynących ze stosowania narzędzi telemedycznych w ochronie zdrowia, ze szczególnym uwzględnieniem telekardiologii. Do końca 2019 roku Emitent zorganizował oraz przeprowadził ponad 450 akcji w ponad 100 miastach. W 2019 roku Spółka kontynuowała przede wszystkim organizację akcji medycznej „Teraz Serce!”, czyli ogólnopolskiej kampanii społecznej o charakterze profilaktyczno-edukacyjnym organizowanej w trybie jedno- lub kilkudniowych akcji medycznych. Na przestrzeni 10 lat trwania akcji, odwiedzonych zostało ponad 70 miast, w których przebadano ponad 40 tys. pacjentów. Celem 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 mogą 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.

PRZYCHODY I WYNIKI FINANSOWE

Spółka wygenerowała w 2019 r. jednostkowo przychody netto ze sprzedaży na poziomie 4.600,1 tys. PLN, co oznacza spadek o 16,3% w ujęciu rocznym. Należy jednak zwrócić uwagę na kwotę 1.024,6 tys. PLN pozostałych przychodów operacyjnych, które w przypadku Spółki w 2019 r. obejmowały przede wszystkim przychody z tytułu otrzymanych dotacji (głównie dot. realizowanego projektu społeczno-zdrowotnego z zakresu teleopieki senioralnej) oraz sprzedaży urządzeń medycznych - pozycje te stanowią nieodłączną część modelu biznesowego Emitenta. Suma jednostkowych przychodów netto ze sprzedaży oraz pozostałych przychodów operacyjnych w 2019 roku wyniosła 5.624,7 tys. PLN, co oznacza znacznie niższą dynamikę spadku tak zsumowanych przychodów wynoszącą 0,2% r/r.

Nieco wyższe przychody 2018 roku związane były częściowo z zaniechanymi od II kwartału 2019 r. liniami biznesowymi, które nie przynosiły zadowalającego poziomu rentowności. Zarząd Emitenta zdecydował o reorganizacji struktur wewnętrznych, portfela usług oraz koncentracji na rozwoju wyłącznie w obszarze najbardziej rentownych segmentów, będących elementem szerszej strategii na lata 2019-2020. Powyższe w istotny, pozytywny sposób wpłynęło na kształt wyników finansowych Spółki. Na poziomie jednostkowego wyniku EBITDA¹ Telemedycyna Polska w 2019 r. wygenerowała zysk w kwocie 394,0 tys.

¹ Wynik operacyjny plus amortyzacja, w tym 22,2 tys. PLN amortyzacji środków trwałych współfinansowanych ze środków UE, zaksięgowanych w ramach pozostałych kosztów operacyjnych.

PLN wobec straty na poziomie 864,7 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost wyniku o 1.150,7 tys. PLN r/r).

Zarząd Spółki wyraża przekonanie, że dalsza budowa skali w znacznej mierze w oparciu o istniejące zasoby oraz efektywne i ciągle rozwijane kanały dystrybucji, przełoży się w perspektywie kolejnych lat na dalszą poprawę wskaźników finansowych Spółki. Szereg projektów rozwojowych, które Spółka zrealizowała w 2019 r., dynamiczny rozwój technologiczny, poszerzenie palety oferowanych usług i formatów dystrybucji a także wyraźnie poprawiające się wskaźniki finansowe, w opinii Zarządu pozwalają z umiarkowanym optymizmem oczekiwać rezultatów roku 2020, mimo trudnej sytuacji związanej z trwającą pandemią.

2. ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2019 I PRZEWIDYWANY DALSZY ROZWÓJ SPÓŁKI

W pierwszych miesiącach 2020 r. Spółka koncentrowała swoje działania na uruchamianiu kolejnych projektów z zakresu teleopieki senioralnej, poszukiwaniu partnerów i rozwijaniu współpracy z pozyskanymi już współpracującymi podmiotami w celu realizacji nowych projektów w tym obszarze.

W partnerstwie z podmiotem medycznym świadczącym usługi medyczne stacjonarnie Telemedycyna Polska kontynuowała realizację opisanego wyżej projektu pn.: *„Usługi zdrowotne dla mieszkańców Bytomia z wykorzystaniem nowoczesnych technologii”*.

Kontynuowano również współpracę z dostawcami rozwiązań teleopiekuńczych, fundacjami, stowarzyszeniami i wydziałami zdrowia i opieki społecznej miast rozszerzając ją równocześnie o nowe przedsięwzięcia.

Spółka kontynuowała również realizowanie e-usług zdalnego monitoringu kardiologicznego dla pacjentów indywidualnych oraz partnerów b2b w modelu abonamentowym oraz w modelu płatności za badanie. W ocenie Zarządu Emitenta świadomość rynku o korzyściach płynących z rozwiązań telemedycznych i teleopiekuńczych w dobie kryzysu epidemicznego staje się coraz większa, na czym Spółka zamierza skorzystać, budując na podstawie silnych operacyjnych fundamentów kompleksowe rozwiązania, zarówno dla pacjentów indywidualnych jak i partnerów biznesowych i publicznych. Odczuwając w wybranych obszarach prowadzonej działalności negatywne efekty trwającej pandemii COVID-19, Spółka dostrzega również szansę na zwiększenie swojej ekspozycji na rynku dzięki wypracowanej, unikalnej kombinacji kompetencji, technologii i zasobów, na bazie których może dostarczać zróżnicowane, innowacyjne rozwiązania.

Emitent na początku 2020 r. opracowywał również nową strategię sprzedaży i marketingu w segmencie usług skierowanych bezpośrednio do pacjenta indywidualnego. Ponadto analizowano

możliwość wdrożenia nowych formatów e-usług opartych o innowacyjne rozwiązania telemedyczne i posiadane przez Spółkę zasoby. Pierwsze testy nowych rozwiązań rozpoczęły się w II kwartale 2020 r. i od ich efektu uzależnione będą dalsze działania w tym zakresie. Spółka liczy na to, że uda się jej zbudować kompleksowy portfel usług odpowiadający na nowe potrzeby redefiniującego się rynku, dzięki czemu ma szansę stać się beneficjentem obecnej, trudnej sytuacji społeczno-gospodarczej związanej z trwającą epidemią.

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka prowadziła m.in. badania rynkowe i testy technologiczne na potrzeby własne, poprzedzające wprowadzenie nowych usług dla Pacjentów i Partnerów b2b. Emitent aktywnie również obserwuje rozwiązania technologiczne i innowacje stosowane w branży. Rozwój technologiczny w tym zakresie Zarząd Emitenta postrzega jako szansę na poprawę konkurencyjności, optymalizację rentowności działalności i usprawnienie procesów.

4. WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 3 – Wskaźniki finansowe Spółki za 2019 i 2018 rok

NAZWA WSKAŹNIKA	FORMUŁA WSKAŹNIKA	2019	2018
Rentowność na sprzedaży	$\frac{\text{Zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	-17,6%	-19,7%
Rentowność EBITDA	$\frac{\text{Zysk operacyjny przed amortyzacją}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	8,6%	-13,8%
Rentowność zysku operacyjnego	$\frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	-1,4%	-21,2%
Rentowność netto	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	-2,3%	-27,1%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{średnia wartość kapitałów własnych}}$	-12,5%	-155,8%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{średnia wartość aktywów ogółem}}$	-3,1%	-47,7%
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,0	0,8
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{(\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe})}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,9	0,6
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,0	0,0
Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{Zapasy} \times 360}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	8,4	7,7
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Należności krótkoterminowe} \times 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	90,3	39,4
Wskaźnik rotacji zobowiązań	$\frac{\text{Krótkoterminowe zobowiązania nieoprocentowane} \times 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	42,5	51,8
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa}}$	75,3%	69,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	305,3%	226,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$	80,0%	78,4%

5. KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH

Spółka nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2019 rok.

6. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

Spółka nie nabywała w bieżącym roku akcji własnych.

7. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

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

8. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka nie posiada oddziałów.

III. CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Telemedycyna Polska S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada dalszy rozwój w oparciu o posiadany kapitał ludzki (medyczny i projektowy), know-how (procesy, finanse, kanały dystrybucji) oraz dostępne, wdrożone i wciąż rozwijane innowacyjne technologie telemedyczne. Zarząd Spółki wyraża wiarę, że pozwoli jej to na efektywne wykorzystywanie dźwigni operacyjnej i budowanie skali w znacznej mierze na posiadanych już zasobach. Strategia Spółki zakłada rozwój głównie w oparciu o budowanie i świadczenie e-usług medycznych i opiekuńczych w dwóch kluczowych dla Emitenta segmentach rynku: projektów społeczno-zdrowotnych z zakresu eZdrowia zorientowanych na opiekę senioralną i długoterminową oraz zdalnej diagnostyki i monitoringu kardiologicznego w oparciu o innowacyjne rozwiązania telemedyczne.

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, unijne plany rozwoju usług telemedycznych oraz trendy i zachowania konsumentów i konkurencji zagranicą. 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 jego 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.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności przez odbiorców

Umowy zawierane przez Emitenta z klientami, posiadają precyzyjne ustalenia dotyczące terminów płatności. Istnieje jednak ryzyko, że klient nie dotrzyma ustalonych terminów. Wystąpienie powyższego ryzyka może skutkować ograniczeniem płynności finansowej Emitenta, co może mieć wpływ na jego sytuację finansową. Emitent minimalizuje wspomniane ryzyko, poprzez stałe monitorowanie terminowości spływania należności, budowanie więzi z klientami oraz ciągłe dopracowywanie procedur windykacyjnych.

Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawcy aparatów teleEKG

Spółka prowadzi działalność w branży telemedycznej m.in. 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 Spółki, jako lidera rynkowego, jest jednym z kluczowych klientów swojego dostawcy, dlatego też w istotny sposób może wpływać na politykę cenową kontrahenta.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Rynek telemedycyny w Polsce i na świecie znajduje się obecnie w fazie dynamicznego rozwoju. Napędzany jest on przede wszystkim rozwojem technologicznym, trendami społecznymi oraz zmianami demograficznymi. Istnieje ryzyko, iż ze względu na dynamicznie rozwijający się rynek oraz szybkie tempo zmian przede wszystkim technologicznych, Spółka nie będzie w stanie dostosować się do zmian rynkowych, co może spowodować pogorszenie jej 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.

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 telekardiologiczne 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.

Ryzyko awarii technicznych

Przedmiotem działalności spółki Telemedycyna Polska S.A. jest świadczenie usług telemedycznych. 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, również procesy i procedury monitoringu. Ponadto, Spółka współpracuje na bieżąco z dostawcami usług serwisowych w zakresie sprzętu i oprogramowania, co daje jej możliwość szybkiej reakcji na ewentualną awarię oraz bieżącą poprawę jakości wdrożonych procesów i procedur.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek telemedycyny, a w szczególności 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 na szerszym rynku telemedycznym. Istnieje ryzyko, iż atrakcyjność perspektyw rozwoju rynku telemedycznego w Polsce wpłynie na pojawienie się większej ilości podmiotów zamierzających zaistnieć na rynku telemedycznym, 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, jednak liczy na to, że w przypadku skutecznej implementacji przyjętej strategii rozwoju Spółka istotnie wzmocni swoją pozycję rynkową.

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, kosztami rekrutacji oraz wyzwaniem 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.

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.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych jest wynikiem zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Ryzyko to w odniesieniu do przedsiębiorstwa oznacza, że jest ono narażone na zmiany wartości zobowiązań wynikających z zaciągniętych m.in. kredytów lub pożyczek na skutek zmian stóp procentowych. W skrajnym przypadku zmiany stóp procentowych mogą prowadzić do niewypłacalności przedsiębiorstwa. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka korzysta z finansowania bankowego i inwestycyjnego opartego o zmienną stopę WIBOR, które może generować ryzyko stóp procentowych. Istnieje ryzyko, iż znaczący spadek/wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost/spadek osiąganych wyników finansowych Spółki. Zgodnie z opinią Zarządu Emitenta niniejsze ryzyko potencjalnie może mieć niewielki wpływ na działalność Spółki.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Istotne dla działalności Spółki są także przepisy zawarte w Ustawie o Wyrobach Medycznych dotyczące wprowadzania na rynek polski wyrobów medycznych, a także zmiany regulacji w zakresie refundacji badań z funduszy publicznych. Ponadto niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Spółkę kar lub sankcji administracyjnych bądź

finansowych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę oraz spółkę zależną z bieżącymi regulacjami prawnymi.

Ryzyko zdarzeń losowych

Zdarzenia losowe mogą mieć wpływ na pogorszenie wydajności działalności operacyjnej Spółki. Do takich zagrożeń mogą przykładowo należeć włamania do biura Spółki, ryzyko zalania, awarie techniczne sprzętu, przerwy w dostawach energii elektrycznej. Spółka stara się odpowiednio zabezpieczyć biuro, tak aby wyeliminować ryzyko zdarzeń losowych mogących wpłynąć na opóźnienia w inwestycjach, zamówieniach i ogólnej działalności.

Katowice, 28 maja 2020 roku

Zarząd Telemedycyny Polskiej S.A.

Łukasz Bula – Członek Zarządu