

Prospekt Emisyjny

# Medicalgorithmics S.A.

z siedzibą w Warszawie

Sporządzony w związku ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) 3 421 926 akcji zwykłych, na okaziciela, serii A (1747200 akcji), B (508200 akcji), C (236926 akcji) i D (929600 akcji).

Data zatwierdzenia Prospektu: 10-01-2014

Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w Sprawie Prospektu lub Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Prospekt został sporządzony w związku z dopuszczeniem Akcji na okaziciela serii A, B, C i D do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, a w szczególności Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do Prospektu, w trybie określonym w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. "Czynniki ryzyka".

**Doradca Finansowy**

**Doradca Prawny**

**Oferujący**

**CAPITAL**ONE  
ADVISERS

tatar  wspólnicy

**TRIGON**  
DOM WALKERSKI

# Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

## SPIS TREŚCI

<b>I - PODSUMOWANIE</b> .....	<b>9</b>
Dział A Wstęp i ostrzeżenia .....	9
Dział B Emitent i gwarant .....	9
Dział C Papiery wartościowe .....	16
Dział D Ryzyko .....	18
Dział E Oferta .....	20
<b>II. CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>22</b>
<b>1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta</b> .....	<b>22</b>
1.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi .....	22
1.2. Ryzyko związane z awariami technicznymi .....	22
1.3. Ryzyko związane z koncentracją odbiorców .....	23
1.4. Ryzyko związane z koncentracją produktową Emitenta .....	24
1.5. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami Emitenta .....	24
1.6. Ryzyko związane z akwizycjami podmiotów lub technologii .....	24
1.7. Ryzyko związane z dostawcami .....	25
1.8. Ryzyko opóźnień dostaw przez Emitenta .....	25
1.9. Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału udziałowego lub dłużnego .....	25
1.10. Ryzyko związane z ograniczonymi mocami produkcyjnymi .....	26
1.11. Ryzyko związane z inwestycjami finansowymi Emitenta .....	27
1.12. Ryzyka wynikające z wprowadzania do obrotu, dystrybucji i importu urządzeń i systemów stosowanych w ochronie zdrowia (wyrobów medycznych) .....	27
1.13. Ryzyko niezyskania przez Emitenta certyfikacji FDA na wprowadzenie urządzenia medycznego na rynek USA .....	29
1.14. Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta jako producenta, za produkt wprowadzany do obrotu .....	29
1.15. Ryzyko związane z możliwością utraty dofinansowania .....	30
1.16. Ryzyko związane ze zobowiązaniami abstrakcyjnymi i warunkowymi .....	30
1.17. Ryzyko związane z istotnymi umowami .....	31
1.18. Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej Emitenta oraz tajemnicy przedsiębiorstwa .....	31
1.19. Ryzyko ograniczeń rozwoju Emitenta związanych z prawami własności intelektualnej osób trzecich .....	32
1.20. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta .....	33
1.21. Ryzyko związane ze strukturą organizacyjną Spółki .....	33
1.22. Ryzyko szkód wizerunkowych Emitenta .....	33
1.23. Ryzyko w zakresie obciążeń publicznoprawnych działalności Emitenta .....	33
1.24. Ryzyko w zakresie zaniechania lub obniżenia refundacji usług świadczonych przy pomocy produktów Emitenta w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia .....	34
1.25. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych .....	34
1.26. Ryzyko niezgodności z prawem części regulacji statutowej Spółki .....	35
1.27. Ryzyko braku w składzie Rady Nadzorczej osoby wskazanej w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym .....	35
<b>2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta</b> .....	<b>36</b>
2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w krajach sprzedaży Emitenta .....	36
2.2. Ryzyko zmienności kursów walutowych .....	36
2.3. Ryzyko związane z rozwojem branży działalności Emitenta .....	36
2.4. Ryzyko związane z konkurencją .....	37
2.5. Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od systemu refundacyjnego w Stanach Zjednoczonych .....	37



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

2.6. Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od opinii lekarzy elektrofizjologów.....	37
2.7. Ryzyko ograniczenia poziomu refundacji usług przez ubezpieczycieli prywatnych w Stanach Zjednoczonych.....	38
2.8. Ryzyko zmian w systemach refundacyjnych oraz w systemach opieki zdrowotnej, w szczególności w Stanach Zjednoczonych .....	38
2.9. Ryzyko zmiany stóp procentowych, wysokości odsetek ustawowych i odsetek maksymalnych .....	39
2.10. Ryzyko zmian otoczenia prawnego, w tym w zakresie polskiego prawa podatkowego.....	39
<b>3. Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym .....</b>	<b>40</b>
3.1. Ryzyko związane z publikacją niekorzystnych raportów dotyczących akcji Emitenta bądź rynku, na którym działa 40	
3.2. Ryzyko związane z wahaniami ceny akcji Emitenta.....	40
3.3. Ryzyko związane z potencjalną nadmierną sprzedażą akcji Emitenta, po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym .....	41
3.4. Ryzyko zawieszenia notowań Akcji .....	41
3.5. Ryzyko towarzyszące inwestowaniu w Akcje.....	42
3.6. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym .....	42
3.7. Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta przepisów w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym .....	43
3.8. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji.....	43
3.9. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu.....	45
3.10. Ryzyko ograniczonej płynności.....	45
3.11. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej przez Emitenta .....	45
<b>III - CZĘŚĆ REJESTRACYJNA.....</b>	<b>47</b>
<b>1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w prospekcie emisyjnym i ich oświadczenie o odpowiedzialności .....</b>	<b>47</b>
1.1. Emitent.....	47
1.2. Firma Inwestycyjna.....	48
1.3. Doradca Finansowy.....	49
1.4. Doradca Prawny.....	51
<b>2. Biegli rewidenci .....</b>	<b>52</b>
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych.....	52
2.2. Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub niewybrania na kolejny rok biegłego rewidenta .....	52
<b>3. Wybrane informacje finansowe .....</b>	<b>52</b>
3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi wraz z danymi porównywalnymi.....	52
3.2. Dane porównywalne do śródrocznych informacji finansowych.....	54
<b>Dane porównywalne do śródrocznych informacji finansowych są zawarte w punkcie 3.1.....</b>	<b>54</b>
<b>4. Czynniki ryzyka.....</b>	<b>54</b>
<b>5. Informacje o Emitencie.....</b>	<b>54</b>
5.1. Historia i rozwój Emitenta .....	54
5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta .....	54
5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	54
5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony .....	54
5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres siedziby .....	55
5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta .....	55
5.2. Inwestycje .....	58

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w zakresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu.....	58
5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta włącznie z podziałem geograficznym (kraj i zagranica) tych inwestycji oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne) .....	61
5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania .....	62
<b>6. Zarys ogólny działalności .....</b>	<b>63</b>
6.1. Działalność podstawowa Emitenta .....	63
6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi .....	63
6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami .....	70
6.1.3. Strategia rozwoju Emitenta .....	71
6.2. Główne rynki .....	72
6.2.1. Przychody ze sprzedaży Emitenta w podziale na poszczególne linie biznesowe .....	72
6.2.2. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Emitenta .....	72
6.2.3. Charakterystyka rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność.....	73
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1 i 6.2.....	82
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności .....	82
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej.....	84
6.5.1. Przewagi konkurencyjne Emitenta.....	85
<b>7. Struktura organizacyjna .....</b>	<b>85</b>
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.....	85
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale .....	85
<b>8. Środki trwałe.....</b>	<b>86</b>
8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach .....	86
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	86
<b>9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....</b>	<b>86</b>
9.1. Sytuacja finansowa .....	86
9.1.1. Analiza rentowności .....	88
9.1.2. Analiza płynności .....	90
9.1.3. Analiza kapitału obrotowego .....	90
9.1.4. Struktura aktywów.....	91
9.2. Wynik operacyjny .....	93
9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik .....	93
9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany .....	94
9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta .....	94
<b>10. Zasoby kapitałowe.....</b>	<b>95</b>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta .....	95
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta .....	97
10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta .....	98
10.4. Jakikolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta .....	100
10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3 i 8.1 ..	100
<b>11. Badania i rozwój, patenty i licencje .....</b>	<b>100</b>
11.1. Prace badawczo – rozwojowe .....	100
11.2. Patenty i licencje .....	101
<b>12. Informacje o tendencjach.....</b>	<b>102</b>
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego .....	102
12.1.1. Produkcja.....	102
12.1.2. Sprzedaż.....	102
12.1.3. Zapasy.....	102
12.1.4. Koszty.....	102
12.1.5. Ceny sprzedaży .....	102
12.2. Jakikolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego ..	103
<b>13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe.....</b>	<b>103</b>
<b>14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....</b>	<b>103</b>
14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością .....	103
14.1.1. Zarząd .....	103
14.1.2. Rada Nadzorcza .....	106
14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub obowiązkami.....	112
<b>15. Wynagrodzenia i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....</b>	<b>112</b>
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych	112
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....	113
<b>16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....</b>	<b>113</b>
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących pełnili swoje funkcje.....	113
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązywania stosunku pracy.....	114
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem podstawowych zasad funkcjonowania tych komisji.....	114
16.4. Oświadczenie na temat zasad stosowania ładu korporacyjnego Emitenta .....	115
<b>17. Pracownicy .....</b>	<b>119</b>
17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Dokumentu Rejestacyjnego.....	119
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje.....	119
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	120
<b>18. Znaczący akcjonariusze.....</b>	<b>120</b>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta.....	120
18.2. Informacja o innych prawach głosu znaczących akcjonariuszy Emitenta .....	120
18.3. W zakresie w jakim znane to jest Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu.....	121
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	121
<b>19. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....</b>	<b>121</b>
19.1. Informacje wstępne .....	121
19.2. Dane za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi .....	121
19.3. Dane za okres od 01.01.2013 r. do Daty Prospektu.....	123
<b>20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....</b>	<b>124</b>
20.1. Historyczne informacje finansowe .....	124
20.2. Informacje finansowe pro forma.....	213
20.3. Sprawozdania finansowe.....	213
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych. ....	213
20.4.1. Oświadczenie.....	221
20.4.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów. ....	221
20.5. Data najnowszych informacji finansowych.....	221
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe .....	221
20.7. Polityka dywidendy.....	268
20.7.1. Wartość wypłaconych dywidend z zysku wypracowanego w latach 2007 – 2009. ....	268
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	269
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta .....	269
<b>21. Informacje dodatkowe.....</b>	<b>269</b>
21.1. Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy) .....	269
21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału .....	269
21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału.....	270
21.1.3. Akcje w posiadaniu emitenta, w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta.....	270
21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami.....	270
21.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału	270
21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji .....	271
21.1.7. Kapitał akcyjny.....	271
21.2. Umowa spółki i statut.....	273
21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone .....	273
21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	274
21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji .....	276
21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji .....	285
21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy.....	286
21.2.6. Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem.....	288

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza... 288

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału 288

<b>22. Istotne umowy .....</b>	<b>288</b>
<b>23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu .....</b>	<b>291</b>
23.1. Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Dokumencie Rejestracyjnym .....	291
23.2. Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji.....	291
<b>24. Dokumenty udostępnione do wglądu.....</b>	<b>292</b>
<b>25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....</b>	<b>292</b>
<b>IV. - CZĘŚĆ OFERTOWA.....</b>	<b>293</b>
<b>1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Części Ofertowej Prospektu .....</b>	<b>293</b>
<b>2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych .....</b>	<b>293</b>
<b>3. Podstawowe informacje .....</b>	<b>293</b>
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	293
3.2. Kapitalizacja i zadłużenie .....	293
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	294
3.4. Przesłanki Oferty Publicznej i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	295
<b>4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu .....</b>	<b>295</b>
4.1. Opis typu i rodzaju papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu .....	295
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe .....	295
4.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych .....	297
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych .....	297
4.5. Prawa i ograniczenia wynikające z papierów wartościowych .....	297
4.6. Podstawy prawne emisji .....	298
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych .....	298
4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych .....	298
4.8.1. Umowne i statutowe ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji.....	298
4.8.2. Potencjalne obowiązki i ograniczenia dotyczące Akcji wynikające z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie 298	
4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie 305	
4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów 307	
4.8.5. Obowiązki w zakresie kontroli koncentracji wynikające z Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. 310	
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych .....	310
4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta .....	312
4.11. Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych .....	312
4.11.1. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne i prawne .....	312
4.11.2. Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy .....	313
4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych.....	315
4.11.4. Podatek od spadków i darowizn .....	315
4.11.5. Odpowiedzialność płatnika.....	316
<b>5. Informacje o warunkach oferty .....</b>	<b>316</b>
<b>6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu.....</b>	<b>316</b>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków .....	316
6.2. Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu .....	317
6.3. Szczegółowe informacje na temat subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy .....	317
6.4. Dane pośredników w obrocie na rynku wtórnym .....	317
6.5. Działania stabilizacyjne .....	317
<b>7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.....</b>	<b>317</b>
7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi.....	317
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych .....	318
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....	318
<b>8. Koszty emisji lub oferty.....</b>	<b>319</b>
8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty. ....	319
<b>9. Rozwodnienie .....</b>	<b>319</b>
<b>10. Informacje dodatkowe.....</b>	<b>319</b>
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	319
10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport .....	319
10.3. Dane o ekspertach .....	319
10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji, wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz źródłach informacji.....	319
<b>11. Definicje i skróty.....</b>	<b>320</b>
<b>12. Załączniki .....</b>	<b>324</b>
12.1. Statut.....	324
12.2. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS .....	324

## I - PODSUMOWANIE

### Dział A Wstęp i ostrzeżenia

Dział A - Wstęp i ostrzeżenia	
A.1	<p><b>Ostrzeżenia</b></p> <p>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego.</p> <p>Każda decyzja inwestycyjna odnośnie do akcji Emitenta objętych niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu Emisyjnego.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
A.2.	<p><b>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.</p>

### Dział B Emitent i gwarant

Dział B - Emitent i gwarant	
B.1	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta</b></p> <p>Nazwa (firma): <b>Medicalgorithmics Spółka Akcyjna</b></p> <p>Nazwa skrócona: <b>Medicalgorithmics S.A.</b></p>
B.2	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta</b></p> <p>Siedziba: Warszawa</p> <p>Forma prawna: Spółka Akcyjna</p> <p>Kraj siedziby: Polska</p> <p>Emitent prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu Spółek Handlowych a także na podstawie Statutu. W zakresie działalności na obszarach jurysdykcji zagranicznych, Emitent uwzględnia w swojej działalności lokalnie obowiązujące przepisy prawa.</p>

**B.3** Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.

### **Działalność podstawowa Emitenta**

Emitent jest producentem i dostawcą innowacyjnej technologii w obszarze zdalnej diagnostyki kardiologicznej. Emitent specjalizuje się w zakresie zdalnego monitoringu i analizy sygnału EKG w oparciu o autorską technologię – system PocketECG. Głównymi odbiorcami technologii Emitenta są niezależne ośrodki zdalnej diagnostyki i testów (ang. *Independent Diagnostic Testing Facilities – IDTF*), świadczące usługi diagnostyczne w Stanach Zjednoczonych na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia w skali regionalnej.

W latach 2005 – 2009 podstawowym obszarem działalności Emitenta było prowadzenie prac badawczo – rozwojowych, których głównym celem było opracowanie i wdrożenie systemu do zdalnej długoterminowej diagnostyki kardiologicznej, zapewnienie ochrony patentowej oraz dopuszczenie do obrotu na rynku Stanów Zjednoczonych.

Działalność sprzedażowo – usługową Emitent rozpoczął wprowadzając do sprzedaży na rynku polskim (2009 r.) i Stanów Zjednoczonych (2010 r.) system PocketECG oraz oferując usługi dodatkowe. Na Datę Prospektu Emitent realizuje sprzedaż na rynku Stanów Zjednoczonych za pośrednictwem partnera strategicznego AMI Monitoring Inc., z którym podpisał w grudniu 2011 r. umowę o współpracy na czas nieokreślony z dwuletnim okresem wypowiedzenia. AMI Monitoring Inc. jako IDTF świadczy usługi diagnostyczne na rzecz placówek medycznych w Stanach Zjednoczonych z wykorzystaniem systemu PocketECG.

Liczba aktywnych urządzeń Emitenta na rynku Stanów Zjednoczonych wzrosła z 626 sztuk w styczniu 2011 roku do 3 727 sztuk w grudniu 2012 r.

### **Produkty i usługi**

Produktem oferowanym przez Emitenta jest zaawansowany technologicznie system do zdalnej długoterminowej diagnostyki kardiologicznej – system PocketECG oferowany wraz z usługami dodatkowymi. System PocketECG został opracowany przez zespół pracowników Emitenta pod kierownictwem naukowym założycieli Emitenta - dra Marka Dziubińskiego oraz dra Marcina Szumowskiego. System PocketECG generuje i udostępnia na bieżąco wyniki monitoringu oraz za pomocą opracowanych algorytmów analizuje i systematyzuje wyniki badania w postaci raportu w standardzie raportu z badania metodą Holtera<sup>1</sup>. W odniesieniu do urządzeń dostępnych obecnie na rynku system PocketECG charakteryzuje się m.in. najdłuższym czasem monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem do pełnego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca. Usługi dodatkowe wspierające korzystanie z systemu PocketECG oferowane przez Emitenta obejmują usługi programistyczne, m.in. tworzenie oprogramowania wspomagającego obieg informacji i procedury outsourcingu telemedycznego obejmujące usługi analizy i przetwarzania danych wynikowych badania EKG.

Elementami systemu PocketECG są:

- Bezprzewodowy zestaw monitorujący,
- Specjalistyczne oprogramowanie.

Przykładowe zastosowania systemu PocketECG obejmują:

- Badanie metodą Holtera u dorosłych;
- Badanie metodą Holtera u dzieci i niemowląt;
- Długotrwałą diagnostyką zaburzeń rytmu serca u dorosłych - długotrwałe monitorowanie pod kątem wykrycia rzadko występujących arytmii, takich jak: napadowe migotanie przedsionków,

<sup>1</sup> Badanie metodą Holtera, badanie EKG metodą Holtera – badanie z wykorzystaniem tzw. Holtera EKG, polega na rejestracji pracy serca pacjenta podczas 24 godzinnej lub 48 godzinnej normalnej aktywności pacjenta. Nazwa badania pochodzi od twórcy metody badania oraz urządzenia - Normana Holtera.

<sup>2</sup> System EMR (ang. *Electronic Medical Record*) – system zarządzania danymi medycznymi wykorzystywany w ośrodkach medycznych w Stanach Zjednoczonych.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

napadowa tachykardia nadkomorowa, monitoring po-ablacyjny w celu diagnostyki skuteczności zabiegu oraz wykrywania nawrotów, monitoring podczas i po farmakologicznym leczeniu arytmii;

- Długotrwała diagnostyka u dzieci - zastosowania takie jak u dorosłych, ponadto diagnostyka umożliwiająca zdiagnozowanie kardiologicznego podłoża omdleń;
- Nadzór kardiologiczny - nadzór dla osób po zdarzeniach kardiologicznych, takich jak Ostre Zespoły Wieńcowe, zawały, operacje kardiologiczne, w celu wykrycia występujących zagrożeń i predyktorów powtórnych lub nowych groźnych zdarzeń kardiologicznych;
- Zdalna rehabilitacja kardiologiczna - nadzór nad rehabilitacją kardiologiczną w warunkach domowych z możliwością zdalnej konfiguracji programu ćwiczeń;
- Badania kliniczne leków, badania skuteczności terapii antyarytmicznych – w szczególności związane z badaniami skuteczności terapii inwazyjnych i nieinwazyjnych.

### System PocketECG III

W latach 2011 – 2012 Emitent prowadził prace badawczo – rozwojowe nad zintegrowaną wersją urządzenia - systemem PocketECG III. System PocketECG III został dopuszczony do obrotu na terenie Stanów Zjednoczonych przez FDA (ang. *Food and Drug Administration*)<sup>3</sup> w dniu 21 lutego 2013 r., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 3/2013 dn. 25 lutego 2013 r. Obecna na rynku wersja urządzenia (dopuszczona do obrotu w dn. 16 maja 2012 r.) będzie systematycznie zastępowana przez system PocketECG III. System PocketECG III jest zintegrowanym urządzeniem typu *smartphone*, które umożliwia badanie metodą Holtera, diagnostykę metodą zdarzeniowych rejestracji EKG (ang. *Event Monitoring*), oraz diagnostykę przy pomocy mobilnej telemetrii kardiologicznej (ang. *Mobile Cardiovascular Telemetry Monitoring*). System PocketECG III jest objęty zgłoszeniami patentowymi zarówno na terenie Unii Europejskiej jak i Stanów Zjednoczonych.

Oficjalna premiera systemu PocketECG III miała miejsce w maju 2013 roku, podczas branżowej konferencji i targów Heart Rhythm, które odbyły się w Denver. Według planów Zarządu Emitenta system PocketECG III został wprowadzony do sprzedaży w Stanach Zjednoczonych w IV kwartale 2013 w ograniczonym zakresie a produkcja seryjna zostanie uruchomiona w I kwartale 2014 r. Na Datę Prospektu Emitent prowadzi dalsze prace rozwojowe nad systemem PocketECG III obejmujące w szczególności fazę produkcyjną i testową systemu. System PocketECG III jest bardziej zaawansowanym technologicznie rozwiązaniem niż obecnie oferowane przez Emitenta. Podstawowa przewaga technologiczna nowego rozwiązania polega na integracji urządzenia, które dotychczas składało się z dwóch odrębnych elementów, w jeden specjalnie opracowany transponder działający w oparciu o system operacyjny Android. Zarząd Emitenta oczekuje, że zintegrowany system PocketECG III pozwoli na poszerzenie obszaru zastosowań technologii oraz dynamiczny wzrost sprzedaży na nowych rynkach.

### Strategia rozwoju

Celem strategicznym Emitenta jest w perspektywie pięcioletniej osiągnięcie pozycji wiodącego dostawcy nowoczesnych rozwiązań technologicznych w dziedzinie zdalnej diagnostyki kardiologicznej na terenie Stanów Zjednoczonych oraz Europy. Emitent zamierza zrealizować powyższy cel strategiczny poprzez rozwój organiczny, przede wszystkim w oparciu o rozwój technologii oraz planowane inwestycje kapitałowe.

Rozwój organiczny Emitent planuje opierać na opracowanym modelu biznesowym oraz dalszym rozwoju systemu PocketECG m.in. w kierunku szerszego zastosowania wypracowanej technologii w kardiologii oraz w innych dziedzinach telemedycyny, jak również na świadczeniu usług dodatkowych.

Równoległa realizacja ścieżki rozwoju przez przejęcia umożliwi Emitentowi zaistnienie na rynku badań klinicznych lub innym rynku usługowym w branży związanej z medycyną i telemedycyną, które to rynki od dłuższego czasu postrzegane są przez Zarząd Emitenta jako istotne strategicznie. Zarząd Emitenta oczekuje także osiągnięcia istotnych efektów synergii we współpracy z podmiotem przejmowanym, dzięki zastosowaniu wypracowanych rozwiązań sprzętowych, technologicznych, organizacyjnych i in. Na Datę Prospektu nie zostały podjęte wiążące decyzje dotyczące wyboru podmiotu przejmowanego.

### Przychody ze sprzedaży

Całość przychodów ze sprzedaży Emitent realizuje w ramach jednej linii biznesowej - sprzedaży systemu

<sup>3</sup> *Food and Drug Administration, FDA - Agencja ds. Żywności i Leków, agencja rządowa Stanów Zjednoczonych wchodząca w skład Departamentu Zdrowia i Usług Społecznych, odpowiedzialna za kontrolę żywności, suplementów diety, leków, kosmetyków, urządzeń medycznych i urządzeń emitujących promieniowanie, materiałów biologicznych i preparatów krwiopochodnych w USA.*

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

PocketECG i usług dodatkowych. Emitent nie wyodrębnia przychodów z innych linii biznesowych w strukturze przychodów ze sprzedaży. Emitent rozpoczął sprzedaż systemu PocketECG do Stanów Zjednoczonych w połowie 2010 r., osiągając na koniec roku 2010 udział sprzedaży zagranicznej na poziomie 48% w przychodach ze sprzedaży ogółem.

**Tabela 1. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w podziale na sprzedaż krajową i zagraniczną w latach 2010 - 2012 (w tys. PLN)**

	2010	udział, %	2011	udział, %	2012
Sprzedaż krajowa	2 146	52%	308	5%	153
Sprzedaż zagraniczna	1 962	48%	5 497	95%	10 809
Przychody razem	4 107	100%	5 805	100%	10 962

Źródło: Dane Emitenta

W wyniku dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych na terenie Stanów Zjednoczonych rynek ten od 2011 r. jest podstawowym rynkiem sprzedaży Emitenta. W 2012 r. udział sprzedaży zagranicznej w całkowitych przychodach ze sprzedaży wyniósł 99%, w tym 98% przychodów ze sprzedaży zagranicznej (o wartości 10 809 tys. PLN) Emitent zrealizował w Stanach Zjednoczonych.

### Najważniejsze rynki

Emitent prowadzi działalność na globalnym rynku telemedycznym w segmencie zdalnej diagnostyki kardiologicznej. Od III kwartału 2010 r. podstawowym rynkiem sprzedaży Emitenta są Stany Zjednoczone, z uwagi na wysoką wartość lokalnego rynku telemedycznego oraz perspektywy jego dalszego dynamicznego wzrostu. Płatnikami usług medycznych w Stanach Zjednoczonych są państwowi lub prywatni ubezpieczyciele, natomiast wykonawcami – placówki medyczne, diagnostyczne, szpitale, kliniki. W wielu przypadkach szpitale i kliniki zlecają wykonanie usług specjalistycznym usługodawcom zewnętrznym (np. IDTF ang. *Independent Diagnostic and Testing Facilities*), którzy wykorzystują technologię Emitenta w realizacji zleconych badań.

Na Datę Prospektu system PocketECG wykorzystywany był w 911 placówkach medycznych na terenie Stanów Zjednoczonych.

Głównymi czynnikami determinującymi atrakcyjność rynku zdalnej diagnostyki kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych dla Emitenta jest rozbudowany system refundacyjny, wysoki poziom refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych oraz otwartość rynku na innowacje medyczne. Na system opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych przeznaczono w 2011 r. 17,9% PKB<sup>4</sup>, co wskazuje na najwyższy poziom wydatków na opiekę zdrowotną w przeliczeniu na osobę na świecie. Dzięki dostępności środków finansowych oraz elastyczności, system opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych charakteryzuje wysoka otwartość na nowoczesne technologiczne medyczne.

Rynek badań klinicznych leków pod kątem bezpieczeństwa kardiologicznego jest jednym z rynków, na których Emitent rozważa rozpoczęcie działalności w drodze przejęcia tzw. CRO (ang. *Clinical Research Organization*) lub firmy bardziej wyspecjalizowanej, tzw. *Cardiac Safety*. Przeprowadzone w 2003 r., na zlecenie FDA, badania wykazały, że efekty uboczne leków związane z zaburzeniami funkcjonowania układu krążenia stanowią główną przyczynę wycofywania leków pierwotnie dopuszczonych do obrotu<sup>5</sup>. W efekcie wprowadzono regulacje ustanawiające wymóg badania nowych leków pod kątem kardiologicznych efektów ubocznych<sup>6</sup>, co zapoczątkowało rosnące zapotrzebowanie na badania kliniczne bezpieczeństwa kardiologicznego nowych leków. Badania takie mogą być prowadzone przez podmiot ubiegający się o rejestrację leku lub przez podmiot zewnętrzny – CRO. CRO specjalizują się w outsourcingu wybranych zadań lub świadczą pełen zakres usług (na rzecz firm farmaceutycznych) od rozwoju produktu, przez badania kliniczne i wypełnianie procedur rejestracyjnych po wytwarzanie gotowego produktu<sup>7</sup>.

**B.4a Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.**

Najbardziej znaczące tendencje lub niepewne elementy mające wpływ na perspektywy Emitenta oraz branżę, w której Emitent prowadzi działalność:

<sup>4</sup> Centers for Medicare & Medicaid Services.

<sup>5</sup> www.appliedclinicaltrials.com

<sup>6</sup> www.ngpharma.com/article/Breakthrough-ECG-technology-facilitates-improved-centralised-cardiac-safety/

<sup>7</sup> www.pharmaceutical-int.com/article/the-line-between-cro-and-sponsor-responsibilities.html

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Zmiana systemu funkcjonowania opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych;</li> <li>– Zmiana poziomu refundacji usług zdalnej diagnostyki kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych.</li> </ul> <p>W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego dla którego sporządzono i zatwierdzono sprawozdanie finansowe do Daty Prospektu Zarząd Emitenta odnotował następujące tendencje wzrostowe w zakresie sprzedaży:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wzrost liczby prowadzonych badań z wykorzystaniem systemu PocketECG;</li> <li>– Wzrost liczby sprzedanych urządzeń PocketECG;</li> <li>– Wzrost liczby zamówień.</li> </ul> <p>W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego dla którego sporządzono i zatwierdzono sprawozdanie finansowe do Daty Prospektu Zarząd Emitenta odnotował następujące tendencje wzrostowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– wzrost wartości zapasów związany z systematycznie rosnącą skalą działalności oraz liczbą produkowanych urządzeń;</li> <li>– wzrost kosztów działalności, w szczególności kosztów wynagrodzeń, związanych z utworzeniem działu marketingu oraz działu sprzedaży międzynarodowej, a także kosztów usług obcych związanych z wzrastającą skalą działalności.</li> </ul>																														
<b>B.5</b>	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Nie dotyczy. Na Datę Prospektu Emitent nie jest częścią żadnej grupy kapitałowej, nie jest spółką zależną ani dominującą w stosunku do innego podmiotu.</p>																														
<b>B.6</b>	<p><b>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</b></p> <p><b>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</b></p> <p><b>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</b></p> <p>W poniższej tabeli wskazane zostały osoby, które mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa.</p> <p><b>Tabela 2. Znaczący akcjonariusze Emitenta</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Akcjonariusz</th> <th style="text-align: center;">Liczba Akcji i głosów na WZ Emitenta</th> <th style="text-align: center;">Udział w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)</td> <td style="text-align: right;">504 000</td> <td style="text-align: right;">14,73%</td> </tr> <tr> <td>New Europe Ventures LLC</td> <td style="text-align: right;">490 571</td> <td style="text-align: right;">14,34%</td> </tr> <tr> <td>BIB Seed Capital S.A.</td> <td style="text-align: right;">387 612</td> <td style="text-align: right;">11,33%</td> </tr> <tr> <td>ING OFE</td> <td style="text-align: right;">451 000</td> <td style="text-align: right;">13,18%</td> </tr> <tr> <td>Nordea OFE</td> <td style="text-align: right;">257 332</td> <td style="text-align: right;">7,52%</td> </tr> <tr> <td>fundusze inwestycyjne, którymi zarządza Aviva Investors Poland S.A., w tym:</td> <td style="text-align: right;">179 440</td> <td style="text-align: right;">5,24%</td> </tr> <tr> <td>- Aviva Investors FIO</td> <td style="text-align: right;">177 172</td> <td style="text-align: right;">5,18%</td> </tr> <tr> <td>Pozostali akcjonariusze (z udziałem poniżej 5% każdy)</td> <td style="text-align: right;">1 151 971</td> <td style="text-align: right;">33,66%</td> </tr> <tr> <td><b>Razem</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3 421 926</b></td> <td style="text-align: right;"><b>100,00%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Emitent</i></p> <p>Ww. znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.</p> <p>W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, nie jest on bezpośrednio ani pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym przez inny podmiot.</p>	Akcjonariusz	Liczba Akcji i głosów na WZ Emitenta	Udział w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta	Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	504 000	14,73%	New Europe Ventures LLC	490 571	14,34%	BIB Seed Capital S.A.	387 612	11,33%	ING OFE	451 000	13,18%	Nordea OFE	257 332	7,52%	fundusze inwestycyjne, którymi zarządza Aviva Investors Poland S.A., w tym:	179 440	5,24%	- Aviva Investors FIO	177 172	5,18%	Pozostali akcjonariusze (z udziałem poniżej 5% każdy)	1 151 971	33,66%	<b>Razem</b>	<b>3 421 926</b>	<b>100,00%</b>
Akcjonariusz	Liczba Akcji i głosów na WZ Emitenta	Udział w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta																													
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	504 000	14,73%																													
New Europe Ventures LLC	490 571	14,34%																													
BIB Seed Capital S.A.	387 612	11,33%																													
ING OFE	451 000	13,18%																													
Nordea OFE	257 332	7,52%																													
fundusze inwestycyjne, którymi zarządza Aviva Investors Poland S.A., w tym:	179 440	5,24%																													
- Aviva Investors FIO	177 172	5,18%																													
Pozostali akcjonariusze (z udziałem poniżej 5% każdy)	1 151 971	33,66%																													
<b>Razem</b>	<b>3 421 926</b>	<b>100,00%</b>																													

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**B.7 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.**

Z uwagi na niedostępność sprawozdań finansowych Emitenta Zgodnych z MSR za rok 2010, wyniki analizy sytuacji operacyjnej i finansowej zostały porównane tylko w jednakowych standardach rachunkowości.

**Tabela 3. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych Emitenta, w tys. PLN**

Wybrane dane finansowe	1-3Q 2013 MSR*	1-3Q 2012 MSR*	2012 MSR (zbadane )	2011 MSR (zbadane )	2011 PSR (zbadane )	2010 PSR (zbadane )
Przychody netto ze sprzedaży	10 848	8 058	10 962	5 805	5 805	4 107
EBITDA	7 413	5 444	7 506	3 388	3 388	2 118
EBIT	7 062	5 129	7 071	3 088	3 088	1 917
Zysk (strata) brutto	9 750	6 126	9 172	3 404	3 404	1 844
Zysk (strata) netto	7880	4 993	7 413	3 006	3 006	1 748
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	776	3 067	5 696	2 912	2 689	1 669
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-15 672	-1 282	-8 544	-3 821	-3 597	22
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-3 674	54 496	54 496	6 040	6 040	-291
Przepływy pieniężne netto razem	-18 661	56 281	51 648	5 132	5 132	1 400

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

**Tabela 4. Wybrane pozycje bilansu Emitenta, w tys. PLN**

Wybrane dane finansowe	Q3 2013 MSR*	Q3 2012 MSR*	2012 MSR (zbadane)	2011 MSR (zbadane)	2011 PSR (zbadane)	2010 PSR (zbadane)
Aktywa razem	80 542	72 919	75 550	13 450	13 450	2 911
Aktywa trwałe	27 669	6 783	10 365	4 629	4 629	838
Aktywa obrotowe	52 873	66 135	65 185	8 821	8 821	2 073
Kapitał własny	77 933	71 371	73 791	11 883	11 882	2 668
Kapitał zakładowy	342	342	342	249	249	175
Zobowiązania i rezerwy razem	2 609	1 548	1 759	1 568	1 568	243
Zobowiązania długoterminowe (w tym rezerwy)	143	65	241	24	1 031	0
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym rezerwy)	2 466	1 483	1 519	1 544	5 36	243
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	3 421 926	2 692 495	2 930 384	2 097 245	2 097 245	1 747 200
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN na akcję)	22,77	26,50	25,18	5,67	5,67	1,53

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

	Zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszowi m jednostki dominującej (w PLN za akcję)	2,30	1,85	2,53	1,43	1,43	1,00
<p><i>* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za 3 kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.</i></p> <p>Źródło: Emitent</p> <p><b>Opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</b></p> <p>W całym okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym miały miejsce znaczące zmiany w przychodach netto ze sprzedaży Emitenta, których dynamika wyniosła 41% w roku 2011, w porównaniu do roku 2010 oraz 89% w roku 2012, w porównaniu do roku 2011. Przychody netto ze sprzedaży emitenta wzrosły z poziomu 4 107 tys. PLN w 2010 r. do 10 962 tys. PLN w 2012 r. Podstawowym czynnikiem mającym wpływ na powyższą sytuację był dynamiczny rozwój skali działalności Emitenta, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Rozpoczęcie sprzedaży na rynku USA w II poł. 2010 r.;</li> <li>– Wzrost liczby aktywnych urządzeń na rynku USA z 282 sztuk na koniec grudnia 2010 r. do 3 727 sztuk na koniec grudnia 2012 r.;</li> <li>– Wzrost liczby wykonywanych badań z wykorzystaniem Systemu PocketECG z 1 065 badań w grudniu 2010 r. (w jednostkach – badanie 1 pacjenta w ciągu 1 doby) do 27 086 badań w grudniu 2012 r.</li> </ul> <p>W latach 2010 – 2012 Emitent wypracował wysoką dynamikę wzrostu wyniku na działalności operacyjnej, która wyniosła odpowiednio 61% w roku 2011 i 129% w roku 2012 w odniesieniu do analogicznych okresów lat poprzednich. Wynik na działalności operacyjnej Emitenta wzrósł z poziomu 1 917 tys. PLN w 2010 r. do 7 071 tys. PLN w 2012 r. Do najważniejszych czynników mających wpływ na wzrost rentowności działalności operacyjnej Emitenta należy zaliczyć wprowadzenie w 2011 roku abonamentowego systemu rozliczeń przychodów ze sprzedaży dla odbiorców ze Stanów Zjednoczonych, dzięki czemu jednorazowy koszt produkcji urządzenia po stronie Emitenta generuje stały miesięczny strumień przychodów. Kolejnym czynnikiem, który przyczynił się do wzrostu rentowności działalności operacyjnej Emitenta było poszerzenie oferty o usługi zintegrowane (programistyczne oraz outsourcingu telemedycznego) wspierające użytkowanie systemu PocketECG, pozwalające utrzymać wysoką rentowność.</p> <p>W 2011 r. w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła istotnie wartość aktywów obrotowych Emitenta z 2 073 tys. PLN do 8 821 tys. PLN. Na wzrost wartości aktywów obrotowych miał wpływ wzrost inwestycji krótkoterminowych obejmujących głównie środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w których ulokowano środki pozyskane z emisji akcji serii B i C. W 2012 r. miał miejsce dalszy wzrost wartości aktywów obrotowych Emitenta do poziomu 65 185 tys. PLN, z czego 95% stanowiły inwestycje krótkoterminowe, w tym środki pieniężne pozyskane z emisji akcji serii D.</p> <p>W 2010 r. według danych zgodnych z Polskimi Standardami Rachunkowości zysk netto Emitenta wyniósł 1 748 tys. PLN. Według danych zgodnych z MSR Emitent wypracował zysk netto na poziomie 3 005,9 tys. PLN w 2011 r. oraz 7 412,5 tys. PLN w 2012 r. Dynamika wzrostu zysku netto wyniosła odpowiednio 72% w roku 2011 w stosunku do roku 2010 (według danych zgodnych z PSR) oraz 142% w roku 2012 w stosunku do roku 2011 według danych zgodnych z MSR, co było związane ze wzrostem rentowności operacyjnej oraz przychodami finansowymi z posiadanych aktywów finansowych.</p>							
<b>B.8</b>	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</b></p> <p><b>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b></p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma, ponieważ nie zaistniały przesłanki do sporządzania takich informacji.</p>						
<b>B.9</b>	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie sporządzał prognoz finansowych ani szacunków wyników.</p>						
<b>B.10</b>	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p>						

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

	Nie dotyczy. W odniesieniu do historycznych informacji finansowych biegli rewidenci wydali opinie bez zastrzeżeń.
<b>B.11</b>	<b>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b>  Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.

### Dział C Papiery wartościowe

<b>Dział C - Papiery wartościowe</b>	
<b>C.1</b>	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Zamiarem Emitenta jest, aby:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 1 747 200 (milion siedemset czterdzieści siedem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,</li> <li>2. 508 200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,</li> <li>3. 236 926 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,</li> <li>4. 929 600 (dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,</li> </ol> <p>notowane było na rynku podstawowym GPW, będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, w systemie notowań ciągłych.</p> <p>Termin debiutu Spółki na rynku regulowanym planowany jest w 2014 r.</p> <p>Na Datę Prospektu wymogi dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, określone w Rozporządzeniu o Rynkach oraz w Regulaminie Giełdy są dla Akcji spełnione zarówno w zakresie kapitalizacji jak i rozproszenia.</p> <p>Do Daty Prospektu Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.</p> <p>Na Datę Prospektu wszystkie akcje Emitenta (3 421 926 akcji serii A, B, C i D) są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p>Akcje Spółki notowane są pod skrótem MDG i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLMDCLG00015.</p>
<b>C.2</b>	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Walutą Akcji - papierów wartościowych jest złoty (PLN).</p>
<b>C.3</b>	<p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b></p> <p>Kapitał zakładowy podstawowy Spółki wynosi na Datę Prospektu oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku (dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Prospekcie) 342 192,60 PLN i dzieli się na: 3 421 926 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda tj. 1 747 200 akcji serii A, 508 200 akcji serii B, 236 926 akcji serii C i 929 600 akcji serii D. Kapitał zakładowy podstawowy (wszystkie wyemitowane Akcje) jest w pełni opłacony.</p>
<b>C.4</b>	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Prawa związane z Akcjami określają przepisy prawa, w szczególności KSH, Ustawy o Obrocie, Ustawy o Ofercie, jak również postanowienia Statutu. W celu całościowej ich oceny zalecane jest zasięgnięcie szczegółowych informacji w zakresie praw związanych z Akcjami u doradców prawnych.</p> <p>Akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące prawa o charakterze korporacyjnym i majątkowym:</p> <p>Prawa o charakterze majątkowym:</p> <p>Prawo do dywidendy, Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy, Prawo</p>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

	<p>do udziału w nadwyżkach Emitenta w przypadku likwidacji, Prawo do zamiany akcji, Prawo zbywania posiadanych akcji;</p> <p>Prawa o charakterze korporacyjnym:</p> <p>Prawo zwołania WZ i wyznaczenia jego przewodniczącego, Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ, Prawo zgłaszania projektów uchwał WZ, Prawo uczestniczenia w WZ, Prawo głosu na WZ, Prawa związane z listą akcjonariuszy, Prawo żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad, Prawo żądania sprawdzenia listy obecności WZ, Prawa związane z wyborem członków Rady Nadzorczej, Prawo żądania wydania dokumentu akcji, Prawa żądania informacji o Spółce, Prawo zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia Spółki, Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych), Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH), Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu, Prawo do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego, Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).</p>
<b>C.5</b>	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p>Zarówno KSH jak i Statut nie nakładają żadnych ograniczeń na swobodę przenoszenia jakichkolwiek Akcji.</p> <p>Emitent jest stroną szeregu umów zawartych z akcjonariuszami, których istotą jest ograniczenie możliwości zbywania akcji Emitenta (umowy lock-up). Akcjonariusze zobowiązują się w nich do czasowego ograniczenia rozporządzania akcjami Emitenta na zasadach określonych w tych umowach. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie to: (1) wymóg dopuszczenia papierów wartościowych objętych zatwierdzonym prospektem emisyjnym do obrotu na rynku regulowanym, (2) wymóg pośrednictwa firmy inwestycyjnej przy dokonywaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi na rynku regulowanym, (3) zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego, (4) zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby posiadające informacje poufne, (5) obowiązki informacyjne członków zarządu i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze, (6) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku zamiaru: (a) zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów: (i) o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce wynosi mniej niż 33%, albo (ii) o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce wynosi co najmniej 33%, (b) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, (c) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.</p>
<b>C.6</b>	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym - na rynku podstawowym, będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w systemie notowań ciągłych:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1 747 200 (milion siedemset czterdzieści siedem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,</li><li>508 200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,</li><li>236 926 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,</li><li>929 600 (dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,</li></ol> <p>Do Daty Prospektu Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.</p> <p>Na Datę Prospektu wszystkie akcje Emitenta (3 421 926 akcji serii A, B, C i D) są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>
<b>C.7</b>	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b></p> <p>Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty)</p>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

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 Emitenta Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, przy czym wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Polityka dywidendy Emitenta będzie zgodna z zasadami mającymi zastosowanie do wypłat dywidendy przez spółki, których akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym. Warunki wypłaty dywidendy uchwalonej przez Walne Zgromadzenie będą ustalone przez Zarząd Spółki w porozumieniu z KDPW. Spółka po dopuszczeniu jej akcji do obrotu giełdowego będzie zobowiązana uzgadniać decyzje i przekazywać do GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy, w sposób i na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Na wysokość przyszłej dywidendy potencjalny wpływ może mieć rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w latach 2012 - 2015 wydana w formie uchwały Zarządu w dniu 14 maja 2013 roku i opublikowana raportem bieżącym nr 6/2013 w dniu 15 maja 2013 r. (informacje zamieszczone w tym raporcie przedstawiono bezpośrednio w Prospekcie w dalszej części niniejszego akapitu). Na jej podstawie Zarząd będzie jako dane wyjściowe dla rekomendacji wysokości dywidendy za poszczególne lata obrotowe traktował kwoty: (i) 1,10 PLN na jedną akcję uprawnioną do dywidendy wypłacanej z zysku osiągniętego w 2012 r.; (ii) 1,35 PLN na jedną akcję uprawnioną do dywidendy wypłacanej z zysku osiągniętego w 2013 r.; (iii) 1,60 PLN na jedną akcję uprawnioną do dywidendy wypłacanej z zysku osiągniętego w 2014 r.; (iv) 1,85 PLN na jedną akcję uprawnioną do dywidendy wypłacanej z zysku osiągniętego w 2015 r., z zastrzeżeniem łącznego stosowania następujących zasad: (1) Rekomendacje Zarządu będą wskazywać ustalenie wysokości dywidendy za dany rok obrotowy na poziomie nie niższym niż 25% zysku netto Spółki za ten rok obrotowy i przeznaczenia pozostałej części zysku na kapitał zapasowy; (2) Rekomendacje Zarządu będą podejmowane z uwzględnieniem sytuacji rynkowej i finansowej Spółki oraz interesu Akcjonariuszy, w tym mogą przewidywać niższe kwoty rekomendowanej dywidendy niż wskazane w punktach (i) – (iv) i (1).

## Dział D Ryzyko

Dział D - Ryzyko	
D.1	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b></p> <p><b>Główne czynniki ryzyka charakterystyczne dla emitenta lub jego branży, to:</b></p> <p><b>1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta</b></p> <ol style="list-style-type: none"><li>1.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi</li><li>1.2. Ryzyko związane z awariami technicznymi</li><li>1.3. Ryzyko związane z koncentracją odbiorców</li><li>1.4. Ryzyko związane z koncentracją produktową Emitenta</li><li>1.5. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami Emitenta</li><li>1.6. Ryzyko związane z akwizycjami podmiotów lub technologii</li><li>1.7. Ryzyko związane z dostawcami</li><li>1.8. Ryzyko opóźnień dostaw przez Emitenta</li><li>1.9. Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału udziałowego lub dłużnego</li><li>1.10. Ryzyko związane z ograniczonymi mocami produkcyjnymi</li><li>1.11. Ryzyko związane z inwestycjami finansowymi Emitenta</li><li>1.12. Ryzyka wynikające z wprowadzania do obrotu, dystrybucji i importu urządzeń i systemów stosowanych w ochronie zdrowia (wyrobów medycznych)</li><li>1.13. Ryzyko niezyskania przez Emitenta certyfikacji FDA na wprowadzenie urządzenia medycznego na rynek USA</li><li>1.14. Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta jako producenta, za produkt wprowadzany do obrotu</li></ol>



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

	<ul style="list-style-type: none"><li>1.15. Ryzyko związane z możliwością utraty dofinansowania</li><li>1.16. Ryzyko związane z zobowiązaniami abstrakcyjnymi i warunkowymi</li><li>1.17. Ryzyko związane z istotnymi umowami</li><li>1.18. Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej Emitenta oraz tajemnicy przedsiębiorstwa</li><li>1.19. Ryzyko ograniczeń rozwoju Emitenta związanych z prawami własności intelektualnej osób trzecich</li><li>1.20. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta</li><li>1.21. Ryzyko związane ze strukturą organizacyjną Spółki</li><li>1.22. Ryzyko szkód wizerunkowych Emitenta</li><li>1.23. Ryzyko w zakresie obciążeń publicznoprawnych działalności Emitenta</li><li>1.24. Ryzyko w zakresie zaniechania lub obniżenia refundacji usług świadczonych przy pomocy produktów Emitenta w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia</li><li>1.25. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych</li><li>1.26. Ryzyko niezgodności z prawem części regulacji statutowej Spółki</li><li>1.27. Ryzyko braku w składzie Rady Nadzorczej osoby wskazanej w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym</li></ul> <p><b>2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w krajach sprzedaży Emitenta</li><li>2.2. Ryzyko zmienności kursów walutowych</li><li>2.3. Ryzyko związane z rozwojem branży działalności Emitenta</li><li>2.4. Ryzyko związane z konkurencją</li><li>2.5. Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od systemu refundacyjnego w Stanach Zjednoczonych</li><li>2.6. Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od opinii lekarzy elektrofizjologów</li><li>2.7. Ryzyko ograniczenia poziomu refundacji usług przez ubezpieczycieli prywatnych w Stanach Zjednoczonych</li><li>2.8. Ryzyko zmian w systemach refundacyjnych oraz w systemach opieki zdrowotnej, w szczególności w Stanach Zjednoczonych</li><li>2.9. Ryzyko zmiany stóp procentowych, wysokości odsetek ustawowych i odsetek maksymalnych</li><li>2.10. Ryzyko zmian otoczenia prawnego, w tym w zakresie polskiego prawa podatkowego</li></ul>
<b>D.3</b>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>3.1. Ryzyko związane z publikacją niekorzystnych raportów dotyczących akcji Emitenta bądź rynku, na którym działa</li><li>3.2. Ryzyko związane z wahaniami ceny akcji Emitenta</li><li>3.3. Ryzyko związane z potencjalną nadmierną sprzedażą akcji Emitenta, po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym</li><li>3.4. Ryzyko zawieszenia notowań Akcji</li><li>3.5. Ryzyko towarzyszące inwestowaniu w Akcje</li><li>3.6. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym</li><li>3.7. Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta przepisów w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym</li><li>3.8. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji</li><li>3.9. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu</li><li>3.10. Ryzyko ograniczonej płynności</li></ul>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

3.11. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej przez Emitenta

### Dział E Oferta

<b>Dział E - Oferta</b>	
<b>E.1</b>	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Nie dotyczy. W związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C i D, Emitent nie uzyska żadnych wpływów pieniężnych. Nie przewiduje się pobierania kosztów od inwestora przez Emitenta lub Firmę Inwestycyjną.</p>
<b>E.2a</b>	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt Emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.</p>
<b>E.3</b>	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt Emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.</p>
<b>E.4</b>	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt Emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.</p>
<b>E.5</b>	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</b></p> <p><b>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt Emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.</p> <p>Emitent jest stroną szeregu umów zawartych z akcjonariuszami, których istotą jest ograniczenie możliwości zbywania akcji Emitenta (umowy lock-up). Akcjonariusze zobowiązują się w nich do czasowego ograniczenia rozporządzania akcjami Emitenta na zasadach określonych w tych umowach. Z uwagi na dematerializację akcji akcjonariusze zobowiązani byli złożyć właściwym domom maklerskim prowadzącym ich rachunki papierów wartościowych dyspozycje blokady akcji objętych ograniczeniem sprzedaży. Ewentualne zniesienie dematerializacji akcji Emitenta pozostanie bez wpływu na umowne ograniczenie możliwości zbywania akcji Emitenta. Przez ograniczenie w rozporządzaniu zgodnie z umowami lock-up rozumie się zakaz zastawiania, zbywania, przenoszenia własności, zawierania jakiegokolwiek umowy w tym zobowiązującej, przedwstępnej mającej na celu przeniesienie własności akcji na rzecz podmiotu trzeciego, czy to odpłatnie czy nieodpłatnie, także podejmowania innych czynności których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia lub obciążenia akcji. Wyjątki określające sytuacje, w których możliwe jest zbycie akcji zostały określone różnie dla poszczególnych akcjonariuszy i tak:</p> <p>Odnosnie akcjonariuszy: BIB Seed Capital S.A., Fundacji Centrum Innowacji FIRE, New Europe Ventures LLC, Szumowski Investments S.K.A., Tomasz Mularczyka, zniesienie blokady akcji przez dom maklerski może nastąpić jedynie na pisemny wniosek Emitenta zawierający zgodę Emitenta na zwolnienie akcji wyrażoną przez Radę Nadzorczą Emitenta lub w sytuacji zawarcia umowy zbycia akcji poza ASO (NewConnect) lub poprzez platformę transakcyjną ASO (zapis ten stosowany będzie odpowiednio w sytuacji przeniesienia notowań akcji na rynek główny GPW) w drodze transakcji pozasesyjnych z zastrzeżeniem, że umowa z nabywcą zawierać będzie analogiczne postanowienia w zakresie ograniczenia zbywalności akcji, a nabywca złoży stosowną dyspozycję blokady akcji; na podstawie stosownych orzeczeń władz państwowych (tytuły wykonawcze dotyczące sprzedaży lub wydania akcji); wyłączenie ograniczenia zbywania akcji możliwe będzie również w sytuacji pozyskania inwestora strategicznego przez Spółkę lub istotnych akcjonariuszy nabywającego nie mniej niż 51% akcji Spółki (uprawnienie akcjonariusza do przyłączenia się do takiej transakcji – tag-along right) lub w sytuacji ogłoszenia wezwania na sprzedaż akcji Spółki;</p> <p>Odnosnie akcjonariusza Macieja Kuleszy, wyłączenie ograniczenia zbywania akcji możliwe będzie w sytuacji pozyskania inwestora strategicznego przez Spółkę lub istotnych akcjonariuszy nabywającego nie mniej niż 51% akcji Spółki (uprawnienie akcjonariusza do przyłączenia się do takiej transakcji – tag-along right) lub w sytuacji ogłoszenia wezwania na sprzedaż akcji Spółki; odnośnie 33 600 akcji serii B jako naruszenie zakazu nie będzie traktowana sprzedaż akcji w drodze transakcji poza ASO (NewConnect) lub poprzez platformę transakcyjną ASO w drodze transakcji pozasesyjnych (zapis ten stosowany będzie odpowiednio w sytuacji przeniesienia notowań akcji na rynek główny GPW), zniesienie</p>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

blokady akcji przez Dom Maklerski może nastąpić jedynie na pisemny wniosek Emitenta zawierający zgodę Emitenta na zwolnienie akcji wyrażonej przez Radę Nadzorczą Emitenta lub w sytuacji zawarcia umowy zbycia akcji poza ASO (NewConnect) lub poprzez platformę transakcyjną ASO w drodze transakcji pozasesyjnych z zastrzeżeniem, że umowa z nabywcą zawierać będzie analogiczne postanowienia w zakresie ograniczenia zbywalności akcji a nabywca złoży stosowną dyspozycję blokady akcji oraz przeniesienie akcji możliwe jest na podstawie stosownych orzeczeń władz państwowych (tytuły wykonawcze dotyczące sprzedaży lub wydania akcji);

Odnosnie akcjonariusza Piotra Żółkiewicza, wyłączenie ograniczenia zbywania akcji możliwe będzie w sytuacji pozyskania inwestora strategicznego przez Spółkę lub istotnych akcjonariuszy, nabywającego nie mniej niż 51% akcji Spółki (uprawnienie akcjonariusza do przyłączenia się do takiej transakcji – tag-along right) lub w sytuacji ogłoszenia wezwania na sprzedaż akcji Spółki, zniesienie blokady akcji przez Dom Maklerski może nastąpić na pisemny wniosek Emitenta zawierający zgodę Emitenta na zwolnienie akcji wyrażonej przez Radę Nadzorczą Emitenta.

L.p.	Akcjonariusz	Ilość akcji objętych lock-up	Termin związania lock-up
1	BIB Seed Capital S.A.	387.612	15 września 2014
2	New Europe Ventures LLC	490.571	15 września 2014
3	Szumowski Investments S.K.A.	110.000	15 września 2014
4	Fundacja Centrum Innowacji FIRE	18.169	15 września 2014
5	Tomasz Mularczyk	93.874	15 września 2015
6	Piotr Żółkiewicz	42.000	5 lipca 2014
7	Maciej Kulesza	50.400	5 lipca 2014
<b>Razem:</b>		<b>1.192.626</b>	

<b>E.6</b>	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</b>  <b>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.</p>
<b>E.7</b>	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji ani oferty papierów wartościowych.</p>

## II. CZYNNIKI RYZYKA

### 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

#### 1.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi

Strategicznym celem Emitenta jest osiągnięcie pozycji wiodącego dostawcy nowoczesnych rozwiązań technologicznych w dziedzinie zdalnej diagnostyki kardiologicznej na terenie Stanów Zjednoczonych oraz Europy i krajów rozwijających się. Emitent zamierza zrealizować powyższy cel strategiczny poprzez rozwój organiczny, przede wszystkim w oparciu o rozwój technologii oraz planowane inwestycje kapitałowe.

Jednakże, ze względu na szereg czynników wpływających na skuteczność realizowanej strategii rozwoju, Emitent nie może w pełni zagwarantować, że wszystkie jego cele strategiczne zostaną osiągnięte. Przyszła pozycja Emitenta na rynku telediagnostyki kardiologicznej oraz na rynku badań klinicznych leków, uzależniona jest od zdolności wypracowania i wdrożenia strategii rozwoju skutecznej w długim terminie, w tym efektywnego przeprowadzenia transakcji przejęcia, wypracowania pozytywnych efektów synergii wynikających z integracji z przejmowanymi podmiotami oraz dalszego rozwoju technologii. Ryzyko podjęcia nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji bądź niezdolność Emitenta do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może, iż założona strategia rozwoju nie zostanie częściowo zrealizowana, a osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe mogą być gorsze niż obecnie zakładane.

W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Emitent prowadzi bieżącą analizę czynników mających wpływ na warunki działalności zarówno w krótkim, jak i długim terminie. Jednocześnie Emitent prowadzi prace rozwojowe nad nowymi funkcjonalnościami i zastosowaniami systemu PocketECG, które w opinii Emitenta powinny odpowiadać na zapotrzebowanie rynkowe oraz w istotnym stopniu przyczynić się do skutecznej realizacji strategii rozwoju. Dotychczas osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe wskazują na zdolność Emitenta do elastycznego reagowania na pojawiające się nowe możliwości rozwoju oraz zmieniające się warunki rynkowe.

#### 1.2. Ryzyko związane z awariami technicznymi

Przedmiotem działalności Emitenta jest świadczenie usług zdalnej diagnostyki kardiologicznej, z wykorzystaniem autorskiego systemu PocketECG. Bieżące działanie systemu PocketECG wymaga utrzymania infrastruktury informatycznej oraz wykorzystania m.in. usługi transmisji danych poprzez sieci telefonii komórkowej oraz korzystania z usług zewnętrznych dostawców internetu i dostawców rozwiązań serwerowych. W związku z powyższym działalność Emitenta narażona jest na ryzyko awarii oprogramowania, urządzeń elektronicznych oraz infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej, zarówno w odniesieniu do części infrastruktury teleinformatycznej, za którą odpowiada Emitent, jak również w odniesieniu do infrastruktury w krajach sprzedaży Emitenta.

Czasowe przerwy w dostępie do danych z systemu PocketECG, w przesyle danych oraz wyników badań, utrata danych historycznych lub inne problemy związane z infrastrukturą teleinformatyczną mogą mieć istotny negatywny wpływ na ciągłość świadczenia usług przez Emitenta, a także na postrzeganie wiarygodności technologii Emitenta przez użytkowników końcowych. Częste problemy techniczne mogłyby skłonić ośrodki medyczne i lekarzy elektrofizjologów do korzystania z rozwiązań konkurencyjnych.

W celu minimalizacji ryzyka awarii technicznych mających potencjalny wpływ na proces produkcyjny Emitent wdrożył zintegrowany system zarządzania jakością ze szczególnym uwzględnieniem produkcji wyrobów medycznych: PN-EN ISO 9001:2009 i PN-EN ISO 13485:2005, w ramach którego ryzyko awarii minimalizują wprowadzone i nadzorowane procedury zarządzania ryzykiem, projektowania wyrobu, zakupów, procesu produkcji, identyfikacji i identyfikowalności, wewnętrznych audytów jakości oraz działań korygujących i zapobiegawczych. Audyty przeprowadzane regularnie raz w roku potwierdzają poprawność procedur stosowanych przez Emitenta. W celu minimalizacji ryzyka awarii w infrastrukturze teleinformatycznej, za której bieżące funkcjonowanie odpowiedzialny jest Emitent, wprowadzono procedury i działania zapewniające archiwizację większości danych generowanych

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

i przetwarzanych przez system PocketECG. W ramach zautomatyzowanych procedur Emitent codziennie tworzy kopie bezpieczeństwa danych wykorzystywanych przez system PocketECG, a także wykorzystuje redundancję baz danych. Ponadto, kluczowe wynikowe dane diagnostyczne są przechowywane także na komputerach klientów Emitenta.

Minimalizacja ryzyka związanego z awariami technicznymi infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej na rynkach sprzedaży Emitenta leży w dużej mierze po stronie odbiorców oraz placówek medycznych korzystających z urządzeń.

### 1.3. Ryzyko związane z koncentracją odbiorców

Na większości rynków Emitent realizuje sprzedaż za pośrednictwem jednego głównego dystrybutora systemu PocketECG i usług dodatkowych. Są to odpowiednio: Kardiosystem Sp. z o.o. (Polska); AMI Monitoring, Inc. (Stany Zjednoczone), Everist Genomics (region Azji Południowo – Wschodniej); T-Care Conhecimento e Saúde Lda (Portugalia), Windsor Cardiac Centre (Kanada). Utrata dystrybutora na którymkolwiek rynku wiązałaby się z koniecznością znalezienia nowego dystrybutora i ryzykiem, iż nowo zawierane umowy mogą być zawarte na warunkach mniej korzystnych niż obecne.

Brak dywersyfikacji odbiorców systemu PocketECG na poszczególnych rynkach lokalnych może być źródłem ryzyk prawnych, pochodnych od warunków poszczególnych umów definiujących warunki współpracy z poszczególnymi dystrybutorami. Na gruncie umów wiążących Emitenta z dystrybutorami, mogą oni dochodzić w stosunku do Emitenta określonych świadczeń, których realizacja nie będzie zbieżna z interesem Emitenta. Obowiązujące w umowach dystrybutorami klauzule wyłączności ograniczają możliwość korzystania przez Emitenta z alternatywnych kanałów dystrybucji jego produktów w okresie obowiązywania takiej wyłączności. Ewentualne powstające pomiędzy Emitentem, a poszczególnymi dystrybutorami spory prawne mogą powodować z jednej strony przedłużające się okresy obniżenia wartości systemów PocketECG dystrybuowanych przez danego kontrahenta lub wręcz zaprzestanie takiej dystrybucji, z drugiej strony stan konfliktu co do wykonania danej umowy lub skuteczności lub ważności jej rozwiązania czy spór dotyczący zakresu istniejącej wyłączności danego dystrybutora mogą generować dodatkowe ryzyka w zakresie poszukiwania przez Emitenta optymalnego modelu dystrybucji jego wyrobów.

Z uwagi na wysoką koncentrację sprzedaży Emitenta na rynku Stanów Zjednoczonych, istnieje w szczególności ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od AMI Monitoring Inc. (umowa Emitenta z AMI Monitoring Inc. została opisana w pkt 22 Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego). W trzech pierwszych kwartałach 2013 r. 94% przychodów ze sprzedaży Emitenta pochodziło ze współpracy Emitenta z AMI Monitoring oraz na dzień 30 września 2013 r. 99,5% należności handlowych wykazanych w bilansie Emitenta było związane ze współpracą z AMI Monitoring Inc.

Brak realizacji przez AMI Monitoring Inc. postanowień umowy, w szczególności dotyczących rozwoju sprzedaży na terenie Stanów Zjednoczonych lub wystąpienie trudności w egzekucji należności od AMI Monitoring Inc. mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Podobnie istotny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności Emitenta może mieć ewentualny konflikt prawny w zakresie należytego wykonywania umowy przez AMI Monitoring Inc., a także w razie potrzeby – konflikt w zakresie skuteczności i warunków rozwiązania umowy lub ustalania prawa wyłączności po stronie AMI Monitoring Inc.

Minimalizacji ryzyka koncentracji służą zapisy umów z poszczególnymi dystrybutorami, w tym umowy o współpracy z AMI Monitoring Inc., zakazujące deaktywowania raz aktywowanych urządzeń oraz dające Emitentowi prawo do zakończenia współpracy lub odebrania dystrybutorowi wyłączności geograficznej, jeśli nie osiągnie wymaganych celów sprzedażowych.

Ponadto, Emitent zamierza prowadzić działania na rzecz dywersyfikacji bazy odbiorców, zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i na innych rynkach zbytu. Rynek odbiorców jest wysoce konkurencyjny, z tego względu w opinii Zarządu Emitent jest w stanie pozyskać nowego dystrybutora gdyby zaistniała taka potrzeba.

### 1.4. Ryzyko związane z koncentracją produktową Emitenta

Na Datę Prospektu działalność operacyjna Emitenta opiera się na jednej podstawowej linii biznesowej – sprzedaży systemu PocketECG oraz usług dodatkowych wynikających ze sprzedaży systemu PocketECG. Z tego względu autorski system PocketECG stanowi kluczowy element modelu biznesowego Emitenta oraz podstawowe źródło przychodów ze sprzedaży.

W przypadku istotnego spadku popytu rynkowego na system PocketECG w wyniku utraty przewagi konkurencyjnej technologii Emitenta, załamania na rynku diagnostyki kardiologicznej lub w konsekwencji innych negatywnych wydarzeń zewnętrznych lub wewnętrznych, Emitent jest narażony na ryzyko spadku przychodów ze sprzedaży systemu PocketECG i usług dodatkowych. Z uwagi na brak alternatywnych produktów zapewniających dywersyfikację źródeł przychodów, spadek sprzedaży systemu PocketECG i usług dodatkowych mógłby wpłynąć w sposób istotny na obniżenie całkowitych przychodów ze sprzedaży Emitenta, a w konsekwencji na pogorszenie wyników finansowych.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad poszerzeniem zakresu zastosowań obecnej technologii oraz nad innymi produktami. Emitent posiada również opatentowane rozwiązania z innych segmentów rynku medycznego i nie wyklucza podejmowania działań w celu ich komercjalizacji, gdyby powyższe ryzyko okazało się materializować.

### 1.5. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami Emitenta

Działalność Emitenta jest oparta na wąskim zespole osób, w tym na członkach Zarządu. Zespół kluczowych pracowników Emitenta skupia kompetencje w zakresie sprzedaży produktów i usług Emitenta, programowania, analizy i przetwarzania danych, zarządzania technicznego, finansowego i strategicznego.

Utrata kluczowych osób może niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta poprzez ograniczenie możliwości sprzedaży produktów Emitenta, zdobywania nowych kontraktów oraz utrudnienie należytej obsługi kontraktów już otwartych. Jakość usług i tworzonych produktów uzależniona jest od doświadczenia i umiejętności wykonujących je pracowników. Utrata kluczowych pracowników łączyłaby się również z koniecznością rekrutacji, przeszkolenia i przygotowania przez Emitenta nowych osób. Zjawiska takie, zwłaszcza dotyczące większej liczby osób, mogłyby prowadzić do obniżenia w krótkim terminie możliwości operacyjnych Emitenta, a tym samym potencjalnie wpływać na obniżenie przychodów oraz wyników finansowych. Emitent minimalizuje ryzyko związane z kluczowymi pracownikami prowadząc optymalną dla pracowników i Emitenta politykę zatrudnienia.

Emitent dostrzega również, iż rozwój jego działalności, cechującej się wysokim stopniem innowacyjności, uzależniony jest silnie od zgodności wizji rozwoju urządzeń i systemów telemedycznych Emitenta z oczekiwaniami rynku. Utrata kluczowych kompetencji Spółki w zakresie diagnozowania kierunków rozwoju, spowodowana utratą pracowników wyznaczających kierunki rozwoju Spółki, może stanowić o istotnym ograniczeniu potencjału rozwojowego Emitenta. Jednocześnie należy zauważyć, że osobami odpowiedzialnymi za zarządzanie strategiczne Emitentem są wieloletni kluczowi pracownicy oraz założyciele Emitenta, jednocześnie pełniący funkcje w Zarządzie, Radzie Nadzorczej oraz będący w posiadaniu istotnych pakietów akcji Emitenta, co wpływa na obniżenie powyższego ryzyka.

### 1.6. Ryzyko związane z akwizycjami podmiotów lub technologii

Jednym z kluczowych założeń strategii rozwoju Emitenta jest rozwój poprzez przejęcia, na co mogą między innymi być przeznaczone środki pozyskane z przeprowadzonej w lipcu 2012 r. emisji akcji serii D.

Na Datę Prospektu Emitent jest na etapie poszukiwania podmiotów, które mogłyby być potencjalnym celem akwizycyjnym w przyszłości. W związku z powyższym istnieje niepewność dotycząca osiąganych w przyszłości przez przejmowane podmioty wyników finansowych, w tym poziomu ich zobowiązań zarówno tych, co do których Emitent będzie miał wiedzę na dzień przejęcia jak i tych

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

nieujawnionych. Istnieje w związku z tym ryzyko związane z ewentualną koniecznością dokonania odpisów wartości przejętych aktywów lub potencjalną utratą kluczowych pracowników i współpracowników przejmowanych podmiotów.

Rozwój poprzez przejęcia wiąże się również z potencjalnym ryzykiem przeprowadzenia skutecznej integracji z przejmowanymi podmiotami pod względem operacyjnym, technologicznym, produktowym, posiadanych klientów czy kadrowym. Emitent zakłada, iż potencjalne akwizycje będą dotyczyć podmiotów z siedzibą poza granicami Polski, co może rodzić dodatkowe ryzyka związane z możliwością efektywnego zarządzania przyszłą grupą kapitałową.

Aby zminimalizować powyższe ryzyko Emitent prowadzi szczegółową, wysoce selektywną analizę potencjalnych celów przejęć, jak również obserwuje na bieżąco efektywność przeprowadzonych transakcji fuzji i przejęć przez podmioty konkurencyjne, wyciągając z nich wnioski mogące mieć zastosowanie do zamierzeń Emitenta.

### 1.7. Ryzyko związane z dostawcami

Emitent dokonuje zakupów komponentów do produkcji urządzenia system PocketECG u ograniczonej liczby zweryfikowanych odbiorców, którzy gwarantują wysoką jakość produktów. W przypadku opóźnień w dostarczeniu wymaganej liczby komponentów, spadku ich jakości lub istotnej zmiany cen, Emitent byłby zmuszony poszukiwać dostaw z alternatywnych źródeł. Zważywszy, że proces selekcji i weryfikacji odbiorców jest długotrwały, ewentualne opóźnienia, spadek jakości dostarczanych elementów lub przerwy w dostawach komponentów mogłyby ograniczyć, opóźnić lub przerwać produkcję systemów PocketECG i wysyłkę do odbiorców zgodnie z harmonogramem zamówień, jak również wpłynąć na zwiększoną awaryjność urządzenia oraz skrócić okres jego użytkowania.

Realizacja ryzyka związanego z dostawcami mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego wyniki finansowe. Na obniżenie ryzyka związanego z dostawcami wpływa dotychczasowa efektywna współpraca z dostawcami, wdrożone procedury kontroli jakości, jak również fakt posiadania przez Emitenta kontaktów z rezerwowymi dostawcami komponentów i możliwość zmiany źródeł dostaw.

### 1.8. Ryzyko opóźnień dostaw przez Emitenta

W związku z wieloetapowym procesem produkcji systemu PocketECG, ograniczoną liczbą dostępnych nowych wersji urządzeń w pierwszej fazie sprzedaży, dynamicznie rosnącą liczbą zamówień oraz możliwym znacznym jednorazowym wzrostem liczby zamawianych urządzeń w następstwie zrealizowanego przez Emitenta przejęcia, istnieje ryzyko opóźnień w produkcji i dostawach urządzeń do odbiorców.

Ponieważ dalszy sukces rynkowy systemu PocketECG uzależniony jest od elastycznego reagowania na potrzeby odbiorców poprzez terminowe dostarczanie produktów i świadczenie usług, opóźnienia dostaw urządzeń przez Emitenta mogą prowadzić do naruszenia warunków umów współpracy z odbiorcami, spadku zainteresowania technologią Emitenta i ograniczenia zamówień przez odbiorców, w rezultacie wpływając negatywnie na poziom przychodów ze sprzedaży i wyniki finansowe Emitenta.

Minimalizując powyższe ryzyko Emitent z wyprzedzeniem prognozuje zamówienia oraz systematycznie zwiększa zdolności produkcyjne i poprawia efektywność procesu produkcyjnego.

### 1.9. Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału udziałowego lub dłużnego

Emitent dysponuje relatywnie wysokim poziomem środków obrotowych w postaci środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych, których wartość na dzień 30 września 2013 r. wynosiła 39 790 tys. PLN. oraz inwestycji w inne papiery wartościowe (obligacje), których wartość na dzień 30 września 2013 r. wynosiła 30 598 tys. PLN. Ponadto, działalność operacyjna Emitenta, z uwagi na relatywnie wysoką rentowność, charakteryzuje się wysokimi możliwościami generowania dodatnich przepływów pieniężnych. Wyżej wymienione czynniki powodują, iż na Datę Prospektu nie występuje

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

potrzeba sięgania przez Emitenta po dodatkowe źródła kapitału w celu finansowania jego działalności bądź planów rozwoju. Równocześnie Emitent wskazuje, iż w przyszłości, zwłaszcza w przypadku zmiany powyższych uwarunkowań działalności Emitenta lub w przypadku wystąpienia wyższych niż obecnie zakładanych potrzeb finansowych związanych z prowadzonym przez Emitenta procesem akwizycyjnym, rozwój działalności Emitenta lub krańcowo utrzymanie jego płynności finansowej, może być uzależnione od zdolności sprawnego pozyskania kapitału udziałowego lub dłużnego.

W związku z potrzebą pełnego wykorzystania potencjału wzrostu Emitenta oraz zapewnieniem możliwości reagowania na zmieniające się warunki rynkowe, Emitent powinien posiadać zdolność szybkiego pozyskania kapitału udziałowego i/lub dłużnego na akceptowanych dla Spółki warunkach.

Na Datę Prospektu Emitent deklaruje posiadanie zdolności do próby pozyskania takiego kapitału w drodze subskrypcji prywatnej akcji nowej emisji, może również znaleźć satysfakcjonujące warunki pozyskania kapitału dłużnego poprzez emisję obligacji. Emitent nie może wykluczyć zmiany tego stanu w przyszłości oraz zwiększenia się potrzeb kapitałowych Emitenta ponad możliwą do osiągnięcia wartość kapitału. Okoliczności takie mogą w przyszłości stanowić istotny czynnik hamujący rozwój Emitenta.

Na zdolność Emitenta do generowania w przyszłości dodatnich przepływów pieniężnych oraz do pozyskania dodatkowego kapitału udziałowego lub dłużnego wpływ mogą mieć m.in. następujące czynniki:

- osiągnięte wyniki finansowe;
- obowiązujące i stosowane stawki refundacyjne usług zdalnej diagnostyki kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych;
- umiejętność pozyskiwania nowych zamówień przez dystrybutorów Emitenta;
- wysokość kosztów wytworzenia aktualnej technologii oraz kolejnych generacji systemu PocketECG;
- koszty zatrudnienia dodatkowego personelu i inwestycji w infrastrukturę niezbędną do zapewnienia dalszego wzrostu Emitenta;
- koszty planowanych przejęć innych podmiotów;
- pojawienie się konkurencyjnych technologii;
- ewentualne koszty prawne;
- działania organów regulacyjnych, w tym w szczególności FDA (ang. *Food and Drug Administration*)<sup>8</sup> i CMS (ang. *Centers for Medicare & Medicaid Services*)<sup>9</sup>.

### 1.10. Ryzyko związane z ograniczonymi mocami produkcyjnymi

W związku z wysoką dynamiką wzrostu liczby zamówień oraz przychodów ze sprzedaży Emitenta istnieje potencjalne ryzyko niewystarczających mocy produkcyjnych Emitenta do zaspokojenia popytu zgłaszanego na jego produkty i usługi przez odbiorców.

Poziom ryzyka związanego z ograniczonymi mocami produkcyjnymi Zarząd Emitenta ocenia jako niewysoki. Na obniżenie ryzyka ponadto wpływa fakt, że poza pracownikami zatrudnionymi na pełny etat Emitent współpracuje również z sezonowymi pracownikami produkcyjnymi, których ma możliwość zatrudnienia na podstawie umowy zlecenia w okresach wzmożonej produkcji. Na Datę Prospektu

---

<sup>8</sup> *Food and Drug Administration (FDA)* - Agencja ds. Żywności i Leków, agencja rządowa Stanów Zjednoczonych wchodząca w skład Departamentu Zdrowia i Usług Społecznych, odpowiedzialna za kontrolę żywności, suplementów diety, leków, kosmetyków, urządzeń medycznych i urządzeń emitujących promieniowanie, materiałów biologicznych i preparatów krwiopochodnych w USA.

<sup>9</sup> *Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS)* – Agencja federalna w Departamencie Zdrowia, która administruje programem Medicare i we współpracy z władzami poszczególnych stanów administruje m.in. programami Medicaid, SCHIP.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

wynajmowana przez Emitenta powierzchnia produkcyjna w Gdańsku jest w ocenie Zarządu Emitenta wystarczająca do realizacji rosnącej liczby zamówień. W przypadku konieczności wynajmu dodatkowej powierzchni produkcyjnej według wiedzy Zarządu Emitenta dostępne są powierzchnie produkcyjne zlokalizowane w tym samym kompleksie.

### **1.11. Ryzyko związane z inwestycjami finansowymi Emitenta**

Na dzień 30 września 2013 r. wartość długoterminowych inwestycji finansowych Emitenta wyniosła według danych zgodnych z MSR 24 808,8 tys. PLN i obejmowała inwestycje w obligacje korporacyjne. Istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji emitentów instrumentów dłużnych, które może prowadzić do obniżenia ratingu obligacji, niewypłacenia przez emitentów papierów wartościowych odsetek lub braku wykupu obligacji.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent inwestuje wyłącznie w obligacje podmiotów o stabilnej, ugruntowanej sytuacji finansowej, po dokonaniu ich szczegółowej analizy wypłacalności oraz stosuje limity inwestycyjne w obligacje każdego z emitentów, w efekcie portfel obligacji Emitenta jest zdywersyfikowany.

### **1.12. Ryzyka wynikające z wprowadzania do obrotu, dystrybucji i importu urządzeń i systemów stosowanych w ochronie zdrowia (wyrobów medycznych)**

Emitent prowadzi działalność w zakresie produkcji, obrotu (w tym importu i eksportu) i wprowadzania do obrotu urządzeń i systemów służących ochronie zdrowia, w szczególności diagnostyce medycznej. Produkty powyższe, jako związane z procesem diagnostyki medycznej i leczenia, stanowią przedmiot szczególnej regulacji prawnej we wszystkich jurysdykcjach, z którymi powstają interakcje handlowe w toku działalności Emitenta. Z uwagi na rozmiar, zakres i kierunki rozwoju działalności Emitenta, jako szczególnie istotne dla jego sytuacji, są uwarunkowania prawne obrotu produktami Emitenta na obszarze Polski, krajów Unii Europejskiej oraz USA. Uwarunkowania regulacyjne na obszarze Polski opierają się w głównej mierze na przepisach Ustawy o wyrobach medycznych (ustawa z dn. 20 maja 2010 r. Dz.U. 2010 nr 107, poz. 679 z p.z.) oraz ustawy z dnia 30 sierpnia 2002 r. o systemie oceny zgodności (Dz.U. z 2010 nr 138, poz. 935 z p.zm.). Harmonizacja rynku wspólnotowego w zakresie wyrobów medycznych opiera się na dyrektywie Rady WE 93/42/EWG z dnia 14 czerwca 1993 r. dotyczącej wyrobów medycznych (Dz. Urz. WE L 169 z 12.07.1993, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 12, str. 82), w powiązaniu z europejskim systemem oceny zgodności wprowadzonym Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 765/2008 z dnia 9 lipca 2008 r. ustanawiającym wymagania w zakresie akredytacji i nadzoru rynku odnoszące się do warunków wprowadzania produktów do obrotu i uchylające rozporządzenie (EWG) nr 339/93 (Dz. Urz. UE L 218 z 13.08.2008, str. 30), wraz z decyzją Parlamentu Europejskiego i Rady nr 768/2008/WE z dnia 9 lipca 2008 r. w sprawie wspólnych ram dotyczących wprowadzania produktów do obrotu uchylającą decyzję Rady 93/465/EWG (Dz. Urz. UE L 218 z 13.08.2008, str. 82).

Z punktu widzenia powyższych uregulowań Emitent dokonuje wprowadzenia do obrotu wyrobów medycznych, w szczególności wyrobów medycznych z funkcją pomiarową. Wprowadzanie produktów Emitenta do obrotu na rynku krajowym i Unii Europejskiej wymaga przeprowadzenia procedury oceny zgodności wyrobów z wymaganiami zasadniczymi wyrobów medycznych oraz przeprowadzenia procedury oceny zgodności. W efekcie powyższych czynności Emitent uzyskuje prawo oznaczenia produktów Certyfikatem WE (znakiem CE) oraz dopuszczenie produktów do obrotu w Polsce oraz na rynku unijnym. Emitent posiada Certyfikat WE nr 1434-MDD-11/2013 w zakresie „produkcji i kontroli końcowej wyrobów medycznych klasy IIa”, na produkt: System Zdalnego monitorowania sygnału EKG PocketECG, typ BT-ECG, model BT-ECGII, BT-ECGIIb, według Dyrektywy 93/42/EWG – Wyroby Medyczne, wydany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. Pierwszy Certyfikat WE Emitent uzyskał w roku 2008. Uzyskanie dla wyrobów Certyfikatu WE poświadcza, iż są one wytworzone zgodnie z zasadniczymi wymogami dyrektyw i objęte są procedurą jednego z modułów dotyczących systemu jakości np. certyfikacji ISO. Umieszczenie oznaczenia CE na wyrobie oznacza deklarację odpowiedzialności producenta i sprzedawcy za bezpieczeństwo i standardy techniczne oferowanego towaru. Wyrób oznakowuje się znakiem CE po przeprowadzeniu odpowiednich dla wyrobu procedur oceny zgodności przez zewnętrzną jednostkę notyfikowaną w tym zakresie, posiadającą właściwą akredytację, potwierdzających, że wyrób spełnia odnoszące się do niego wymagania zasadnicze.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Emitent wdrożył System Zarządzania Jakością ISO - Wyroby Medyczne, potwierdzony Certyfikatem Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością ISO - Wyroby Medyczne, nr JM-28/6/2012, w zakresie „Projektowanie, produkcja i dystrybucja urządzeń elektronicznych, medycznych i oprogramowania” według norm: PN-EN ISO 9001:2009 i PN EN ISO 13485:2005, wydanym przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. Certyfikat jest ważny do 2 listopada 2014 r. Pierwszą certyfikację w powyższym zakresie Emitent uzyskał w roku 2008.

Emitent posiada ponadto Certyfikat IQNet „Projektowanie, produkcja i dystrybucja urządzeń elektronicznych, medycznych i oprogramowania” według norm: PN-EN ISO 9001:2009 i PN-EN ISO 13485:2005, ważny do 2 listopada 2014 r., wydany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. Pierwszą certyfikację w powyższym zakresie Emitent uzyskał w roku 2008.

Emitent przechodzi coroczne audyty uprawnionego audytora (jednostki certyfikującej) nadzorującego spełnianie wymogów powyższych certyfikatów.

Wyroby medyczne podlegają w obrocie nadzorowi krajowych urzędów regulacyjnych. W Polsce taką rolę sprawuje Prezes URPL. Wyroby medyczne podlegają rejestracji w odpowiednich rejestrach krajowych – w Polsce taki rejestr prowadzony jest przez Prezesa URPL. W przypadkach, kiedy produkt medyczny wprowadzony do obrotu zostanie przez organy krajowe uznany za zagrażający zdrowiu lub bezpieczeństwu użytkowników (pacjentów), może zostać na podstawie art. 20 ww. Rozporządzenia 768/2008/WE oraz art. 8 Dyrektywy WE 93/42/EWG objęty w poszczególnych krajach procedurami ograniczeń lub wycofywania z obrotu. Szczegółowe ograniczenia dotyczące wprowadzania do obrotu produktów Emitenta wynikają również z Ustawy o wyrobach medycznych. Zgodnie z jej zapisami zabrania się wprowadzania do obrotu, wprowadzania do używania, przekazywania do oceny działania, dystrybuowania, dostarczania, udostępniania, instalowania, uruchamiania i używania wyrobów, które stwarzają zagrożenie dla bezpieczeństwa, życia lub zdrowia pacjentów, użytkowników lub innych osób, przekraczające akceptowalne granice ryzyka, określone na podstawie aktualnego stanu wiedzy, kiedy są prawidłowo dostarczone, zainstalowane, utrzymywane oraz używane zgodnie z ich przewidzianym zastosowaniem. Zabrania się również wprowadzania do obrotu, wprowadzania do używania, dystrybuowania, dostarczania, udostępniania, instalowania, uruchamiania i używania wyrobów, dla których upłynął termin ważności lub został przekroczony czas lub krotność bezpiecznego używania, określone przez wytwórcę. Zabrania się ponadto wprowadzania do obrotu wyrobów, jeżeli dotyczące ich certyfikaty zgodności utraciły ważność, zostały wycofane lub zawieszono, co należy rozpatrywać w kontekście wyżej wskazanego obowiązku poddawania wyrobów medycznych badaniu zgodności i oznaczania ich znakiem CE. Ustawa o wyrobach medycznych zawiera katalog przepisów karnych, penalizujących m.in. niezgodnie z tą ustawą wprowadzanie wyrobów medycznych do obrotu, niedokonanie rejestracji, wprowadzanie do obrotu wyrobów błędnie oznakowanych, bez oceny ich zgodności, lub których certyfikaty zgodności utraciły ważność, zostały zawieszono lub wycofane. Emitent w odniesieniu do produkowanego przez siebie urządzenia, model II, zgłosił jego wprowadzanie do obrotu do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. W odniesieniu do modelu IIB Emitent uzyskał rejestrację w rejestrze prowadzonym przez ten Urząd.

Emitent może utracić posiadane dopuszczenia oraz certyfikaty, niezbędne dla wprowadzania do obrotu jego produktów. Administracja każdego z krajów, na terytorium którego Emitent wprowadza swoje wyroby do obrotu, może podjąć decyzję o zawieszeniu, wstrzymaniu lub wykluczeniu z obrotu tych wyrobów. Podobnie Emitent może nie zdołać uzyskać aktualnych dopuszczeń lub certyfikatów odnośnie nowych lub modyfikowanych urządzeń lub systemów. Powyższe okoliczności mogą skutkować ograniczeniem możliwości działalności Emitenta na danym obszarze, co może wywołać istotny niekorzystny wpływ na wartość przychodów Emitenta. Powyższe zdarzenia mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, wpływać na obniżenie przychodów oraz zysku, konieczność zmian warunków umów, ograniczenie możliwości zamykania umów z zakładanym zyskiem, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Emitenta. Szczególne ryzyka związane z wprowadzaniem produktów na rynek USA przedstawiono między innymi w punkcie 1.13 części II Prospektu.

### **1.13. Ryzyko niezyskania przez Emitenta certyfikacji FDA na wprowadzenie urządzenia medycznego na rynek USA**

Z wprowadzaniem produktów Emitenta do obrotu na rynku USA wiążą się właściwe dla tej jurysdykcji uwarunkowania prawne, które w związku z udziałem sprzedaży systemów ECG na tym rynku mają szczególne znaczenie dla sytuacji Emitenta. Systemy i urządzenia produkowane przez Emitenta są sklasyfikowane jako wyroby medyczne na gruncie prawa amerykańskiego i podlegają rozlicznym regulacjom FDA - Agencji Żywności i Leków (Food and Drug Administration), w tym w zakresie produkcji, etykietowania, promocji, dystrybucji, wysyłki i sprzedaży tych wyrobów. Emitent jest zarejestrowany w rejestrze prowadzonym przez FDA jako producent urządzeń PocketECG oraz systemu diagnostycznego. Rejestracja wraz z opłatą dokonywana jest na kolejne lata. Urządzenie PocketECG oraz system diagnostyczny zostały poddane procedurom zgłoszenia, spółka posiada certyfikaty dopuszczenia ich do obrotu (tzw. certyfikaty 510 (k) – ang. 510 (k) clearances): z 22 maja 2009 r. – pozwolenie FDA na dopuszczenie do obrotu: PocketECG- Medicalgorithmics Real-Time ECG Monitor and Arrhythmia Detector; z dnia 16 maja 2012 r., – pozwolenie FDA na dopuszczenie do obrotu: PocketECG v.2 – Medicalgorithmics – unified arrhythmia diagnostics system; z dnia 21 lutego 2013 r. - pozwolenie FDA na dopuszczenie do obrotu: PocketECG v.3 – Medicalgorithmics – unified arrhythmia diagnostics system. Jako producent wyrobów medycznych Emitent obowiązany jest zapewnić spełnianie szeregu wymogów dotyczących projektowania urządzeń i wdrażania produkcji, zapewnienia jakości, odpowiedniości zasobów (w tym personelu, dostaw) dedykowanych do produkcji, dokumentowania działalności oraz kontroli tej dokumentacji, utrzymania reżimu technologicznego podczas produkcji, monitorowania produkcji i procesów w jej ramach, kontroli poprodukcyjnej itp. Odrębne obowiązki Emitenta odnoszą się do etykietowania wyrobów, ich pakowania, składowania, transportu i dystrybucji.

Emitent może utracić posiadane dopuszczenia oraz certyfikaty, niezbędne dla wprowadzania do obrotu jego produktów na ważny dla niego rynek USA. FDA może podjąć decyzję o zawieszeniu, wstrzymaniu lub wykluczeniu z obrotu wyrobów Emitenta. Podobnie Emitent może nie zdołać uzyskać aktualnych dopuszczeń lub certyfikatów odnośnie nowych lub modyfikowanych urządzeń lub systemów. Powyższe okoliczności mogą skutkować ograniczeniem możliwości działalności Emitenta na rynku USA, co może wywołać istotny niekorzystny wpływ na wartość przychodów i sytuację majątkową Emitenta.

### **1.14. Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta jako producenta, za produkt wprowadzany do obrotu**

W jurysdykcjach, w których działalność prowadzi Emitent, prawnie usankcjonowano odpowiedzialność za produkt niebezpieczny, rozumianą zazwyczaj jako odpowiedzialność podmiotu wprowadzającego na rynek produkt, którego użycie zgodnie z przeznaczeniem może powodować po stronie użytkownika szkodę majątkową lub na osobie. Z uwagi na fakt, iż urządzenia Emitenta monitorują strategicznie ważne parametry życiowe użytkowników – funkcjonowanie układu krążenia, wszelkie nieprawidłowości działania tych urządzeń, zarówno w zakresie detekcji, przetwarzania danych jak i transmisji, mogą powodować działania lub zaniechania użytkowników lub ich lekarzy nieadekwatne do rzeczywistego stanu zdrowia użytkownika, co może przekładać się na istotne zagrożenia życia lub zdrowia pacjentów. Ponadto urządzenia wprowadzane do obrotu przez Emitenta, mogą wskutek wad konstrukcyjnych lub awarii być źródłem porażenia elektrycznych, poparzeń, zatrucia lub skażeń substancjami szkodliwymi. W rezultacie powyższych zdarzeń Emitent może zostać, w tym w drodze powództwa sądowego, zmuszony do zapłaty odszkodowania na rzecz użytkownika lub użytkowników wyrobów Emitenta lub też na rzecz spadkobierców takich użytkowników lub innych osób. Emitent musi również liczyć się z pozwami zbiorowymi użytkowników jego wyrobów – w przypadku, kiedy ujawnione zostałyby okoliczności naruszenia prawnie chronionego interesu większej liczby osób.

Emitent wskazuje, iż podnoszenie przeciw niemu roszczeń związanych z wprowadzanymi do obrotu produktami, niezależnie od zasadności tychże roszczeń, będzie się z reguły wiązać z koniecznością poniesienia istotnych kosztów obrony prawnej. Emitent nie może w szczególności zaniedbywać nawet jednostkowych spraw o niższej wartości, ponieważ każdy przegrany spór w powyższej materii może wywołać narastającą liczbę podobnych roszczeń ze strony innych użytkowników. Emitent może również być zobowiązany do zaspokojenia roszczeń regresowych, stawianych w szczególności przez

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

lekarzy, szpitale lub dystrybutorów, wobec których użytkownicy wyrobów Emitenta mogą bezpośrednio kierować swoje roszczenia.

Z uwagi na kierunek rozwoju lokalnej kultury prawnej i obrotu prawnego Emitent jako szczególnie wrażliwy rynek w kontekście potencjalnych roszczeń użytkowników wyrobów Emitenta traktuje USA, gdzie potencjalne wartości i liczby wytaczanych powództw mogą się okazać najwyższe.

Emitent dokłada starań, w tym poprzez utrzymanie ścisłego reżimu technologicznego i certyfikowanej jakości produkcji, w celu minimalizacji takich zagrożeń, nie jest jednakże w stanie ich całkowicie wyeliminować.

Występowanie powyższych niekorzystnych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Emitenta, prowadząc do obniżenia wolumenu i/lub wartości dystrybuowanych produktów, wzrostu kosztów działalności i obniżenia rentowności działalności, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta.

### **1.15. Ryzyko związane z możliwością utraty dofinansowania**

Emitent na podstawie umowy z dnia 28 lutego 2012 r. zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, reprezentowaną przez Fundację Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Warszawie, uzyskał dofinansowanie projektu rozwojowego pt.: "Opracowanie nowej generacji wielofunkcyjnego systemu do mobilnej telemetrii kardiologicznej", którego to dofinansowania udzielono w ramach Działania 1.4. Wsparcie projektów celowych, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Celem projektu jest opracowanie innowacji produktowej w postaci wielofunkcyjnego mobilnego systemu do telemetrii kardiologicznej oraz wdrożenie produktu na rynek światowy. Wartość przyznanego dofinansowania zgodnie z umową wynosiła 1,78 mln PLN. Zgodnie z ww. umową Emitent, w przypadkach dopuszczenia się określonych w umowie naruszeń, w tym w przypadku nierozliczenia otrzymanej dotacji lub niezakończenia projektu do określonej w umowie daty 31 grudnia 2013 r. może być zobowiązany do zwrotu kwoty dofinansowania wraz z odsetkami, przy czym Emitent w dniu 16 grudnia zgodnie z Umową o dofinansowanie złożył wnioski o przesunięcie terminu realizacji projektu do dnia 31 maja 2014 roku, z uwagi na wydłużenie badań końcowych Projektu, wykonywanych przez podwykonawców. Zaistnienie takiego zdarzenia będzie równoznaczne z potrzebą wydatkowania kwoty dofinansowania, ponadto może potencjalnie wpłynąć na ograniczanie możliwości uzyskiwania w przyszłości przez Emitenta dofinansowania ze środków publicznych jego projektów rozwojowych, a pośrednio obniżyć innowacyjność działalności Emitenta i negatywnie wpłynąć na jego zdolność konkurowania na rynku.

### **1.16. Ryzyko związane ze zobowiązaniami abstrakcyjnymi i warunkowymi**

Emitent w toku działalności zaciąga między innymi zobowiązania abstrakcyjne. Typowym przykładem takiego zobowiązania są wystawiane przez Emitenta weksle (w tym in blanco wystawiane z deklaracjami wekslowymi). Na Datę Prospektu w obrocie prawnym znajdują się dwa weksle in blanco wystawione przez Emitenta na zabezpieczenie zobowiązań do zapłaty zobowiązań pieniężnych – zwrotu dofinansowań działalności uzyskanych przez Emitenta od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Weksle te winny być zwrócone przez wierzyciela jeżeli zabezpieczone świadczenia zostaną wykonane lub jeżeli odpadnie podstawa do powstania wymagalności zabezpieczonych zobowiązań Emitenta. Ryzyko związane z zaciąganiem zobowiązań abstrakcyjnych (w tym wekslowych) związane jest z możliwością przedstawiania tych zobowiązań do wykonania (w tym płatności) przez kontrahentów Emitenta a zwłaszcza przez osoby trzecie, które nabeżdą uprawnienia do takiego zobowiązania wobec Emitenta, przy ograniczonej możliwości powoływania się przez Emitenta na zarzuty związane z powstaniem tego zobowiązania abstrakcyjnego. Emitent ma zmniejszone możliwości wpływania na sposób i terminy, w jakich uprawnione podmioty będą wykonywać przysługujące im uprawnienia ze zobowiązań abstrakcyjnych. W określonych przypadkach przeciwdziałanie, jakie może wdrożyć Emitent wobec wykonania wobec niego wierzytelności ze zobowiązania abstrakcyjnego może być możliwe wyłącznie w drodze podniesienia przez Emitenta roszczeń regresowych wobec odpowiedniego podmiotu (np. wobec podmiotu, który wypełni weksel in blanco i wprowadzi go do obiegu przez indos), które to roszczenia mogą okazać się nieskuteczne. Maksymalna wartość zobowiązań Emitenta zabezpieczonych wekslowo ustalona według deklaracji

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

wekslowych złożonych, wystawionych i niezwróconych Emitentowi na Datę Prospektu, w kwotach należności głównych wynosi 1 958,2 tys. zł. i nie jest istotna dla Emitenta. W związku z wiarygodnością podmiotu, któremu Emitent wręczył powyższe weksle (tj. Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości), Emitent ocenia prawdopodobieństwo ich wypełnienia niezgodnie z deklaracjami wekslowymi za znikome.

Emitent w toku działalności uzyskuje gwarancje bankowe, w związku z wystawieniem których jest eksponowany na ryzyko konieczności zaspokojenia zobowiązania regresowego w stosunku do banku, które to zobowiązanie powstanie w przypadku wykonania przez bank świadczenia gwarancyjnego. Wartość potencjalnych zobowiązań Emitenta wynikających z udzielonych gwarancji bankowych na Datę Prospektu wynosi 120 tys. zł oraz 12 tys. Euro i nie jest istotna dla Emitenta.

Emitent podejmuje stosowne środki w zakresie zarządzania powyższym ryzykiem, w szczególności monitoruje stan zobowiązań zabezpieczonych wekslowo i ściąga weksle, których podstawa posiadania przez wierzycieli ustala, monitoruje ryzyka związane ze zobowiązaniami warunkowymi. Emitent nie jest jednakże w stanie wyeliminować całkowicie powyższych ryzyk a zdarzenia, które mogą zaistnieć w zakresie ziszczenia się tych ryzyk mogą istotnie, niekorzystnie wpływać na ocenę działalności, sytuacji finansowej i wyników Emitenta.

### **1.17. Ryzyko związane z istotnymi umowami**

Istotne umowy Emitenta opisane są w pkt 22 Części III Prospektu. Emitent rozpoznaje ryzyko związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem jak również rozwiązaniem umów istotnych, w tym wskutek ich wypowiedzenia przez kontrahenta. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Emitenta umów istotnych może wiązać się z powstaniem po stronie Emitenta odpowiedzialności z tego tytułu, w tym odszkodowawczej. Rozwiązanie poszczególnych umów istotnych może wiązać się z częściową lub całkowitą utratą przychodów planowanych przez Emitenta z tych umów, przy czym równocześnie nie musi być związane z proporcjonalnym obniżeniem kosztów planowanych w związku z tymi umowami. Umowy Emitenta przewidujące sprzedaż lub dostawę produktów lub systemów z asortymentu Emitenta, obciążone są również ryzykiem związanym z rekojmią oraz gwarancją (jeżeli taka jest udzielana).

### **1.18. Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej Emitenta oraz tajemnicy przedsiębiorstwa**

Działalność Emitenta i jego pozycja konkurencyjna jest uzależniona od zapewnienia całościowej ochrony unikalności rozwiązań technicznych wprowadzanych na rynek w ramach kolejnych generacji produktów Emitenta. Emitent w ramach dostępnych instrumentów prawnych podejmuje działania służące ochronie własności intelektualnej Spółki. W odniesieniu do rozwiązań mogących być przedmiotem ochrony patentowej – działania Emitenta nakierowane są na patentowanie rozwiązań technicznych w możliwie szerokim zakresie jurysdykcji, ze szczególnym uwzględnieniem jurysdykcji o strategicznym znaczeniu dla działalności Emitenta, to jest USA i UE. Informacje w zakresie ochrony własności intelektualnej w działalności Emitenta zawarte są w pkt 11 Części III Prospektu.

Emitent dąży do systematycznego rozszerzenia zakresu ochrony własności intelektualnej. Emitent nie ma pewności, że wszelkie takie działania będą wieńczone powodzeniem, w szczególności liczy się z odmowami lub unieważnieniami czy uchyleńmi udzielania ochrony, w tym wskutek akcji podejmowanych przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną.

Ponadto Emitent wskazuje, iż tworzone przez niego systemy oprogramowania podlegają na gruncie jurysdykcji polskiej, europejskiej oraz USA ochronie w zakresie prawa autorskiego. Ochrona prawna w zakresie prawa autorskiego powstaje z mocy prawa, bez konieczności dokonywania zgłoszeń czy zastrzeżeń przez uprawniony podmiot.

Emitent nie ma pewności, że złożone i nierozpatrzone dotąd zgłoszenia patentowe będą skutkować zastrzeżeniem patentów na jego rzecz. Emitent nie ma również pewności, że uzyskane patenty i złożone zgłoszenia okażą się wystarczającymi środkami ochrony własności intelektualnej. Emitent liczy się z ryzykiem wprowadzania do obrotu przez podmioty konkurencyjne urządzeń

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

wykorzystujących chronione rozwiązania techniczne wdrożone przez Emitenta. Podobnie Emitent liczy się z możliwością naruszania jego praw autorskich do oprogramowania.

Opisane wyżej możliwe naruszenia prawa własności intelektualnej Emitenta będą wymagać z jego strony podejmowania procedur prawnych mających na celu eliminację naruszeń jego praw własności intelektualnej. Emitent nie ma gwarancji skuteczności takich działań, natomiast musi liczyć się z istotnymi obciążeniami organizacyjnymi i kosztowymi związanymi z takimi działaniami, zwłaszcza jeżeli będą podejmowane w formie pozwów sądowych lub arbitrażowych, co musi brać pod uwagę decydując się na wytoczenie określonego powództwa lub rezygnując z tego.

Emitent prowadząc działalność kumuluje również informacje, modele działań, procedury, umiejętności, wspomagające rozwój Emitenta, które to informacje stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa. Emitent podejmuje działania mające na celu ochronę tej tajemnicy, rozpoznając wejście w posiadanie tych informacji przez podmioty konkurencyjne jako istotny czynnik osłabiający pozycję konkurencyjną Emitenta. Emitent jednak nie posiada możliwości całkowitego zabezpieczenia się przed wejściem w posiadanie tajemnicy przedsiębiorstwa Emitenta przez podmioty nieuprawnione.

Emitent wskazuje nadto, iż nawet najszerzej z możliwych zakreślona polityka zabezpieczania praw własności intelektualnej nie uniemożliwi konkurentom działalności. W obszarze działalności Emitenta opracowano i opracowuje się nadal liczne rozwiązania techniczne, wzory techniczne i przemysłowe oraz utwory, które mogą z powodzeniem znajdować zastosowanie w produkcji i dystrybucji wyrobów przez podmioty konkurencyjne. Istnieją również prawne i techniczne możliwości wprowadzania do obrotu wyrobów, które będą konstruowane przy korzystaniu z praw własności intelektualnej Emitenta, dokonywanemu jednak w ramach obejścia tych praw lub w stopniu i w sposób nie pozwalający na wykazanie Emitentowi naruszenia jego praw, lub też czyniący takie dochodzenie zbyt ryzykownym i kosztownym.

### **1.19. Ryzyko ograniczeń rozwoju Emitenta związanych z prawami własności intelektualnej osób trzecich**

Wykorzystując w toku własnej działalności ochronę praw własności intelektualnej, Emitent musi liczyć się ze skutkami podejmowania podobnych działań również przez konkurentów. Emitent wskazuje, iż potencjalne negatywne następstwa wykazania przez dany podmiot naruszeń jego praw przez Emitenta, wiązałyby się w szczególności z potencjalnymi dotkliwymi konsekwencjami w zakresie roszczeń odszkodowawczych, roszczeń o zaniechanie wykorzystywania danych rozwiązań lub żądań zawarcia stosownej umowy licencyjnej przez Emitenta. Spółka dąży do zachowania podwyższonej staranności w zakresie unikania naruszeń praw przysługujących osobom trzecim, jednakże nie ma pewności czy w istocie takich naruszeń będzie w stanie unikać. Nawet bowiem całkowicie niezależne projektowanie określonych rozwiązań technicznych, wzorniczych czy programistycznych może prowadzić do rezultatów zastrzeżonych już prawami osób trzecich. Jako stanowiące źródło szczególnego ryzyka Emitent kwalifikuje postępowania patentowe, dopuszczalne w niektórych jurysdykcjach (w tym np. w USA), w których wniosek patentowy wraz z opisem zastrzeżonego rozwiązania jest niejawnym (urzędowo utajnianym) do czasu zakończenia postępowania. W takich przypadkach do czasu przyznania patentu konkurentowi Emitenta, Spółka nie ma możliwości stwierdzenia, że planowane do wdrożenia lub wdrożone rozwiązania są objęte wnioskiem patentowym osoby trzeciej. W przypadku przyznania patentu zastrzegającego rozwiązania techniczne z których korzysta Emitent, byłby on zmuszony albo wycofać z obrotu sprzedawane urządzenia, zmienić zastosowane rozwiązania techniczne albo ponieść koszty wykupienia określonych licencji. Emitent jako na istotny komponent niniejszego czynnika ryzyka wskazuje również na obciążenia organizacyjne i kosztowe, jakie mogą wiązać się z roszczeniami osób trzecich wobec Emitenta, opartymi o naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich oraz na możliwe ryzyka związane z reputacją Emitenta.

Występowanie powyższych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Emitenta, prowadząc do ograniczenia lub wyłączenia możliwości sprzedaży wyrobów Emitenta, wzrostu kosztów działalności i obniżenia jej rentowności działalności, a tym samym istotnie negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta.

**1.20. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta**

Struktura akcjonariatu Emitenta została przedstawiona w pkt 18.1 Części III Prospektu. Emitent wskazuje na relatywnie zrównoważoną strukturę akcjonariatu, pozbawioną podmiotu dominującego lub wywierającego znaczący wpływ na Emitenta. Powyższa okoliczność pozwala na stwierdzenie o braku kontroli nad decyzjami podejmowanymi w ramach walnego zgromadzenia Emitenta skupionej w rękach jednego podmiotu. Równocześnie jednak Emitent wskazuje, iż brak trwale zdefiniowanej większości w Spółce może w określonych okolicznościach stanowić obciążenie organizacyjne Spółki, utrudniając stabilne zarządzanie właścicielskie Spółką, ponieważ decyzje podejmowane przez kolejne Walne Zgromadzenia mogą być podejmowane w ramach powstających ad hoc większości, bez zachowania konsekwencji i ciągłości w stosunku do decyzji poprzednio podejmowanych.

**1.21. Ryzyko związane ze strukturą organizacyjną Spółki**

Struktura Organizacyjna Emitenta została przedstawiona w pkt 6.1.1. Części III Prospektu Emisyjnego. Emitent wskazuje, iż wdrożona przez niego struktura organizacyjna cechuje się ograniczonym stopniem rozbudowania i skomplikowania. Na kształt struktury organizacyjnej ma wpływ rozmiar przedsiębiorstwa Emitenta. Emitent wskazuje, iż wdrożona struktura organizacyjna może okazać się nieadekwatna do złożoności procesów biznesowych, przeprowadzanych w organizacji Emitenta. Takie zjawisko może powodować opóźnienia lub błędy w realizacji procesów biznesowych, może również powodować nadmierne obciążenia pracowników Emitenta, jak również obniżenie indywidualnych kompetencji merytorycznych i utrudnienie głębokiej specjalizacji pracowników, którym powierzane będą szerokie zakresy zadań.

Podobnie jak w każdej zorganizowanej strukturze, w działalności Emitenta istnieją ryzyka związane z zakłóceniami kooperacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi Emitenta. Zakłócenia takie mogą być spowodowane niesprawnym obiegiem informacji i/lub dokumentów w przedsiębiorstwie, niesprawnością lub niewykonywaniem obowiązujących procedur lub błędnie pojętym współzawodnictwem.

Występowanie powyższych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Emitenta, prowadząc do obniżenia jego przychodów a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta.

**1.22. Ryzyko szkód wizerunkowych Emitenta**

Skuteczność działalności Emitenta oraz zdolność do konkutowania na rynku jest w znacznej mierze związana z nieposzlakowaną opinią Emitenta i wprowadzanych przez niego do obrotu urządzeń. Emitent notuje ryzyko pogorszenia tej opinii, co może być wynikiem rozpowszechniania zarzutów (nawet bezpodstawnych) co do działalności Emitenta lub właściwości jego produktów. Emitent dostrzega możliwość podejmowania wobec niego prób wywierania nacisku, poprzez przygotowywanie lub realizację działań mających na celu nadszarpnięcie dobrego imienia Emitenta. Emitent dokłada starań w celu ograniczania możliwości powstawania takich sytuacji głównie poprzez dbałość o najwyższą jakość wprowadzanych do obrotu produktów i systemów, jednakże nie może gwarantować pełnej skuteczności tych działań. Wystąpienie powyższych okoliczności może negatywnie oddziaływać na rozwój Emitenta poprzez ograniczenie możliwości pozyskiwania nowych kontraktów, a tym samym wpływać na obniżenie wartości przychodów notowanych przez Emitenta. Wytaczanie powództw o ochronę dóbr osobistych Emitenta może odnosić przeciwny do zamierzonego skutek dodatkowych niepożądanych informacji dotyczących Emitenta, wobec czego Emitent musi szczególnie ostrożnie wykorzystywać podobne instrumenty.

**1.23. Ryzyko w zakresie obciążeń publicznoprawnych działalności Emitenta**

Działalność Emitenta oraz zawierane przez niego transakcje podlegają różnorodnym obciążeniom publicznoprawnym w różnych jurysdykcjach, w głównej mierze w Polsce, USA i na obszarze UE. Obciążenia te mają charakter podatków, a w obrocie zagranicznym z krajami innymi niż państwa UE –

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

również ceł i tym podobnych opłat. Wyniki działalności Emitenta są wobec tego w dużej mierze uzależnione od właściwej realizacji odpowiednich dotyczących Emitenta przepisów prawa podatkowego, przez co Emitent rozumie ponoszenie obciążeń publicznoprawnych w najniższym możliwym wymiarze zgodnym z obowiązującymi przepisami. Niewłaściwe stosowanie przepisów prawa podatkowego może wiązać się z nadmiernymi obciążeniami fiskalnymi działalności Spółki lub też z nieplanowanymi, dolegliwymi konsekwencjami w postaci dodatkowych obciążeń odsetkowych lub mających charakter sankcji administracyjnych lub karnych, jakie mogą spotkać Emitenta w przypadku zaniżania (w tym niezawinionego) wysokości danin. Emitent musi liczyć się również z uciążliwościami związanymi z procedurami wymiaru powyższych opłat publicznoprawnych oraz kontroli przeprowadzanych przez uprawnione organy.

Występowanie powyższych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Emitenta, prowadząc do wzrostu kosztów działalności i obniżenia rentowności działalności, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta.

### **1.24. Ryzyko w zakresie zaniechania lub obniżenia refundacji usług świadczonych przy pomocy produktów Emitenta w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia**

Emitent dystrybuuje swoje produkty po części w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia. Dotyczy to zwłaszcza dystrybucji produktów Emitenta na obszarze USA w ramach programu Medicare<sup>10</sup> administrowanego przez CMD. Emitent wskazuje, iż dystrybucja jego produktów z wykorzystaniem środków wypłacanych przez publiczne systemy ochrony zdrowia wiąże się z koniecznością wypełniania szeregu wymogów. Przykładowo, w odniesieniu do systemu Medicare wymogi wypełniane przez podmiot wprowadzający do obrotu wyrób medyczny i świadczący usługę medyczną dotyczą w szczególności: należytego układania relacji z lekarzami ordynującymi stosowanie urządzeń produkowanych przez Emitenta, wymogów i treści wniosków o dofinansowanie składanych do administratora, sposobu oferowania i obszaru na jakim oferowane są produkty Emitenta.

Naruszenia wymogów na jakich świadczone jest refinansowanie usług wykonywanych przy pomocy produktów Emitenta może prowadzić do utraty takiego refinansowania, zobowiązania do zwrotu określonych kwot refinansowania, powstania obowiązku poniesienia opłat o charakterze sankcji administracyjnych lub karnych.

Z uwagi na model dystrybucji produktów Emitenta za pośrednictwem lokalnych dystrybutorów, oraz modele refinansowania wyrobów medycznych i usług nimi świadczonych w poszczególnych jurysdykcjach, utrata lub ograniczenie refinansowania wyrobów Emitenta będzie w pierwszej kolejności dotyczyć podmiotów wprowadzających wyroby Emitenta na rynek (dystrybutorów), a w dalszej kolejności negatywnie wpływać na efektywność działalności Emitenta, prowadząc do obniżenia wolumenu i/lub wartości dystrybuowanych produktów, wzrostu kosztów działalności i obniżenia rentowności działalności, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta.

### **1.25. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych**

Emitent wskazuje, iż prezentowana w Prospekcie lista ryzyk nie jest i nie może stanowić zamkniętego katalogu ryzyk występujących w działalności Emitenta. Jak uczy doświadczenie Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszystkich ryzyk, jakie powstają w toku jego działalności. Emitent jest narażony na skutki wystąpienia licznych zdarzeń, których wystąpienia nie jest w stanie przewidzieć lub dla których nie jest w stanie należycie oszacować prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Emitent, nie jest w stanie zabezpieczyć swojej działalności przed następstwami wystąpienia wszystkich takich zdarzeń. Wystąpienie takich nieprzewidywalnych zdarzeń, zwłaszcza kumulacja w jednym czasie nieprzewidywanych zdarzeń o negatywnych skutkach dla przedsiębiorstwa Emitenta, może powodować istotne zakłócenia działalności Emitenta i/lub pogorszenie finansowych wyników tej działalności poprzez obniżenie przychodów, niekontrolowany wzrost kosztów, utratę określonych składników mienia Emitenta.

---

<sup>10</sup> Medicare - program ubezpieczeń społecznych, administrowany przez rząd Stanów Zjednoczonych, zapewniający ubezpieczenie zdrowotne dla osób w wieku powyżej 65 lat oraz niepełnosprawnych.



**1.26. Ryzyko niezgodności z prawem części regulacji statutowej Spółki**

Zgodnie z § 17 ust. 1 Statutu Spółki Rada Nadzorcza Spółki składa się z minimum 3 członków. Zapis ten w chwili uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej stał się niezgodny z art. 385 ust. 1 KSH określającym iż rada nadzorcza składa się w spółkach publicznych co najmniej z pięciu członków. Przepis art. 385 ust. 1 KSH jest przepisem bezwzględnie obowiązującym, który nie podlega modyfikacji lub wyłączeniu w drodze postanowień przewidzianych statutem, czy innymi regulacjami wewnątrzkorporacyjnymi. We wskazanym zakresie Statut Spółki przewiduje postanowienia nieważne. Sytuacja ta pozostaje jednak bez wpływu na funkcjonowanie Rady Nadzorczej, która funkcjonuje w składzie pięcioosobowym, jak i samej Spółki oraz ważność pozostałych postanowień Statutu Spółki czy całego Statutu Spółki. Zarząd Spółki w celu zachowania zgodności regulacji statutowej z przepisami KSH przedłoży najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu projekt uchwały zmieniającej Statut w tym zakresie.

Emitent zwraca uwagę, że w §12 ust. 3 statutu Spółki znajduje się postanowienie „Akcjonariusze nie są uprawnieni do wykonywania indywidualnej kontroli działalności spółki”, które ocenia za zgodne z przepisami Ksh dotyczącymi spółki akcyjnej, jednakże w związku z możliwymi odmiennymi interpretacjami wskazującymi w szczególności na ewentualność wkraczania tego zapisu w sferę ochrony praw akcjonariuszy, Zarząd Emitenta w celu uniknięcia powyższych możliwych kontrowersji przedłoży najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, bez względu na cel jego zwołania, projekt uchwały zmieniającej Statut w tym zakresie i będzie rekomendował dokonanie takiej zmiany.

Emitent zwraca nadto uwagę, że w §27 ust. 1 lit. c) statutu Spółki znajduje się postanowienie zgodnie z którym zysk roczny może być przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego. Postanowienie to Emitent ocenia za zgodne z przepisami Ksh dotyczącymi spółki akcyjnej, w szczególności ocenia, iż nie jest niezgodne z art. 442 §1 Ksh. W związku z możliwymi odmiennymi interpretacjami wskazującymi na sprzeczność tego postanowienia z powyższym przepisem, wskazującym jako źródło podwyższenia kapitału zakładowego – kapitały rezerwowe utworzone z zysku, Zarząd Emitenta w celu uniknięcia powyższych możliwych kontrowersji przedłoży najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, bez względu na cel jego zwołania, projekt uchwały zmieniającej Statut w tym zakresie i będzie rekomendował dokonanie takiej zmiany.

**1.27. Ryzyko braku w składzie Rady Nadzorczej osoby wskazanej w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym**

Zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego powinien działać komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków, a przynajmniej jeden z członków komitetu audytu powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Emitent odstąpi od powołania komitetu audytu w oparciu o art. 86 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach zgodnie z którym w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Funkcje komitetu audytu zostaną powierzone całej Radzie Nadzorczej Emitenta w drodze stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia. Ponadto obecnie żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia łącznie warunków opisanych w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach tj. warunku niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W celu spełnienia warunku niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej realizującej funkcję komisji audytu Emitent podejmie kroki w celu pozyskania takiej osoby i przedstawienia jej kandydatury najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu jak również powierzenia Radzie Nadzorczej, na mocy odpowiedniej uchwały WZ, pełnienia zadań komitetu audytu.

## 2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

### 2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w krajach sprzedaży Emitenta

Działalność Emitenta uzależniona jest od sytuacji makroekonomicznej panującej na rynkach, na których są lub będą dystrybuowane produkty i świadczone usługi, w tym przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych. Efektywność, a w szczególności rentowność prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej jest uzależniona między innymi od występującego w tych krajach tempa wzrostu gospodarczego, poziomu konsumpcji, polityki fiskalnej i pieniężnej, poziomu inflacji, a także poziomu wydatków na opiekę zdrowotną. Wszystkie te czynniki wywierają pośrednio wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Mogą także wywierać wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii rozwoju.

Aby zminimalizować ryzyko niekorzystnego wpływu wyżej wymienionych czynników na prowadzoną przez Emitenta działalność Emitent dąży do dywersyfikacji geograficznej rynków sprzedaży, a także podejmuje działania w celu zwiększania swojej konkurencyjności poprzez rozwój technologiczny oferowanego produktu i usług.

### 2.2. Ryzyko zmienności kursów walutowych

Z tytułu realizowanej działalności importowej i eksportowej Emitent narażony jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności waluty polskiej w relacji do dolara amerykańskiego (USD). Ryzyko walutowe Emitenta wynika bezpośrednio z ponoszenia większości kosztów działalności bieżącej w PLN z uwagi na lokalizację Emitenta w Polsce oraz ze sprzedaży denominowanej w walutach obcych na rynkach eksportowych, w szczególności ze sprzedaży w USD (98,5% w 2012 r.).

Zmienność kursów walutowych wpływa przede wszystkim na zmiany wartości przychodów oraz należności Emitenta w przeliczeniu na PLN. Istnieje zatem ryzyko umocnienia polskiej waluty, które będzie powodować obniżenie konkurencyjności cenowej Emitenta oraz szybszy wzrost wolumenu sprzedaży niż przychodów ze sprzedaży eksportowej wyrażonych w PLN, wpływając tym samym na obniżenie rentowności sprzedaży. Mając na uwadze dalsze plany Emitenta związane z rozwojem sprzedaży na rynkach zagranicznych można spodziewać się wzrostu ryzyka walutowego w działalności Emitenta.

Na zmniejszenie ekspozycji Emitenta na ryzyko zmienności kursów walutowych wpływa ponoszenie części kosztów w USD (18% w 2012 r.).

Na Datę Prospektu Emitent nie stosuje zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych, a Zarząd Emitenta nie postrzega ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu realizowanej rentowności działalności operacyjnej.

### 2.3. Ryzyko związane z rozwojem branży działalności Emitenta

Globalny rynek telemedycyny znajduje się na etapie szybkiego rozwoju, co wiąże się z dynamicznymi zmianami usług i produktów dostępnych na rynku, a także wysoką zmiennością branżowych standardów i wymogów patentowych.

W związku z tym istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie dostosować się do szybkich zmian rynkowych, co może wiązać się z pogorszeniem jego pozycji konkurencyjnej oraz sytuacji finansowej.

Ze względu na egzogeniczny charakter opisywanego zjawiska, Emitent nie jest w stanie aktywnie przeciwdziałać trendom panującym w branży telemedycyny. Jednocześnie Emitent może skutecznie dostosowywać swój model biznesowy do panujących w branży trendów. Emitent prowadzi bieżącą obserwację i analizę rynków działalności, dopasowując ofertę oraz strategię rozwoju do oczekiwań użytkowników technologii oraz odkrytych nisz rynkowych, jednocześnie rozwijając opracowaną technologię oraz dywersyfikując rynki zbytu.

### 2.4. Ryzyko związane z konkurencją

Z uwagi na fakt, że na Datę Prospektu Emitent realizuje istotną część przychodów w Stanach Zjednoczonych (10 228 tys. PLN <<94%>>, według danych za III kwartały 2013 r.), ryzyko ze strony otoczenia konkurencyjnego Emitenta występuje przede wszystkim na wspomnianym rynku.

Rynek zdalnej diagnostyki kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych charakteryzuje dynamiczny rozwój i rosnący poziom konkurencyjności.

Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku rozwiązania bardziej zaawansowanego technologicznie niż system PocketECG lub bardziej efektywnego kosztowo oraz ryzyko przeznaczania przez podmioty konkurencyjne istotnie wyższych środków na promocję dostępnych rozwiązań. Istnieje również ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie wystarczająco szybko i skutecznie zareagować na zmieniające się otoczenie rynkowe, i w konsekwencji oferowane przez Emitenta rozwiązania mogą być uznane za mniej konkurencyjne, a Emitent może utracić swoją pozycję konkurencyjną. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na sprzedaż produktów i usług Emitenta oraz w konsekwencji na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez systematyczną analizę otoczenia konkurencyjnego, utrzymywanie istotnych nakładów na badania i rozwój technologii oraz konsekwentną realizację przyjętej strategii rozwoju w oparciu o posiadane i sukcesywnie rozbudowywane przewagi konkurencyjne.

Na Datę Prospektu ryzyko konkurencyjne Emitenta występujące w Europie i Azji należy określić jako potencjalne, gdyż Emitent nie prowadzi na tych rynkach sprzedaży na szeroką skalę.

### 2.5. Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od systemu refundacyjnego w Stanach Zjednoczonych

Odbiorcy Emitenta na rynku Stanów Zjednoczonych otrzymują refundację kosztów przeprowadzonych badań od prywatnych ubezpieczycieli zdrowotnych oraz z programów publicznych (w tym głównie Medicare). W sytuacji pojawienia się problemów z otrzymaniem refundacji za przeprowadzone badania z wykorzystaniem systemu PocketECG odbiorcy Emitenta mogą zanotować obniżoną rentowność działalności operacyjnej i w rezultacie podjąć decyzję o wyborze innej technologii do przeprowadzenia badania z zakresu zdalnej diagnostyki kardiologicznej lub usunięciu badania z obowiązującej oferty.

### 2.6. Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od opinii lekarzy elektrofizjologów

Sukces rynkowy rozwiązania Emitenta jest pośrednio uzależniony od opinii lekarzy elektrofizjologów o produkcie i decyzji lekarzy o zleceniu przeprowadzenia badania odbiorcom Emitenta. Na opinie i decyzje lekarzy elektrofizjologów ma wpływ wiele czynników, m.in.:

- Możliwość otrzymania refundacji badania przez placówkę przeprowadzającą badanie;
- Efektywne pozycjonowanie odbiorców Emitenta jako skutecznych dostawców nowoczesnych usług zdalnej diagnostyki kardiologicznej;
- Umiejętność odbiorców Emitenta do przekonania lekarzy elektrofizjologów do korzyści płynących z wykorzystania nowoczesnych rozwiązań z obszaru diagnostyki kardiologicznej;
- Efektywność systemu PocketECG w badaniach klinicznych leków.

Pogorszenie postrzegania technologii Emitenta przez lekarzy elektrofizjologów może mieć negatywne konsekwencje dla Emitenta w postaci obniżenia poziomu przychodów ze sprzedaży i pogorszenia wyników finansowych.

Emitent na bieżąco monitoruje postrzeganie rynkowe oferowanej technologii poprzez uczestnictwo Członków Zarządu w targach i konferencjach oraz bezpośredni kontakt z odbiorcami końcowymi

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

(użytkownikami) systemu oraz ze środowiskiem lekarskim i akademickim z branży kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych.

### **2.7. Ryzyko ograniczenia poziomu refundacji usług przez ubezpieczycieli prywatnych w Stanach Zjednoczonych**

Istotne ograniczenie poziomu refundacji usług z zakresu zdalnej diagnostyki kardiologicznej z państwowych programów ubezpieczeń społecznych w Stanach Zjednoczonych może skutkować presją ze strony prywatnych ubezpieczycieli na ograniczenie poziomu refundacji usług. Również uznanie systemu PocketECG za rozwiązanie „eksperymentalne, w fazie badań” przez ubezpieczycieli prywatnych może prowadzić do obniżenia przez ubezpieczycieli prywatnych poziomu refundacji usług. Procesy konsolidacyjne na rynku ubezpieczycieli prywatnych i w rezultacie ich rosnąca siła przetargowa mogą także prowadzić do ustalenia poziomów refundacji usług na poziomach niższych niż dotychczasowe.

W przypadku istotnego ograniczenia ze strony ubezpieczycieli prywatnych poziomu refundacji usług z zakresu zdalnej diagnostyki kardiologicznej świadczonych z wykorzystaniem technologii Emitenta, istnieje ryzyko presji cenowej ze strony odbiorców na obniżenie stałych opłat abonamentowych za korzystanie z systemu PocketECG. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na realizowany poziom przychodów i osiągnięte wyniki finansowe Emitenta.

Według szacunków Zarządu Emitenta większość (pod względem ilościowym a nie wartościowym) badań wykonywanych za pomocą technologii Emitenta refundowana jest z programów rządowych, co wpływa na obniżenie ryzyka związanego z potencjalnymi negatywnymi konsekwencjami dla Emitenta ograniczenia poziomu refundacji przez ubezpieczycieli prywatnych.

### **2.8. Ryzyko zmian w systemach refundacyjnych oraz w systemach opieki zdrowotnej, w szczególności w Stanach Zjednoczonych**

Poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta jest w wysokim stopniu uzależniony od stopnia refundacji lub jej braku na usługi świadczone za pomocą urządzeń do zdalnej diagnostyki kardiologicznej oraz od przepisów regulujących publiczne systemy opieki zdrowotnej na poszczególnych rynkach zbytu. Na Datę Prospektu szczególnie istotny dla Emitenta jest system refundacyjny funkcjonujący w Stanach Zjednoczonych. System ten obejmuje swoim działaniem usługi świadczone na obszarze USA urządzeniem produkowanym przez Emitenta, co w znacznym stopniu przyczynia się do popularności tego systemu wśród odbiorców. Poziomy refundacji są jednak ustalane corocznie i zależne od wyceny usług diagnostycznych przez ubezpieczycieli. W rezultacie Emitent jest narażony na niekorzystne zmiany w systemie refundacyjnym w Stanach Zjednoczonych, w szczególności polegające na obniżeniu poziomu refundacji obejmującego usługi świadczone systemem PocketECG lub jej całkowitemu zniesieniu, co przełoży się na wielkość popytu na produkty Emitenta i co się z tym wiąże – jego wyniki finansowe. Jednocześnie, należy zauważyć, że istnieje również możliwość, iż poziom refundacji na terenie USA będzie się zwiększał, gdyż procedury telediagnostyki kardiologicznej nie są już uważane za rozwiązania eksperymentalne ale stały się cenionymi rozwiązaniami diagnostycznymi.

Jako osobne źródło ryzyk otoczenia Emitenta wskazać należy reformę systemu opieki zdrowotnej w USA, wprowadzoną z dniem 23 marca 2010 r. w zakresie ustawy o ochronie praw pacjentów i opiece społecznej (Patient Protection Law and Affordable Care Act - PPACA) oraz ustawy o systemie opieki i edukacji zdrowotnej (Health Care and Education Reconciliation Act), zakładająca istotne dla Emitenta zmiany w zakresie poszerzenia kręgu osób objętych obowiązkowymi ubezpieczeniami i uprawnionych do świadczeń, modyfikacje planów zdrowotnych z których korzystają uczestnicy systemu, wprowadzające nowe obowiązki w zakresie ujawniania płatności dokonywanych m.in. przez dystrybutorów wyrobów medycznych na rzecz lekarzy i szpitali. Istotne zmiany w otoczeniu Emitenta mogą mieć miejsce w USA również na poziomie stanowym.

Powyższe regulacje mogą powodować obniżenie możliwości działalności Emitenta na poszczególnych rynkach, niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, wpływać na

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

obniżenie przychodów oraz zysku, spadek wartości aktywów Emitenta, konieczność zmian warunków umów, ograniczenie możliwości zamykania umów z zakładanym zyskiem, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Emitenta.

Celem minimalizacji powyższego ryzyka Emitent planuje dywersyfikację rynków sprzedaży systemu PocketECG oraz pozostałych usług.

### **2.9. Ryzyko zmiany stóp procentowych, wysokości odsetek ustawowych i odsetek maksymalnych**

Działalność Emitenta jest w pewnym stopniu uzależniona od polityki monetarnej państwa, w tym wysokości stóp procentowych. Wysokość stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na koszt pieniądza wykorzystywanego przez Emitenta oraz przychody osiągalne z lokat. Wysokość stóp procentowych wpływająca na ogólny koszt kapitału oddziałuje na dostępność dla Emitenta kapitału dłużnego i udziałowego i warunki jego pozyskiwania, z drugiej strony stanowi czynnik wpływający na możliwe do osiągnięcia zwroty z kapitałowych inwestycji bezpośrednich. Wzrost poziomu stóp procentowych powoduje zwiększenie kosztów pozyskania kapitału w powyżej wskazanych formach, równocześnie umożliwiając Emitentowi uzyskiwanie wyższej efektywności finansowej z zarządzania własnymi środkami pieniężnymi. Emitent notuje ryzyko braku reagowania na powyższe zmiany we właściwym czasie oraz z wymaganą elastycznością, co może prowadzić do pogorszenia efektywności działalności Emitenta, pogorszyć jego płynność i niekorzystnie wpłynąć na jego wynik finansowy. Emitent na bieżąco monitoruje zmiany powyższych uwarunkowań i dostosowuje swoją działalność do takich zmian.

Znaczące i gwałtowne zmiany stóp procentowych oraz niedostosowanie Emitenta do tych zmian mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, jego sytuację finansową, majątkową i gospodarczą oraz perspektywy rozwoju.

### **2.10. Ryzyko zmian otoczenia prawnego, w tym w zakresie polskiego prawa podatkowego**

W działalności Emitenta zauważalna jest postępująca komplikacja uwarunkowań prawnych. Obserwowane i spodziewane zmiany, w szczególności przepisów dotyczących m.in. działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa medycznego i prawa systemu opieki zdrowotnej, prawa handlowego mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Nowe regulacje prawne mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, brakiem spójności pomiędzy orzecznictwem sądów polskich, a orzecznictwem unijnym, itp. W sposób szczególny ryzyko to istnieje w zakresie prawa podatkowego, z uwagi na duży wpływ unormowań oraz sposobu ich interpretacji w tym zakresie na sytuację finansową Emitenta. Istotnym źródłem ryzyka pozostają planowane i możliwe zmiany w zakresie przepisów regulujących wprowadzanie do obrotu wyrobów medycznych oraz finansowania świadczeń medycznych ze środków NFZ. Wprowadzenie niektórych zmian do obowiązujących przepisów mogłoby znacząco utrudnić, a nawet ograniczyć rozmiar prowadzonej przez Emitenta działalności. Emitent wskazuje, iż ryzyko związane ze zmianami otoczenia prawnego polega w szczególności na niedopasowaniu lub niewystarczającym dopasowaniu działalności Emitenta do zmieniających się uwarunkowań prowadzonej działalności, co może negatywnie odbijać się na wynikach działalności gospodarczej Emitenta. Emitent stale prowadzi działania mające na celu reagowanie na zmieniające się uwarunkowania otoczenia prawnego, nie ma jednak pewności skuteczności tych działań.

Znaczące i gwałtowne zmiany uwarunkowań prawnych działalności oraz niedostosowanie Emitenta do tych zmian mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, wpływać na obniżenie przychodów oraz zysku, spadek wartości aktywów Emitenta, konieczność zmian

warunków umów, ograniczenie możliwości zamykania umów z zakładanym zyskiem, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Emitenta.

### **3. Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym**

#### **3.1. Ryzyko związane z publikacją niekorzystnych raportów dotyczących akcji Emitenta bądź rynku, na którym działa**

Na kształtowanie rynkowej ceny akcji Emitenta po ich dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym może mieć częściowo wpływ publikowanie rekomendacji inwestycyjnych oraz raportów analitycznych dotyczących Emitenta jak i rynku, na którym działa. Publikacja negatywnej rekomendacji dotyczącej ceny akcji Emitenta lub perspektyw rozwoju rynku może wywołać niekorzystne reakcje wśród inwestorów, powodując spadek popytu na akcje Emitenta oraz spadek rynkowego kursu akcji Emitenta bądź wolumenu ich obrotu.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent utrzymuje bieżący kontakt z analitykami oraz inwestorami w celu wyjaśnienia wszelkich pytań lub wątpliwości, w ramach obowiązujących przepisów prawa regulujących możliwość przekazywania informacji przez spółki publiczne.

#### **3.2. Ryzyko związane z wahaniami ceny akcji Emitenta**

Kursy akcji na GPW są wypadkową popytu i podaży i podlegają wahaniami. Istnieje ryzyko zmian kursów akcji, które nie zawsze odzwierciedlają sytuację ekonomiczno-finansową spółek notowanych. Ryzyko to dotyczy każdego inwestora uczestniczącego w obrocie papierami wartościowymi.

Cena akcji Emitenta po ich dopuszczeniu do obrotu może podlegać istotnym wahaniami w reakcji na szereg czynników, niezależnych od Emitenta, wśród których można wymienić:

- Zmianę poziomu refundacji lub polityki płatników;
- Poziom wykorzystania systemu PocketECG przez lekarzy elektrofizjologów;
- Zmianę w zasadach funkcjonowania i regulacjach państwowych programów ubezpieczeń społecznych, w tym Medicare;
- Wzrost konkurencji w obszarze zdalnej diagnostyki kardiologicznej;
- Wahania cen i wolumenów obrotu na globalnych rynkach akcji;
- Zmianę rentowności działalności i wyceny spółek porównywalnych na wczesnym etapie rozwoju;
- Zmianę kondycji finansowej Emitenta w ocenie analityków finansowych, nieosiągnięcie przez Emitenta wyników finansowych zgodnych z prognozami analityków, zaprzestanie lub brak publicznych raportów analitycznych Emitenta;
- Negatywną reakcję opinii publicznej na informacje prasowe i inne informacje publiczne dotyczące Emitenta;
- Sytuację rynkową, trendy w branży Emitenta i gospodarce globalnej;
- Płynność akcji Emitenta;
- Przyszłą sprzedaż akcji Emitenta przez członków Zarządu i głównych akcjonariuszy;
- Zmiany w zasadach rachunkowości;
- Inne czynniki zewnętrzne.

### 3.3. Ryzyko związane z potencjalną nadmierną sprzedażą akcji Emitenta, po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym

Istnieje ogólne potencjalne ryzyko, iż po dopuszczeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym może dojść do sprzedaży istotnej liczby akcji Emitenta poprzez rynek giełdowy. Taka sprzedaż lub oczekiwanie inwestorów, że znaczący akcjonariusze mogą planować sprzedaż posiadanych przez nich akcji Emitenta może wywołać negatywne reakcje wśród pozostałych inwestorów oraz prowadzić do obniżenia rynkowej ceny akcji Emitenta.

Na Datę Prospektu niektórzy akcjonariusze wskazani w pkt 7 części IV Prospektu są objęci umowami ograniczenia zbywalności akcji typu „lock-up”, których terminy obowiązywania upływają w lipcu i wrześniu 2014 r. oraz wrześniu 2015 r. Stosownie do treści ww. umów akcjonariusze ci zobowiązali się, iż nie dokonają jakiegokolwiek rozporządzenia akcjami w zakresie sprzecznym z treścią umów w okresie ich obowiązywania. Umowami objętych jest 1.192.626 akcji Emitenta.

Ograniczenie zbywalności akcji wygasa, w każdym czasie obowiązywania umowy, na pisemny wniosek akcjonariusza zawierający zgodę Emitenta na zwolnienie akcji objętych umową lock-up. W takim wypadku zgody udziela Rada Nadzorcza Emitenta. Ograniczenie zbywalności akcji wygasa również w przypadku, gdy wyrok lub inne równoznaczne orzeczenie opatrzone w klauzulę wykonalności, zobowiązuje do sprzedaży akcji objętych umową lock-up bądź nakazuje wydanie akcji objętych umową lock-up. Zakaz zbywalności akcji wygasa również w przypadku ogłoszenia wezwania na sprzedaż akcji Emitenta, w przypadku, gdy akcje Emitenta podczas ogłoszenia wezwania będą notowane na rynku głównym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wyłączenie ograniczenia zbywania akcji możliwe będzie również w sytuacji pozyskania inwestora strategicznego przez Spółkę lub istotnych akcjonariuszy nabywającego nie mniej niż 51% akcji Spółki (uprawnienie akcjonariusza do przyłączenia się do takiej transakcji (*tag-along right*)). Zniesienie blokady akcji przez dom maklerski prowadzący właściwy rachunek inwestycyjny na którym zapisane są akcje objęte umową lock-up może nastąpić w sytuacji zawarcia umowy zbycia akcji poza ASO (NewConnect; zapis ten stosowany będzie odpowiednio w sytuacji przeniesienia notowań akcji na rynek główny GPW) lub poprzez platformę transakcyjną ASO w drodze transakcji pozasesyjnych z zastrzeżeniem, że umowa z nabywcą zawierać będzie analogiczne postanowienia w zakresie ograniczenia zbywalności akcji, a nabywca złoży stosowną dyspozycję blokady akcji.

Ponadto, nie można również wykluczyć, iż w przyszłości walne zgromadzenie Emitenta może podjąć uchwały, które będą skutkowały nadmierną podażą nowych akcji Emitenta w stosunku do liczby akcji wyemitowanych przez Emitenta na Datę Prospektu. Wystąpienie powyższych zdarzeń może prowadzić do istotnego rozwodnienia stanu posiadania dotychczasowych akcjonariuszy, a także prowadzić do obniżenia rynkowej ceny akcji Emitenta.

### 3.4. Ryzyko zawieszenia notowań Akcji

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc.

W myśl art. 20 ust. 4a Ustawy o Obrocie spółka prowadząca rynek regulowany, na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu notowań papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 30 ust. 1 pkt 2) i 3) Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy jest władny zawiesić obrót akcjami na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w odniesieniu do Akcji.

### 3.5. Ryzyko towarzyszące inwestowaniu w Akcje

Inwestorzy rozważający nabycie Akcji powinni w swoich decyzjach uwzględniać ryzyko towarzyszące tego typu inwestycjom. Wynika to z faktu, że kształtowanie się cen akcji notowanych na giełdach papierów wartościowych jest nieprzewidywalne zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom zmienności cen akcji, a tym samym ryzyko inwestycji, jest zazwyczaj wyższy niż poziom zmienności cen innych instrumentów finansowych dostępnych na rynku kapitałowym, takich jak papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, czy zabezpieczone dłużne papiery wartościowe. Kurs giełdowy Akcji dopuszczonych do obrotu może podlegać znacznym wahaniom, spowodowanym licznymi czynnikami, do których należy zaliczyć min: okresowe zmiany w wynikach operacyjnych Emitenta, rozmiar i płynność rynku Akcji, czynniki wskazane w punktach 3.1 – 3.3 części II Prospektu, zmianę kursów walut i stopy inflacji, koniunkturę na GPW, zmianę faktyczną lub prognozowaną sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce, a także koniunktury na giełdach światowych. Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Inwestowanie w Akcje winno uwzględniać ryzyko wahań kursów i ograniczenia płynności Akcji.

### 3.6. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków wynikających ze wskazanych w Ustawie o Ofercie przepisów prawa, w tym w sytuacji niewykonywania lub nienależytego wykonywania obowiązków informacyjnych, udostępniania prospektu emisyjnego w postaci drukowanej niezgodnie z art. 47 ust. 2 Ustawy o Ofercie, nie przekazania w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego, nie udostępniania do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego - Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Poza wyżej opisanymi sankcjami, w myśl art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd GPW wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji, (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto Zarząd Giełdy może też wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy w następujących sytuacjach: (a) jeżeli przestały spełniać inne niż określony powyżej w pkt (i) warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, (b) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie, (c) na wniosek emitenta, (d) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, (e) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (f) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (g) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, (h) wskutek podjęcia przez



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, (i) skutek otwarcia likwidacji emitenta.

### **3.7. Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta przepisów w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym**

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 17 Ustawy o Ofercie, także w przypadku gdy: (i) dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta, (iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku gdy Emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie (wskazany powyżej w akapicie pierwszym w pkt (i)), albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie (wskazany powyżej w akapicie pierwszym w pkt (ii)) - Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 PLN.

### **3.8. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji**

Zgodnie z art. 7 i 26a Ustawy o Ofercie, dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia go do publicznej wiadomości, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w tej ustawie.

Zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia o Rynkach, z zastrzeżeniem tamże wskazanych wyjątków, Spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych, zapewnia, aby do obrotu na tym rynku dopuszczone były wyłącznie akcje spełniające łącznie następujące warunki: i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; ii) ich zbywalność nie jest ograniczona, iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań, iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1 000 000 euro, v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami. Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub 2) co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17 000 000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej. Ponadto dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań może nastąpić, jeżeli: 1) spółka będąca emitentem tych akcji ogłaszała, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku lub 2) przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

Na podstawie § 3 ust. 1 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, objęte wnioskiem o dopuszczenie akcje powinny spełniać dodatkowo następujące warunki: (i) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 euro zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 euro; (ii) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartości w złotych 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej. Wartość w walucie euro ustala się przy zastosowaniu średnich bieżących kursów walut obcych, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących w dniu poprzedzającym dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego. Z uwagi na to, że Akcje są notowane w alternatywnym systemie obrotu, wartość w walucie euro ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji w alternatywnym systemie obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie.

Na podstawie § 3 ust. 6 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Emitent zwraca uwagę, że Na Datę Prospektu wymogi dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o których mowa w ww. § 3 Regulaminu GPW, jak również warunki dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, określone w Rozporządzeniu o Rynkach, są spełnione. Stan ten może się zmienić po Dacie Prospektu, m.in. wskutek koncentracji posiadania Akcji w rękach niektórych akcjonariuszy (przy czym Emitent nie posiada wiedzy co do prawdopodobieństwa wystąpienia takiego zdarzenia), w związku z czym dla dopuszczenia Akcji konieczne byłoby przeprowadzenie działań mających na celu powrotne spełnienie wymagań.

Zgodnie z treścią rozdziału III Regulaminu GPW, do obrotu giełdowego mogą być wprowadzone instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu giełdowego. Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego odbywa się na wniosek Emitenta, który powinien być złożony w terminie nie późniejszym niż 6 miesięcy od daty uchwały Zarządu GPW o dopuszczeniu Akcji do obrotu na GPW. Niezłożenie wniosku we wskazanym powyżej terminie może prowadzić do uchylecia przez Zarząd Giełdy uchwały o dopuszczeniu Akcji Emitenta do obrotu na GPW.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może być dokonane w trybie: (i) zwykłym, (ii) publicznej sprzedaży.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego w trybie zwykłym następuje na wniosek emitenta. Wprowadzenie instrumentów finansowych w trybie publicznej sprzedaży odbywa się na podstawie oferty sprzedaży złożonej przez członka giełdy. Zgodnie z § 40 Regulaminu GPW, w trybie publicznej sprzedaży mogą być wprowadzone instrumenty finansowe, jeżeli oferta publicznej sprzedaży obejmuje co najmniej 10% instrumentów finansowych objętych wnioskiem o dopuszczenie albo wartość oferty przekracza 4 mln PLN w przypadku instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym lub 1 mln PLN w przypadku instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu na rynku równoległym.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Zamiarem zarządu Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym, będącym rynkiem oficjalnych notowań. Zarząd Emitenta podejmie wszystkie działania niezbędne do tego, aby Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu w najkrótszym możliwym czasie. W sytuacji utrzymującej się ograniczonej płynności istnieje ryzyko kwalifikowania akcji Emitenta do Strefy Niższej Płynności, co z kolei może prowadzić do zmiany systemu notowań akcji Emitenta z notowań ciągłych na notowania jednolite.

### 3.9. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie KNF może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 tejże ustawy, to jest w szczególności może: i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, iii) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

### 3.10. Ryzyko ograniczonej płynności

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiągniętych przez notowane spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabyła Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży Akcji po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia. Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego nie powinno być interpretowane jako zapewnienie płynności ich obrotu. W przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotów nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Emitenta.

### 3.11. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej przez Emitenta

Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i formie wskazanej w Rozporządzeniu nr 809/2004, z zachowaniem wymogów przewidzianych przez art. 53 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku Emitent jest na podstawie art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie zobowiązany jednoznacznie wskazać w treści wszystkich materiałów promocyjnych:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości,
- miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Ponadto, informacje przekazane w ramach prowadzonej akcji promocyjnej winny być – w myśl art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie - zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne jeszcze nie zostały

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

Dalsze obowiązki Emitenta związane z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej wynikają z art. 53 ust. 5-7 i 9 Ustawy o Ofercie.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków Emitenta związanych z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej, a określonych w art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie, KNF zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może:

- 1) nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia nieprawidłowości,
- 2) zakazać Emitentowi prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli: Emitent uchylać się będzie od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w ww. terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszać będzie przepisy prawa,
- 3) opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej przez Emitenta, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany powyżej w pkt 2 i 3.

Ponadto, prowadzenie przez Emitenta akcji promocyjnej z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie może skutkować nałożeniem przez Komisję na Emitenta kary pieniężnej do wysokości 1 000 000 PLN.

### **III - CZĘŚĆ REJESTRACYJNA**

#### **1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w prospekcie emisyjnym i ich oświadczenie o odpowiedzialności**

##### **1.1. Emitent**

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie.

Nazwa (firma):	Medicalgorithmics S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 81
Adres poczty elektronicznej:	finanse@medicalgorithmics.com
Adres głównej strony internetowej:	www.medicalgorithmics.com www.medicalgorithmics.pl

W imieniu Emitenta, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie działają:

Tomasz Mularczyk  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Żółkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Medicalgorithmics Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadcza że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Mularczyk  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Żółkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

**1.2. Firma Inwestycyjna**

Spółka	Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków
Telefon:	+48 12 62 92 456
Faks:	+48 12 62 92 550
Adres strony internetowej:	www.trigon.pl
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@trigon.pl

Osoby działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej:

- Wojciech Pątkiewicz – Prezes Zarządu
- Ryszard Czerwiński – Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej**

Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie niniejszym oświadcza, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Trigon Dom Maklerski S.A. jest odpowiedzialny (brał udział w ich sporządzeniu), tj.:

- w Części I Prospektu – punkt C.1, C.2, C.6, E.3, E.4, E.5, E.6, E.7,
- w Części III Prospektu - punkt 1.2,
- w Części IV Prospektu - punkty: 3.3, 3.4, 4.1, 5, 6, 7, 8, 9, 10

są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Wojciech Pątkiewicz  
Prezes Zarządu

---

Ryszard Czerwiński  
Wiceprezes Zarządu

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### 1.3. Doradca Finansowy

Spółka	Capital One Advisers Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością
Adres siedziby:	00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 41
Telefon:	+48 (22) 319 56 88
Faks:	+48 (22) 319 56 80
Adres strony internetowej:	www.capitalone.pl
Adres poczty elektronicznej:	info@capitalone.pl

W imieniu Doradcy Finansowego, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w podanych niżej częściach Prospektu działa:

---

Marcin Duszyński  
Prezes Zarządu

---

Anna Domeredzka  
Członek Zarządu

Odpowiedzialność doradcy finansowego jest ograniczona do następujących części Prospektu:

*W zakresie Części I Podsumowanie:*

Pkt A.1.; pkt B.3.; B.4a; B.7.; B.8.; B.9.; B.10.; B.11.; E.1.; E.2a;

*W zakresie Części II Czynniki Ryzyka:*

Pkt 1 „Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta” – pkt 1.1 - 1.11;

Pkt 2 „Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta” – pkt 2.1 - 2.7;

Pkt 3 „Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym” – pkt 3.1. – 3.3.

*W zakresie Części III Rejestracyjnej:*

Pkt 2 „Biegli Rewidenci”; Pkt 3 „Wybrane informacje finansowe”; Pkt 5.1.5. „Istotne zdarzenia”; Pkt 5.2. „Inwestycje”; Pkt 6.1. Działalność podstawowa Emitenta”; Pkt 6.2. „Główne rynki”; Pkt 9 „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”; Pkt 10 „Zasoby kapitałowe”; Pkt 12 „Informacje o tendencjach”; Pkt 24 „dokumenty udostępnione do wglądu”.

*W zakresie Części IV Ofertowej:*

Pkt 3. „Podstawowe Informacje” , w tym pkt 3.3. (w zakresie dotyczącym Doradcy Finansowego); Pkt 8 „Koszty”.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Finansowego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jesteśmy odpowiedzialni, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

---

Marcin Duszyński  
Prezes Zarządu

---

Anna Domeredzka  
Członek Zarządu



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### 1.4. Doradca Prawny

Spółka	Tatar i Wspólnicy Spółka Komandytowa
Adres siedziby:	al. płk W. Beliny Prażmowskiego 29/2, 31-514 Kraków
Telefon:	+48 12 294 13 03
Adres strony internetowej:	www.tatar.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@tatar.com.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego:

- Marek Tatar – Komplementariusz

#### Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

Tatar i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie niniejszym oświadcza, iż zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Tatar i Wspólnicy Spółka komandytowa jest odpowiedzialna (brała udział w ich sporządzeniu), tj.:

- w Części I Prospektu – punkty B.1, B.2,
- w Części II Prospektu – punkty: 1.12 - 1.25, 2.8-2.10, 3.4.-3.11,
- w Części III Prospektu - punkty: 1.4, 7, 8, 11, 14-19, 21.1, 21.2, 22, 23
- w Części IV Prospektu - punkty: 3.3 (w części dot. Doradcy Prawnego),

są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Marek Tatar  
Komplementariusz

## 2. Biegli rewidenci

### 2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych

Badanie sprawozdania finansowego Medicalgorithmics. S A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku sporządzonego zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości przeprowadziła Małgorzata Szymańska, biegły rewident wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9646, która wydała opinię w imieniu Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k., ul. E.J. Osmańczyka 10/2, 01-494 Warszawa, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3626.

Badanie sprawozdania finansowego Medicalgorithmics. S A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku sporządzonego zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości przeprowadziła Joanna Niczyporuk, biegły rewident wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 10039, która wydała opinię w imieniu CHE Consulting Sp. z o.o., ul. Handlowa 6, 15-399 Białystok, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3630.

Badanie:

- Sprawozdania finansowego Medicalgorithmics. S A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku sporządzonego zgodnie z PSR i na potrzeby prospektu emisyjnego przekształconego do zgodności z MSR
- Sprawozdania finansowego Medicalgorithmics. S A. za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku sporządzonego zgodnie z PSR i na potrzeby prospektu emisyjnego przekształconego do zgodności z MSR

przeprowadziła Joanna Niczyporuk, biegły rewident wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 10039, która wydała opinię w imieniu CHE Consulting Sp. z o.o., ul. Handlowa 6, 15-399 Białystok, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3630.

### 2.2. Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub niewybrania na kolejny rok biegłego rewidenta

W ciągu trzech lat obrotowych stanowiących okres obejmujący historyczne informacje finansowe Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta. Badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku dokonała spółka Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3626.

Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 30 listopada 2011 roku dokonała zmiany podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych Emitenta i postanowiła wybrać spółkę CHE Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3630. Przyczyną takiej zmiany były lepsze warunki handlowe zaoferowane przez CHE Consulting Sp. z o.o.

Badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku dokonała spółka CHE Consulting Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3630.

## 3. Wybrane informacje finansowe

### 3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi wraz z danymi porównywalnymi

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe Emitenta zostały przygotowane w oparciu o dane finansowe zawarte w:

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku sporządzonym zgodnie z PSR, zbadanym przez biegłego rewidenta,
- Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku sporządzonym zgodnie z PSR, zbadanym przez biegłego rewidenta,
- Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku sporządzonym zgodnie z PSR i na potrzeby prospektu emisyjnego przekształconym do zgodności z MSR, zbadanym przez biegłego rewidenta,
- Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku sporządzonym zgodnie z PSR i na potrzeby prospektu emisyjnego przekształconym do zgodności z MSR, zbadanym przez biegłego rewidenta,
- Śródrocznych jednostkowych informacjach finansowych za okres obejmujący trzy kwartały 2013 roku opublikowanych w raporcie okresowym za III kwartał 2013 roku (publikacja raportem okresowym nr 15/2013) wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku, sporządzonych zgodnie z MSR, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Zgodnie z podjętą uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 czerwca 2013 roku sprawozdania finansowe Emitenta począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013, księgi rachunkowe Emitenta począwszy od 1 stycznia 2013 r. oraz raporty okresowe sporządzane na potrzeby wykonywania obowiązków informacyjnych Emitenta począwszy od raportu za II kwartał 2013 r., sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSR).

**Tabela 5. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych Emitenta, w tys. PLN**

Wybrane dane finansowe	1-3Q 2013 MSR*	1-3Q 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	10 848	8 058	10 962	5 805	5 805	4 107
EBITDA	7 413	5 444	7 506	3 388	3 388	2 118
EBIT	7 062	5 129	7 071	3 088	3 088	1 917
Zysk (strata) brutto	9 750	6 126	9 172	3 404	3 404	1 844
Zysk (strata) netto	7880	4 993	7 413	3 006	3 006	1 748
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	776	3 067	5 696	2 912	2 689	1 669
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-15 672	-1 282	-8 544	-3 821	-3 597	22
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-3 674	54 496	54 496	6 040	6 040	-291
Przepływy pieniężne netto razem	-18 661	56 281	51 648	5 132	5 132	1 400

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

**Tabela 6. Wybrane pozycje bilansu Emitenta, w tys. PLN**

Wybrane dane finansowe	1-3Q 2013 MSR*	1-3Q 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Aktywa razem	80 542	72 919	75 550	13 450	13 450	2 911
Aktywa trwałe	27 669	6 783	10 365	4 629	4 629	838
Aktywa obrotowe	52 873	66 135	65 185	8 821	8 821	2 073
Kapitał własny	77 933	71 371	73 791	11 883	11 882	2 668
Kapitał (fundusz) podstawowy	342	342	342	249	249	175
Zobowiązania i rezerwy razem	2 609	1 548	1 759	1 568	1 568	243

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Wybrane dane finansowe	1-3Q 2013 MSR*	1-3Q 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Rezerwy na zobowiązania	1 628	1 122	1 362	1 094	24	10
Zobowiązania długoterminowe	143	65	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 466	1 483	398	474	474	195
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	1 070	37
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	3 421 926	2 692 495	2 930 384	2 097 245	2 097 245	1 747 200
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN na akcję)	22,77	26,50	25,18	5,67	5,67	1,53
Zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN za akcję)	2,30	1,85	2,53	1,43	1,43	1,00

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądomi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

### 3.2. Dane porównywalne do śródrocznych informacji finansowych

Dane porównywalne do śródrocznych informacji finansowych są zawarte w punkcie 3.1.

## 4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, jego otoczeniem oraz wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym zostały opisane w Części II Prospektu - „Czynniki Ryzyka”.

## 5. Informacje o Emitencie

### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

#### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma) Emitenta brzmi: Medicalgorithmics Spółka Akcyjna.

Emitent może używać skrótów: Medicalgorithmics S.A.

#### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000372848.

#### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent powstał jako spółka przekształcona ze spółki Medicalgorithmics spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej 23 czerwca 2005 r. aktem notarialnym zawiązania spółki sporządzonym przez Janinę Halicką notariusza w Warszawie za nr Repertorium A nr 1327/2005 i wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000240782 w dniu 8 września 2005 r. Akt notarialny przekształcenia spółki Medicalgorithmics sp. z o.o. na Medicalgorithmics S.A., w tym uchwalenia statutu spółki przekształcanej sporządzono w dniu 29 października 2010 r. przed Pawłem Zbigniewem Cupriakiem

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

notariuszem w Warszawie za nr Repertorium A Nr 10758/2010. Spółka Medicalgorithmics S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS w dniu 10 grudnia 2010 r. Emitent został utworzony na czas nieograniczony.

### 5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres siedziby

Nazwa (firma): Medicalgorithmics Spółka Akcyjna

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent: Emitent prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu Spółek Handlowych a także na podstawie Statutu. W zakresie działalności na obszarach jurysdykcji zagranicznych, Emitent uwzględnia w swojej działalności lokalnie obowiązujące przepisy prawa.

Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska

Adres: Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa

Poczta elektroniczna: [finanse@medicalgorithmics.com](mailto:finanse@medicalgorithmics.com)

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

### 5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

#### 2003

Dr Marek Dziubiński rozpoczął prace nad innowacyjną technologią zdalnej diagnostyki kardiologicznej, później wprowadzoną do sprzedaży pod nazwą system PocketECG.

#### 2005

**[8 września 2005]** - Rejestracja w KRS poprzednika prawnego Emitenta, to jest spółki pod firmą Medicalgorithmics spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta w chwili jego utworzenia wynosił 50 400 PLN i dzielił się na 120 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 420 PLN każdy.

Pierwszymi wspólnikami spółki Medicalgorithmics spółka z o.o. byli:

- Marek Dziubiński;
- Marcin Szumowski.

**[20 września 2005]** - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Medicalgorithmics sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzednika prawnego Emitenta o kwotę 33 600 PLN do kwoty 84 000 PLN.

Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez podmioty:

- BioInfoBank sp. z o.o.;
- Marcin Szumowski;
- Ronald Gale Landes.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### 2007

**[kwiecień 2007]** – Uzyskanie dofinansowania z Funduszu Strukturalnego UE SPO-WKP w kwocie 532 050 PLN, które zostało przeznaczone na prace badawczo – rozwojowe nad systemem zdalnego monitorowania pracy serca PocketECG.

**[listopad 2007]** – Uzyskanie dofinansowania od Fundacji na rzecz Nauki Polskiej w ramach programu INNOWATOR w kwocie 450 000 PLN, które zostały przeznaczone na opracowanie i wdrożenie systemu PocketECG, budowę wizerunku i promocje produktów.

### 2008

**[styczeń 2008]** – Zakończenie prac nad prototypem podstawowego produktu Emitenta – systemem PocketECG pierwszej generacji – systemem służącym do zdalnego monitorowania pracy serca pacjenta.

**[kwiecień 2008]** – Otrzymanie certyfikatu zgodności CE od Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. oraz pozwolenia na sprzedaż systemu PocketECG na obszarze UE.

**[28 maja 2008]** - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Medicalgorithmics sp. z o.o. podjęło uchwałę o umorzeniu 40 udziałów utworzonych przez poprzednika prawnego Emitenta nabytych w celu umorzenia i o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 16 800 PLN do kwoty 67 200 PLN oraz o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzednika prawnego Emitenta o kwotę 53 760 PLN do kwoty 120 960 PLN poprzez utworzenie 128 nowych udziałów o wartości nominalnej 420 PLN każdy.

Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez New Europe Ventures LLC.

**[19 czerwca 2008]** - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Medicalgorithmics sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 53 760 do kwoty 174 720 poprzez utworzenie 128 nowych udziałów o wartości nominalnej 420 PLN każdy. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez BIB Seed Capital sp. z o.o.

### 2009

**[marzec 2009]** – Wprowadzenie systemu PocketECG do sprzedaży na terenie Polski.

**[kwiecień 2009]** – Rozpoczęcie sprzedaży system PocketECG na terenie w Portugalii.

**[maj 2009]** – Otrzymanie decyzji FDA o dopuszczeniu do sprzedaży systemu PocketECG na rynku USA. Na Datę Prospektu Emitent pozostaje jedynym polskim podmiotem posiadającym zarejestrowane przez FDA urządzenie medyczne do diagnostyki kardiologicznej.

**[sierpień 2009]** – Wprowadzenie systemu PocketECG do sprzedaży w Belgii.

### 2010

**[luty 2010]** – Wprowadzenie systemu PocketECG do sprzedaży na obszarze USA.

**[kwiecień 2010]** – Nawiązanie współpracy z kluczowymi odbiorcami na rynku USA, m.in. Cardiostaff Corporation, AMI Monitoring Inc., Global Telemedicine Technologies Inc., Cardiac Center of Creighton University i innymi.

**[maj 2010]** – Uzyskanie dofinansowania od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu „Inicjatywa Technologiczna I” w kwocie 820 000 PLN z którego środki zostały przeznaczone na prace badawczo – rozwojowe nad nową metodą wielodobowego telemetrycznego pomiaru istotnych parametrów kardiologicznych (systemem PocketECG).

**[lipiec 2010]** – Wartość sprzedaży eksportowej poprzednika prawnego Emitenta przekroczyła wartość sprzedaży krajowej.

Otrzymanie patentu na terenie Stanów Zjednoczonych na wynalazek: "Method, Device and system for Cardio-Acoustic Signal Analysis" przyznanego przez Urząd Patentowy Stanów Zjednoczonych (United States Patent and Trademark Office), numer patentu 7 753 856.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**[29 października 2010]** - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Medicalgorithmics sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu poprzednika prawnego Emitenta w spółkę akcyjną, przy czym wszyscy dotychczasowi wspólnicy uczestniczyli w spółce przekształconej. Wysokość kapitału zakładowego pozostała bez zmian tj. w kwocie 174 720 PLN.

**[listopad 2010]** - Oferta Emitenta skierowana do klientów na rynku USA została poszerzona o specjalistyczne usługi programistyczne umożliwiające podmiotom korzystającym z systemu PocketECG dostosowanie oprogramowania do rozliczenia z ubezpieczycielami, ośrodkami medycznymi, a także rozliczanie otrzymywanych refundacji.

**[10 grudnia 2010]** - Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wpisie przekształcenia spółki Medicalgorithmics sp. z o.o. w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

**[grudzień 2010]** - Wprowadzenie do oferty Emitenta usług outsourcingu telemedycznego dla klientów z USA, w szczególności usługi przetwarzania i analizy danych w sektorze telemedycznym.

### 2011

**[styczeń 2011]** – Emitent uruchomił centrum outsourcingu usług telemedycznych i rozpoczął sprzedaż systemu PocketECG na rynku USA w abonamentowym systemie rozliczeń.

**[marzec 2011]** - Dotychczasowy odbiorca usług podmiotów konkurencyjnych Emitenta zdecydował się na skorzystanie z systemu stworzonego przez Emitenta. W wyniku nawiązanej współpracy oraz zadowolenia końcowego użytkownika z produktu, system PocketECG został wykorzystany jako element wielkoformatowej kampanii reklamowej sieci szpitali i placówek medycznych Intermountain Healthcare.

**[czerwiec 2011]** - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta do kwoty nie większej niż 266 547,00 PLN, to jest o kwotę nie większą niż 91 827,00 PLN w drodze emisji nie więcej niż 508 200 akcji serii B oraz 410 073 akcji serii C.

W ramach subskrypcji prywatnej akcji serii B przeprowadzonej na mocy uchwały nr 20/2011 Emitent pozyskał środki w łącznej wysokości 50,8 tys. PLN.

W ramach subskrypcji prywatnej akcji serii C przeprowadzonej na mocy uchwały nr 20/2011 Emitent pozyskał środki w łącznej wysokości 6 160 tys. PLN.

**[lipiec 2011]** - Emitent rozpoczął ekspansję na rynek azjatycki - Emitent podpisał umowy licencyjne oraz umowy na dostawy, na podstawie których spółka Everist Genomics Inc. Z siedzibą w Morgan Road (USA) nabyła prawa licencyjne do sprzedaży urządzeń i usług świadczonych za pomocą systemu PocketECG na terytorium krajów Azji Południowo-Wschodniej oraz Bliskiego Wschodu. Umowy zawarte zostały na okres do 31 grudnia 2015 roku z możliwością ich wcześniejszego wypowiedzenia w wypadku nie spełnienia wybranych warunków związanych z płatnościami na rzecz Emitenta

**[9 listopada 2011]** – Pierwszy dzień notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji Emitenta (1 747 200 akcji serii A, 508 200 akcji serii B, 236 926 akcji serii C). Akcje są notowane na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "MEDICALG" i oznaczeniem "MDG".

**[grudzień 2011]** – Emitent rozpoczął prace w ramach projektu eHealthMonitor (projekt opisany szerzej w pkt 5.2.2. Części II Prospektu Emisyjnego).

Emitent zawarł Umowę Aliansu Strategicznego z AMI Monitoring Inc. - jednym z pięciu największych podmiotów działających na rynku telediagnostyki kardiologicznej w USA w zakresie dostawy usług i produktów. Przewidywana minimalna wartość przedmiotowej Umowy, uwzględniająca tylko i wyłącznie uzgodnione już w umowie dostawy produktów i usług, w ciągu 5 lat od jej zawarcia wynosi 24 730 tys. USD.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### 2012

**[28 lutego 2012]** – Emitent podpisał umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, reprezentowaną przez Fundację Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Warszawie, w przedmiocie dofinansowania realizacji projektu rozwojowego pt.: "Opracowanie nowej generacji wielofunkcyjnego systemu do mobilnej telemetrii kardiologicznej", w ramach Działania 1.4. Wsparcie projektów celowych, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Emitent otrzymał dofinansowanie w kwocie 1,78 mln PLN. Celem projektu było opracowanie nowego modelu systemu PocketECG.

**[11 kwietnia 2012]** - Europejski Urząd Patentowy udzielił Emitentowi Patentu na wynalazek: "METHOD DEVICE AND SYSTEM FOR CARDIO-ACCOUSTIC SIGNAL ANALYSIS", numer publikacji 1991128.

**[16 maja 2012]** - FDA dopuściła do obrotu na terenie Stanów Zjednoczonych najnowszą wersję systemu PocketECG. Agencja oficjalnie zaakceptowała technologię Medicalgorithmics jako unifikującą w jednym rozwiązaniu najpowszechniej wykorzystywane nieinwazyjne metody diagnostyki arytmii.

**[lipiec 2012]** - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 12/06/2012 o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta. W ramach subskrypcji prywatnej akcji serii D przeprowadzonej w dniach 18 czerwca 2012 r. – 12 lipca 2012 r. Emitent pozyskał środki w łącznej wysokości 55 776 tys. PLN. Zarząd Emitenta ustalił cenę emisyjną akcji serii D na kwotę 60 PLN za każdą akcję.

**[6 sierpnia 2012]** – Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 342 192,60 PLN na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

**[10 września 2012]** - Dzień pierwszego notowania w ASO NewConnect akcji zwykłych serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,10 PLN. Akcje te notowane są na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "MEDICALG" i oznaczeniem "MDG".

**[listopad 2012]** – W związku z rozwojem skali działalności Emitent zmienił siedzibę na większą, pod adresem: ORCO Tower, 19 piętro; Al. Jerozolimskie 81; 02-001 Warszawa.

### 2013

**[luty 2013]** - FDA dopuściła do obrotu na terenie USA najnowszą, trzecią wersję systemu PocketECG. System PocketECG III generacji stanowi zintegrowaną platformę sprzętową będącą rozszerzeniem modelu, który został dopuszczony przez FDA do obrotu na rynku USA w dniu 16 maja 2012 r. i unifikuje w jednym rozwiązaniu najpowszechniej wykorzystywane nieinwazyjne metody diagnostyki arytmii; PocketECG III generacji jest bardziej wszechstronny od poprzedniego modelu i łatwiejszy w obsłudze dla pacjenta. Jedną platformą technologiczną - PocketECG, umożliwi wykorzystywanie szerokiego spektrum kodów refundacyjnych i może być wykorzystywana w badaniu maksymalnej liczby pacjentów bez względu na typ preferowanej przez ubezpieczycieli diagnostyki.

**[8 maj 2013]** – Premiera systemu PocketECG III podczas konferencji i targów Heart Rhythm, które odbyły się w Denver, w USA.

## 5.2. Inwestycje

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w zakresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu

#### 5.2.1.1. Inwestycje w rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi tj. w latach 2010 – 2012 oraz od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu działania inwestycyjne Emitenta skoncentrowane były przede



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

wszystkim na rozwoju technologii systemu PocketECG, w tym na badaniach rozwojowych, których koszt obejmował głównie wynagrodzenia osób zaangażowanych w prace.

Poniższa tabela przedstawia wartość, strukturę oraz źródła finansowania inwestycji Emitenta w latach 2010 – 2012 oraz w okresie od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu. Według polityki rachunkowości stosowanej przez Emitenta w ramach inwestycji ujmowane są nakłady na prace badawczo-rozwojowe – nakłady takie ujmowane są początkowo w rozliczeniach międzyokresowych a po rozliczeniu projektu przenoszone na wartości niematerialne i prawne.

**Tabela 7. Główne inwestycje Emitenta w wartości niematerialne i prawne oraz aktywa trwałe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu (w tys. PLN).**

Wyszczególnienie, w tys. PLN	2010	2011	2012	01.01.2013 do Daty Prospektu
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	-	<b>318,3</b>	<b>20,6</b>	<b>68,5</b>
<b>Rzeczowe aktywa trwałe:</b>	<b>117,7</b>	<b>12,3</b>	<b>185,3</b>	<b>136,8</b>
Grunty	-	-	-	-
Budynki i budowle	-	-	110,7	-
Urządzenia techniczne i maszyny	77,4	10,8	35,3	61,9
Środki transportu	-	-	0,3	-
Pozostałe środki trwałe	40,3	1,5	39,0	74,9
Środki trwałe w budowie	-	-	-	-
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>764,5</b>	<b>244,1</b>	<b>1 202,3</b>	<b>2 041,5</b>
<b>Razem nakłady inwestycyjne</b>	<b>882,2</b>	<b>574,7</b>	<b>1 408,2</b>	<b>2 246,8</b>
<b>Źródła finansowania inwestycji:</b>				
Środki własne	499,9	382,0	1 118,0	1 932,3
Środki obce, w tym:	382,2	192,7	290,2	314,5
Kredyty, pożyczki, leasing	-	-	-	-
Dotacje UE	382,2	192,7	290,2	314,5
<b>Razem źródła finansowania</b>	<b>882,2</b>	<b>574,7</b>	<b>1 408,2</b>	<b>2 246,8</b>

Źródło: Emitent

### Rok 2010

Do głównych nakładów inwestycyjnych Emitenta w roku 2010 należały wydatki na badania rozwojowe nad autorską technologią Emitenta - systemem PocketECG. Większość prac rozwojowych prowadzona była w ramach programu Initech<sup>11</sup> i obejmowała prace nad nową metodą wielodobowego pomiaru parametrów pracy serca, która stanowi element systemu PocketECG. Poniesione przez Emitenta w 2010 r. nakłady na rozwój systemu Pocket ECG, zostały ujęte w pozycji rozliczenia międzyokresowe kosztów, a ich łączna wartość wyniosła 764,5 tys. PLN. Inwestycje te zostały sfinansowane w 50% ze środków własnych oraz w 50% z otrzymanego dofinansowania.

Poza pracami badawczymi inwestycje Emitenta w roku 2010 obejmowały nakłady na urządzenia techniczne i maszyny oraz pozostałe środki trwałe w łącznej wysokości 117,7 tys. PLN związane z bieżącą działalnością. Inwestycje obejmowały wydatki na zakup komputerów, biurków oraz sprzętu biurowego i w całości zostały sfinansowane ze środków własnych.

### Rok 2011

W roku 2011 podstawowymi nakładami inwestycyjnymi Emitenta były nakłady na wartości niematerialne i prawne o łącznej wartości 318,3 tys. PLN, które związane były z kontynuacją badań rozwojowych nad systemem PocketECG prowadzonych w ramach projektu Initech. Inwestycje

<sup>11</sup> Program Initech – Program Narodowego Centrum Badań i Rozwoju mający na celu nawiązanie i pogłębienie współpracy naukowo – technicznej pomiędzy polskimi jednostkami naukowymi, a przedsiębiorstwami prowadzącej do opracowania nowych produktów i technologii o wysokim potencjale innowacyjnym i wdrożeniowym. Według założeń programu, wynikiem prac miały być innowacyjne technologie, bądź produkty nakierowane na zastosowanie w gospodarce.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

w wartości niematerialne i prawne zostały w 50% sfinansowane ze środków własnych oraz w 50% z pozyskanych na ten cel dotacji. Dofinansowanie zostało przyznane na podstawie umowy nr ZPB/17/65287/IT2/10 o dofinansowanie wykonania projektu realizowanego w ramach przedsięwzięcia „INITECH” pt. „Nowa metoda wielodobowego telemetrycznego pomiaru istotnych parametrów kardiologicznych (wychylenia odcinka ST i zmian odstępu QT / QTc)” z dnia 13.05.2010 zawartej między Emitentem a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Umowa o dofinansowanie nie była umową istotną dla Emitenta. W lipcu 2011 roku Emitent rozpoczął prace nad systemem PocketECG III, który jest zintegrowaną oraz nowocześniejszą wersją dotychczasowego urządzenia. Nakłady na badania rozwojowe ponoszone przez Emitenta w związku z pracami nad systemem PocketECG III były ujmowane w 2011 roku jako rozliczenia międzyokresowe. Wartość nakładów wyniosła 210,6 tys. PLN i została sfinansowana w całości ze środków własnych. Pod koniec 2011 roku Emitent rozpoczął realizację projektu eHealthMonitor (projekt eHealthMonitor został opisany w pkt 5.2.2. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego). Nakłady na badania rozwojowe ponoszone przez Emitenta w związku z tym projektem zostały ujęte w 2011 roku jako rozliczenia międzyokresowe. Wartość nakładów wyniosła 33,5 tys. PLN i została sfinansowana w 100% ze środków Komisji Europejskiej. Dofinansowanie zostało przyznane na podstawie umowy nr 287509 o dofinansowanie wykonania projektu realizowanego w ramach siódmego programu ramowego pt. „Intelligent Knowledge Platform for Personal Health Monitoring Services” z dnia 11.11.2011 zawartej między UNIVERSTAET HOHENHEIM - Koordynatorem Projektu, reprezentującym Konsorcjum, którego członkiem jest Emitent a Unią Europejską, reprezentowaną przez Komisję Europejską. Umowa o dofinansowanie nie była umową istotną dla Emitenta. Skrócona nazwa projektu to projekt eHealth lub eHealthMonitor. Emitent dokonał również inwestycji w urządzenia techniczne i maszyny o wartości 10,8 tys. PLN, sfinansowanych ze środków własnych, na które składał się w głównej mierze zakup komputerów niezbędnych w bieżącej działalności Emitenta.

### Rok 2012

W roku 2012 głównymi nakładami inwestycyjnymi Emitenta były dalsze prace badawczo rozwojowe nad systemem PocketECG III, w tym nad algorytmiką i obszarem informatycznym systemu, które ujmowane były w pozycji rozliczenia międzyokresowe. Wartość nakładów inwestycyjnych w tym projekcie wyniosła 685,3 tys. PLN i została sfinansowana w 77% ze środków własnych, a w 23% ze środków UE. Dofinansowanie zostało przyznane na podstawie umowy Nr UDA-POIG.01.04.00-14-028/11-00 w ramach działania 1.4 *Wsparcie projektów celowych* osi priorytetowej 1 *Badania i rozwój nowoczesnych technologii* Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 z dnia 28.02.2012 zawartej pomiędzy Emitentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Umowa o dofinansowanie była umową istotną dla Emitenta. W 2012 roku Emitent kontynuował również realizację projektu eHealthMonitor (skrócona nazwa projektu realizowanego na podstawie umowy nr 287509 wskazanej w niniejszym punkcie 5.2.1.1 na poprzedniej stronie). Zgodnie ze stosowaną przez Emitenta polityką rachunkowości ponoszone w związku z projektem nakłady ujmowane były w pozycji rozliczenia międzyokresowe, a ich wartość wyniosła 517,2 tys. PLN. Powyższe nakłady zostały sfinansowane w 75% ze środków własnych i w 25% ze środków UE.

W związku ze zmianą siedziby Emitent poniósł w 2012 roku nakłady inwestycyjne w budynki i budowlę o wartości 110,7 tys. PLN wynikające z konieczności dostosowania oraz wyposażenia nowej siedziby. Inwestycja została sfinansowana w całości ze środków własnych.

Inwestycje Emitenta związane z bieżącą działalnością obejmowały w 2012 r. urządzenia techniczne i maszyny o wartości 35,3 tys. PLN, na które składał się przede wszystkim zakup komputerów, sfinansowany ze środków własnych.

Ponadto, w ramach bieżącej działalności Emitent dokonał nakładów inwestycyjnych związanych z nabyciem pozostałych środków trwałych o wartości 39,0 tys. PLN, które również zostały sfinansowane ze środków własnych.

Wartość nakładów poniesionych na badania rozwojowe wykazanych w pozycji wartości niematerialne i prawne wyniosła w 2012 r. 20,6 tys. PLN i obejmowała zakup oprogramowania. Inwestycje te zostały sfinansowane w całości ze środków własnych.

### Okres od początku 2013 roku Daty Prospektu

W okresie od początku 2013 roku do Daty Prospektu Emitent ponosił głównie nakłady inwestycyjne związane z realizacją projektu PocketECG III oraz projektu eHealth. Wartość poniesionych od początku 2013 r. do Daty Prospektu nakładów inwestycyjnych związanych z pracami badawczymi nad systemem PocketECG III, obejmujących m.in. rozwój algorytmiki, obszaru informatycznego systemu oraz testy urządzeń, wyniosła 1 727,4 tys. PLN i została w 86% sfinansowana ze środków własnych, a w 14 % ze środków UE.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu poniesione przez Emitenta nakłady inwestycyjne na badania rozwojowe w ramach projektu eHealthMonitor wyniosły 296,5 tys. PLN i zostały sfinansowane w 22 % ze środków pochodzących z Funduszy Unii Europejskiej oraz w 78% ze środków własnych Emitenta. Badania rozwojowe obejmowały w szczególności prace koncepcyjne dotyczące zastosowań platformy eHealthMonitor, dostosowania platformy do oczekiwań potencjalnych użytkowników platformy, stworzenie finalnej architektury platformy i sposobu komunikacji pomiędzy poszczególnymi podzespołami. Nakłady inwestycyjne związane z dwoma powyższymi projektami były ujmowane w rozliczeniach międzyokresowych.

W okresie od początku 2013 roku do Daty Prospektu Emitent poniósł także nakłady na inwestycje w wartości niematerialne i prawne w wysokości 68,5 tys. PLN, które objęły zakup specjalistycznego oprogramowania, który był sfinansowany w całości ze środków własnych.

Inwestycje Emitenta związane z bieżącą działalnością obejmowały urządzenia techniczne i maszyny o wartości 61,9 tys. PLN, na które składał się przede wszystkim zakup sprzętu komputerowego i biurowego, sfinansowany ze środków własnych.

Ponadto, w ramach bieżącej działalności Emitent dokonał nakładów inwestycyjnych związanych z nabyciem pozostałych środków trwałych o wartości 74,9 tys. PLN, które również zostały sfinansowane ze środków własnych.

#### 5.2.1.2. Inwestycje w aktywa finansowe

Inwestycje w aktywa finansowe Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi tj. w latach 2010 – 2012 oraz od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu prezentuje poniższa tabela. Wszystkie inwestycje w aktywa finansowe Emitenta w okresie analizy zostały sfinansowane ze środków własnych.

**Tabela 8. Główne inwestycje Emitenta w aktywa finansowe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu (w tys. PLN), dane według MSR.**

Wyszczególnienie, tys. PLN	2010	2011	2012	Na Datę Prospektu
Inwestycje w aktywa finansowe	-	2 943,6	11 859,0	30 598,0

Źródło: Emitent

W roku 2010 Emitent nie dokonał inwestycji w aktywa finansowe. W roku 2011 oraz w roku 2012 i 2013 na inwestycje w aktywa finansowe Emitenta składał się zakup obligacji korporacyjnych, głównie notowanych na rynku Catalyst.

#### 5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta włącznie z podziałem geograficznym (kraj i zagranica) tych inwestycji oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)

Na Datę Prospektu Emitent realizuje następujące przedsięwzięcia inwestycyjne:

##### 1. Prace badawcze nad systemem PocketECG III

Na Datę Prospektu Emitent prowadzi dalsze prace rozwojowe nad systemem PocketECG III obejmujące w szczególności fazę produkcyjną i testową systemu. Do Daty Prospektu całkowita

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

wartość inwestycji poniesionych na rozwój systemu PocketECG III wyniosła 2 623,2 tys. PLN i została w 84% sfinansowana ze środków własnych, a w 16% ze środków pochodzących z Funduszy Unii Europejskiej. Emitent szacuje wartość pozostałych nakładów niezbędnych do zakończenia prac nad systemem PocketECG III na 3 226,1 tys. PLN, z czego 42% zostanie sfinansowane środkami UE. Emitent planuje poniesienie całości powyższej kwoty nakładów do końca 2014 r. Pozostałe do końca projektu koszty dotyczą głównie dodatkowych testów i badań laboratoryjnych służących dopuszczeniu produktu na różne rynki docelowe. Projekt opisano szerzej w punkcie 5.2.1.1. Części III Prospektu.

System PocketECG III jest bardziej zaawansowanym technologicznie rozwiązaniem niż obecnie oferowane przez Emitenta. Podstawowa przewaga technologiczna nowego rozwiązania polega na integracji urządzenia, które dotychczas składało się z dwóch odrębnych elementów, w jeden specjalnie opracowany rejestrator typu smartfon działający w oparciu o system operacyjny Android, ponadto, została rozbudowana funkcjonalność urządzenia. Zarząd Emitenta oczekuje, że stworzenie systemu PocketECG III pozwoli na poszerzenie obszaru zastosowań technologii oraz wzrost sprzedaży. Opis systemu PocketECG III oraz porównanie z poprzednim rozwiązaniem znajduje się w pkt 6.1.2. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

### 2. Prace badawcze w ramach projektu eHealthMonitor

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

Zakresem projektu objęte są nowe technologie informacyjne i komunikacyjne oferujące lekarzom możliwości monitorowania czynności życiowych pacjentów. Projekt otrzymał wsparcie Unii Europejskiej w obszarze badań nad „osobistymi systemami opieki zdrowotnej”. Wartość całego projektu wynosi 4,078 mln EUR, kwota przyznanego dofinansowania dziewięciu podmiotom wynosi łącznie 2,779 mln EUR. Wskazane fundusze zostały przyznane w ramach siódmego programu ramowego w zakresie badań i rozwoju technologicznego (7PR). Umowa na podstawie której przyznano Emitentowi dofinansowanie nie była umową istotną dla Emitenta. Projekt opisano szerzej w punkcie 5.2.1.1. Części III Prospektu.

W ramach projektu Emitent dostarcza urządzenia służące do zdalnego monitoringu kardiologicznego w postaci wersji systemu PocketECG specjalnie dostosowanej do wymogów projektu. W projekcie uczestniczą również następujące podmioty: Universitaetsklinikum Erlangen, Selex Elsas SPA, Boc Asset Management GmbH, Friedrich-Alexander Universität Erlangen Nürnberg, Foundation for Research and Technology Hellas, Kardiosystem Sp. z o.o. i Demco Insurance Ltd.

Planowany czas trwania projektu wynosi 36 miesięcy począwszy od dnia 1 grudnia 2011 r. Wartość części projektu realizowanej przez Emitenta szacowana jest na 367,2 tys. EUR. Emitent otrzymał dofinansowanie na projekt z funduszy europejskich o wartości 257,2 tys. EUR, pozostała część kosztów projektu zostanie sfinansowana ze środków własnych Emitenta.

Poniesione przez Emitenta do Daty Prospektu nakłady inwestycyjne na projekt eHealthMonitor wyniosły 847,1 tys. PLN i zostały sfinansowane w 56% ze środków pochodzących z Funduszy Unii Europejskiej, a w 44% ze środków własnych. Pozostałe nakłady niezbędne do zakończenia inwestycji planowanego na w 2014 r. Emitent szacuje na 658,4 tys. PLN, z czego 40% planuje zainwestować w 2013 roku oraz 60% w 2014 roku. Całość projektu finansowana jest w 70% z funduszy UE, natomiast w 30% ze środków własnych. Na Datę Prospektu realizowana jest faza testowa projektu. Projekt opisano szerzej w punkcie 5.2.1.1. Części III Prospektu.

Bezpośrednimi korzyściami Emitenta z uczestnictwa w projekcie eHealthMonitor jest budowa wizerunku poprzez realizację projektu wspólnie z europejskimi placówkami naukowymi oraz promocja technologii Emitenta w środowisku medycznym, akademickim oraz biznesowym związanym z branżą telemedycyną.

### 5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

W lipcu 2012 r. Emitent pozyskał w ramach emisji prywatnej akcji serii D środki w wysokości 55 776,0 tys. PLN, które Zarząd Emitenta postanowił przeznaczyć na inwestycje. W szczególności Zarząd Emitenta planuje zrealizować inwestycje kapitałowe w podmioty z branży bezpieczeństwa

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

kardiologicznego leków działające na obszarze Stanów Zjednoczonych lub Wielkiej Brytanii i w podmioty działające na rynku diagnostyki, głównie kardiologicznej. Obecnie prace przygotowawcze do planowanych inwestycji kapitałowych obejmują rozmowy z wybranymi podmiotami i analizę możliwych do osiągnięcia efektów synergii pomiędzy potencjalnymi celami przejęcia a Emitentem.

Do pozostałych inwestycji, co do których Zarząd Emitenta podjął wiążące zobowiązania należą inwestycje opisane w pkt 5.2.2. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

## 6. Zarys ogólny działalności

### 6.1. Działalność podstawowa Emitenta

#### 6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

##### Opis działalności Emitenta

Emitent jest producentem i dostawcą innowacyjnej technologii w obszarze zdalnej diagnostyki kardiologicznej. Emitent specjalizuje się w zakresie zdalnego monitoringu i analizy sygnału EKG w oparciu o autorską technologię. Odbiorcami technologii Emitenta są niezależne ośrodki zdalnej diagnostyki i testów (ang. *Independent Diagnostic Testing Facilities – IDTF*), świadczące usługi diagnostyczne w Stanach Zjednoczonych na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia w skali regionalnej.

Produktem oferowanym przez Emitenta jest zaawansowany technologicznie system do zdalnej długoterminowej diagnostyki kardiologicznej – system PocketECG oferowany wraz z usługami dodatkowymi. System PocketECG został opracowany przez zespół pracowników Emitenta pod kierownictwem naukowym założycieli Emitenta - dra Marka Dziubińskiego oraz dra Marcina Szumowskiego. System PocketECG generuje i udostępnia na bieżąco wyniki monitoringu oraz za pomocą opracowanych algorytmów analizuje i systematyzuje wyniki badania w postaci raportu w standardzie raportu z badania metodą Holtera<sup>12</sup>. W odniesieniu do urządzeń dostępnych obecnie na rynku system PocketECG charakteryzuje się m.in. najdłuższym czasem zdalnego monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem do pełnego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca. Porównanie systemu PocketECG z urządzeniami konkurencyjnymi znajduje się w pkt 6.2.3. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

Usługi dodatkowe, wspierające korzystanie z systemu PocketECG oferowane przez Emitenta obejmują usługi programistyczne, m.in. tworzenie oprogramowania wspomagającego obieg informacji i procedury refundacyjne, a także integrację z systemami EMR (ang. *Electronic Medical Record*)<sup>13</sup> oraz usługi outsourcingu telemedycznego obejmujące usługi analizy i przetwarzania danych wynikowych badania EKG.

Poniżej przedstawiono uproszczony schemat modelu działalności operacyjnej Emitenta.

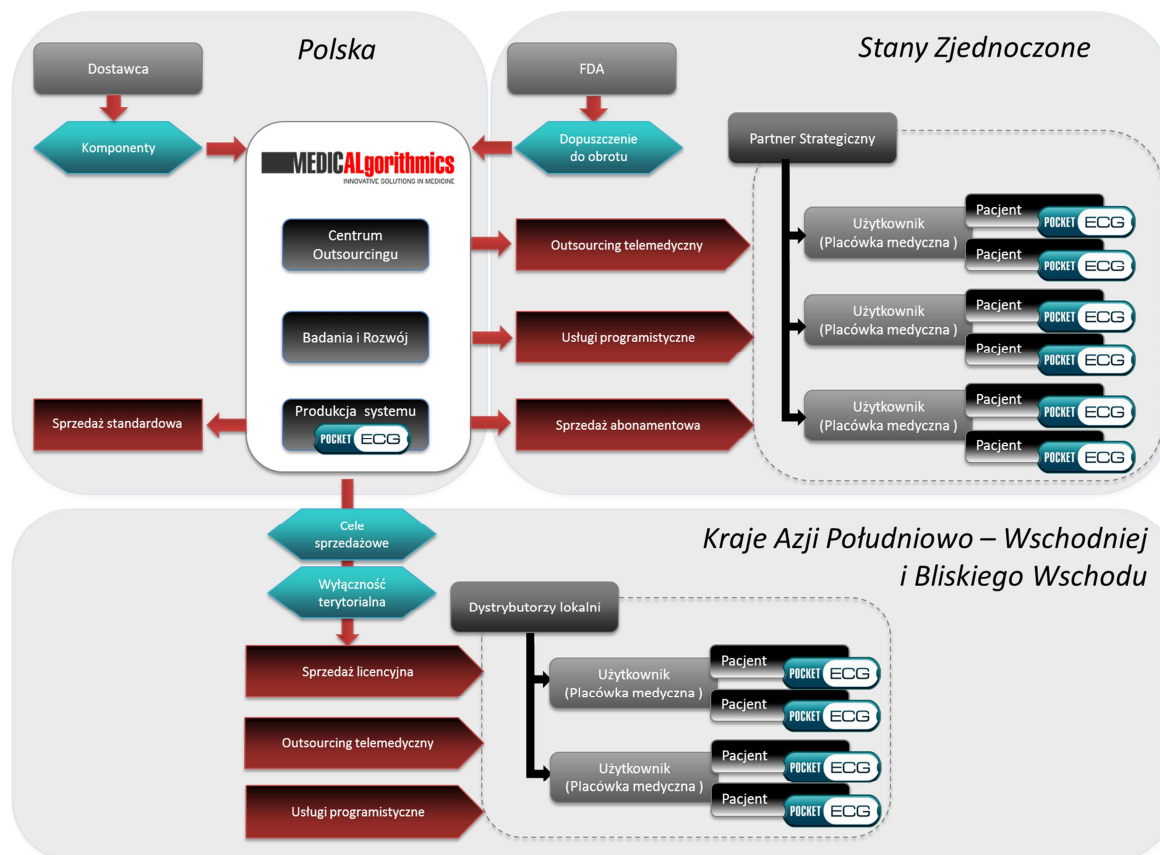
---

<sup>12</sup> Badanie metodą Holtera, badanie EKG metodą Holtera – badanie z wykorzystaniem tzw. Holtera EKG, polega na rejestracji pracy serca pacjenta podczas 24 godzinnej lub 48 godzinnej normalnej aktywności pacjenta. Nazwa badania pochodzi od twórcy metody badania oraz urządzenia - Normana Holtera.

<sup>13</sup> System EMR (ang. *Electronic Medical Record*) – system zarządzania danymi medycznymi wykorzystywany w ośrodkach medycznych w Stanach Zjednoczonych.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Rysunek 1. Schemat przedstawiający uproszczony model działalności operacyjnej Medicalgorithmics



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Medicalgorithmics S.A.

Produkcja systemu PocketECG prowadzona jest w Polsce, bieżący monitoring i analiza sygnału EKG przesyłanego w czasie rzeczywistym z systemu PocketECG prowadzona jest przez zespół techników EKG u klientów a także w centrum outsourcingu telemedycznego zlokalizowanym w Polsce. Usługi programistyczne wspierające użytkownika systemu również są świadczone z Polski.

Od III kwartału 2010 r. z uwagi na wysoką wartość rynku telemedycznego w USA oraz perspektywę jego dalszego dynamicznego wzrostu, podstawowym rynkiem sprzedaży Emitenta są Stany Zjednoczone. Głównymi czynnikami determinującymi atrakcyjność tego rynku dla Emitenta jest rozbudowany system refundacyjny (system opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych został opisany w pkt 6.2.3. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego), wysoki poziom refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych w Stanach Zjednoczonych oraz otwartość rynku na innowacje medyczne.

W czerwcu 2011 roku Emitent rozpoczął sprzedaż systemu PocketECG i usług wspierających w Indiach we współpracy z dystrybutorem w regionie krajów Azji Południowo - Wschodniej.

Strategia rozwoju Emitenta zakłada koncentrację na doskonaleniu opracowanej technologii i jej sprzedaży na wybranych rynkach, charakteryzujących się perspektywami dynamicznego wzrostu.

### Główne obszary działalności Emitenta

W latach 2005 – 2009 podstawowym obszarem działalności Emitenta były prace badawczo – rozwojowe, których głównym celem było opracowanie i wdrożenie systemu do zdalnej długoterminowej diagnostyki kardiologicznej, zapewnienie ochrony patentowej oraz dopuszczenie do obrotu na rynku Stanów Zjednoczonych.

Na Datę Prospektu Emitent prowadzi równoległe do sprzedaży technologii działalność badawczo-rozwojową, obejmującą prace nad systemem PocketECG III oraz realizację projektu eHealthMonitor (opisany w pkt 5.2.2. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego). W laboratorium badawczym

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Emitenta w Gdańsku i w Warszawie prowadzone są prace nad algorytmiką systemu i specjalistycznym oprogramowaniem, jak również testy kolejnych wersji systemu PocketECG. Aktualny stan prac badawczo rozwojowych Emitenta opisano w pkt 6.1.2. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

Produkcja urządzeń do rejestracji i transmisji sygnału EKG w ramach systemu PocketECG ma miejsce w zakładzie produkcyjnym Emitenta w Gdańsku. W odpowiedzi na dynamiczny wzrost liczby zamawianych urządzeń w latach 2010 – 2012 Emitent systematycznie zwiększał zatrudnienie etatowych pracowników produkcyjnych z 2 na koniec 2010 r. do 6 na koniec 2012 r. oraz 6 na Datę Prospektu. Emitent współpracował też z dodatkowymi pracownikami produkcyjnymi na umowę zlecenie, w okresach wzmożonej produkcji. Ponadto, w styczniu 2012 r. przeniesiono działalność badawczo – rozwojową i produkcyjną do nowego lokalu o łącznej powierzchni najmu 101,02m<sup>2</sup>.

Samodzielne prowadzenie działalności produkcyjnej umożliwia Emitentowi zachowanie pełnej kontroli nad kluczowymi etapami procesu produkcyjnego, wysoką jakość produktu końcowego i ochronę tajemnic technologicznych. Lokalizacja zakładu produkcyjnego oraz działu badań i rozwoju w Polsce stanowi źródło przewagi konkurencyjnej w postaci niższych kosztów pracy oraz wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

Działalność sprzedażowo – usługową Emitent rozpoczął wprowadzając do sprzedaży na rynku polskim (2009 r.) i Stanów Zjednoczonych (2010 r.) system PocketECG oraz oferując usługi dodatkowe. Emitent realizuje sprzedaż na rynku Stanów Zjednoczonych za pośrednictwem partnera strategicznego AMI Monitoring Inc., z którym podpisał w grudniu 2011 r. umowę o współpracy na czas nieokreślony z dwuletnim okresem wypowiedzenia. AMI Monitoring Inc. jako IDTF świadczy usługi diagnostyczne na rzecz placówek medycznych w Stanach Zjednoczonych z wykorzystaniem systemu PocketECG.

W ramach współpracy AMI Monitoring Inc. zobowiązał się do rozwoju sprzedaży produktów i usług Emitenta, w tym do zwiększania liczby użytkowanych urządzeń w tempie określonym umową dystrybucyjną. AMI Monitoring Inc. zobowiązany jest do wykorzystywania wyłącznie technologii Emitenta w świadczonych usługach, w których może mieć zastosowanie system PocketECG. AMI Monitoring Inc. odpowiedzialny jest również za promocję systemu PocketECG wśród lekarzy kardiologów oraz w placówkach medycznych, w celu wywiązania się ze zobowiązań dotyczących wzrostu sprzedaży.

AMI Monitoring Inc. otrzymał prawo wyłączności do wykorzystywania systemu PocketECG na terenie Stanów Zjednoczonych. Emitent jako dostawca technologii dostarcza urządzenia monitorujące pracę serca oraz usługi przetwarzania i wymiany danych, jak również odpowiada za utrzymanie infrastruktury informatycznej i serwerowej. Na podstawie umowy z AMI Monitoring Inc. Emitent zobowiązany jest do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych nad nowymi technologiami a także ma prawo dalszego niezależnego rozwoju współpracy z odbiorcami ze Stanów Zjednoczonych wykorzystującymi System PocketECG do celów naukowych.

Rozliczenia Emitenta z AMI Monitoring Inc. realizowane są w systemie abonamentowym. Emitent dostarcza partnerowi system PocketECG, który przekazywany jest przez AMI Monitoring placówkom medycznym i od następnego miesiąca po jego sprzedaży Emitent otrzymuje comiesięczny abonament przez cały okres użytkowania urządzenia (wartość abonamentu za 3 pierwsze miesiące jest wliczona w cenę urządzenia). Cykl życia systemu PocketECG wynosi ok. 2,5 – 3,5 lat, po tym okresie urządzenie jest wymieniane przez Emitenta na nowe.

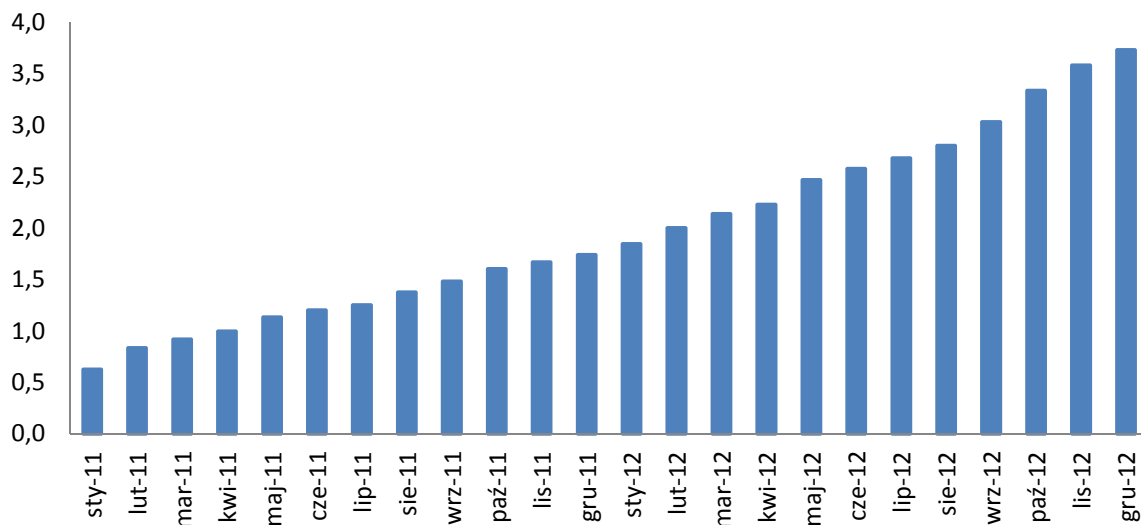
Elastyczne dostosowanie wysokości ustalonego abonamentu i oferowanego zakresu usług dodatkowych, zależnie od skali złożonego zamówienia i perspektyw współpracy z danym odbiorcą jest istotnym elementem strategii sprzedażowej Emitenta i partnera strategicznego. Abonamentowy system rozliczeń zapewnia Emitentowi generowanie stałego strumienia przychodów z każdego uruchomionego urządzenia. AMI Monitoring Inc. realizuje przychody głównie w formie otrzymywanej refundacji od ubezpieczyciela (prywatnego lub publicznego) za przeprowadzone badanie. Umowa Emitenta z AMI Monitoring Inc. została opisana w pkt 22 Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

Liczba aktywnych systemów PocketECG na rynku Stanów Zjednoczonych wzrosła z 626 sztuk w styczniu 2011 roku do 3 727 sztuk w grudniu 2012 r. Liczbę aktywnych systemów PocketECG na rynku Stanów Zjednoczonych w poszczególnych miesiącach lat 2011 – 2012 przedstawia poniższy wykres.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

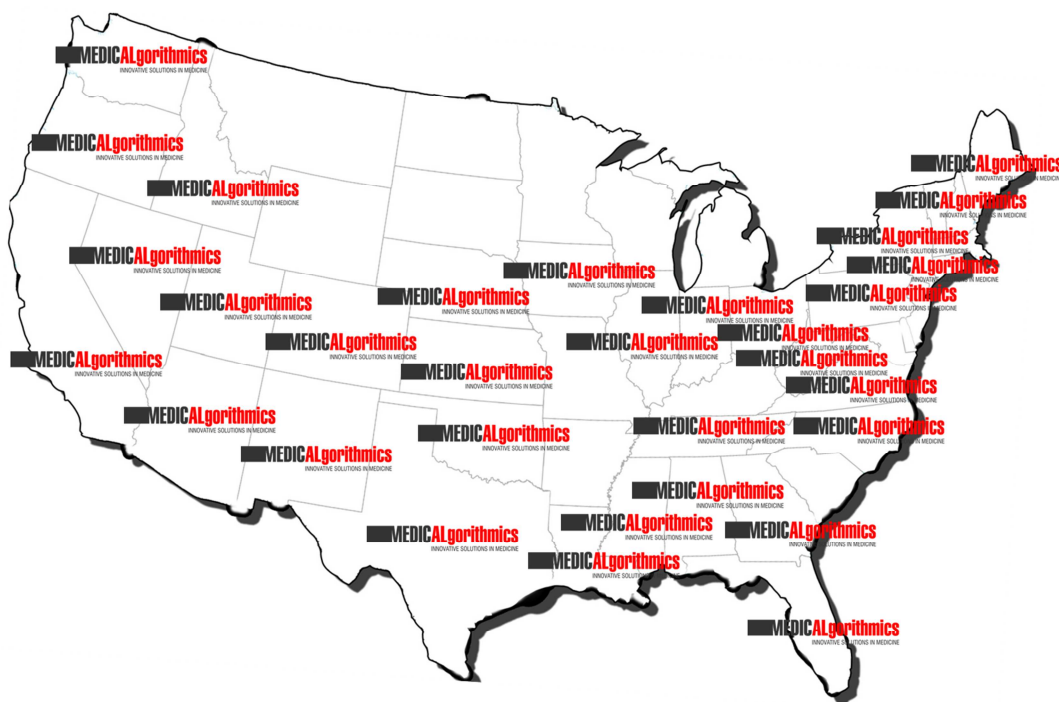
Wykres 1. Liczba aktywnych urządzeń systemu PocketECG w Stanach Zjednoczonych w poszczególnych miesiącach w latach 2011 – 2012, w tys. sztuk.



Źródło: Emitent

Na Datę Prospektu system PocketECG wykorzystywany był w 911 placówkach medycznych na terenie Stanów Zjednoczonych. Najnowsza dostępna w sprzedaży na Datę Prospektu wersja urządzenia (system PocketECG III) została dopuszczona do obrotu w Stanach Zjednoczonych w lutym 2013 r., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 3/2013 dn. 25 lutego 2013 r. System PocketECG III został wprowadzony do sprzedaży w Stanach Zjednoczonych w IV kwartale 2013 w ograniczonym zakresie a produkcja seryjna zostanie uruchomiona w I kwartale 2014 r. Obecna na rynku wersja urządzenia (dopuszczona do obrotu w dn. 16 maja 2012 r.) będzie systematycznie zastępowana przez system PocketECG III.

Rysunek 2. Zasięg systemu PocketECG w Stanach Zjednoczonych (obecność w poszczególnych stanach) na Datę Prospektu



Źródło: Emitent



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Na obszarze Azji Południowo – Wschodniej oraz Bliskiego Wschodu Emitent prowadzi sprzedaż we współpracy z partnerem lokalnym - Everist Genomics Inc. z siedzibą w Morgan Road w Stanach Zjednoczonych, z którym podpisał umowę o współpracy w 2011 r.

Partner lokalny dysponuje kanałami sprzedaży na tym obszarze geograficznym oraz wiedzą o rynku lokalnym. Everist Genomics Inc. nabył prawa licencyjne do sprzedaży urządzeń i usług świadczonych za pomocą systemu PocketECG oraz wyłączność na określonym terytorium. Oprogramowanie dostarczane jest przez Emitenta na warunkach określonych w umowie licencyjnej. Według zapisów umowy licencyjnej Emitent realizuje przychody z trzech źródeł:

- Ustalonej corocznej opłaty licencyjnej za wyłączność na sprzedaż systemu na danym terytorium;
- Prowizji od poziomu sprzedaży realizowanej przez partnera lokalnego;
- Przychodów ze sprzedaży urządzeń PocketECG oraz części zapasowych.

Umowa z Everist Genomics Inc. została opisana w pkt 22 Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

### Podstawowe produkty i usługi Emitenta

System PocketECG składa się z przenośnego bezprzewodowego zestawu monitorującego, użytkowanego przez pacjenta oraz specjalistycznego oprogramowania umożliwiającego analizę i przetwarzanie danych generowanych przez zestaw monitorujący.

Elementy systemu PocketECG:

#### 1. Bezprzewodowy zestaw monitorujący

Opracowane przez Emitenta urządzenie typu smartfon spełnia funkcję rejestratora sygnałów biomedycznych oraz pełni funkcję polegającą na wstępnym przetwarzaniu danych, przesyłaniu danych poprzez sieci komórkowe oraz zarządza ankietowaniem pacjentów.

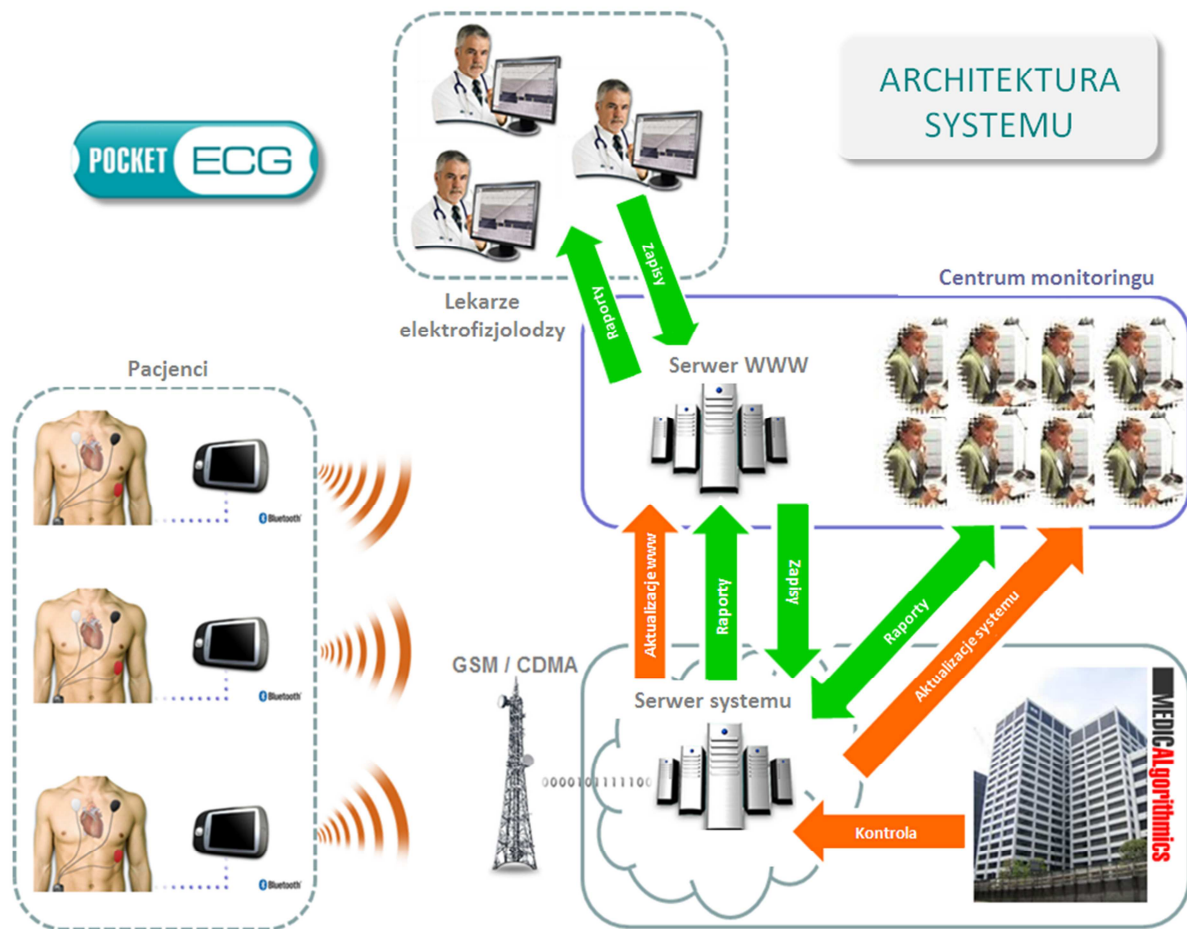
Urządzenie wyposażone jest w trzy elektrody, które umieszczane są przez pacjenta w okolicach klatki piersiowej. Urządzenie w nieprzerwany sposób uzyskuje sygnał EKG za pośrednictwem elektrod i rejestruje go w pamięci urządzenia oraz przeprowadza wstępną analizę sygnału EKG z wykorzystaniem specjalistycznego oprogramowania.

#### 2. Specjalistyczne oprogramowanie

Za pomocą technologii Emitenta (w szczególności autorskich algorytmów i oprogramowania zarządzającego transmisją danych) przeprowadzana jest wstępna automatyczna analiza wyników badań systemem PocketECG. Wygenerowane przez aplikację wstępne raporty z badania wskazujące automatycznie wykryte przez algorytmy zdarzenia i arytmie są analizowane i weryfikowane przez zespoły techników EKG (usługa outsourcingu telemedycznego). Weryfikacja przez człowieka prawidłowości automatycznej analizy przez algorytmy systemowe zaburzeń w pracy serca pacjenta jest niezbędnym elementem procesu diagnozy. Za pomocą oprogramowania monitorowany jest również stan techniczny prowadzonego badania.

Wyniki badań generowane przez oprogramowanie systemu PocketECG prezentowane są w formie raportu statystycznie opisującego występujące arytmie, w szeroko stosowanym standardzie raportu z badania metodą Holtera. Raport z systemu PocketECG zawiera m.in. dane nt. liczby uderzeń serca, udziału skurczy, udziału arytmii różnego typu oraz charakterystyki arytmii z wyszczególnieniem najistotniejszych przypadków. Wyniki cząstkowe badania systemem PocketECG generowane są w czasie rzeczywistym.

Rysunek 3. Uproszczony schemat działania systemu PocketECG



Źródło: Emitent

System PocketECG jest przystosowany do wysyłki oraz samodzielnego uruchomienia przez użytkownika. Całodobowe wsparcie i bieżąca pomoc pacjentowi, w trakcie całego okresu zdalnego badania kardiologicznego, zapewniają centra monitorowania współpracujące z dostawcami usług medycznych, które również korzystają z oprogramowania systemu PocketECG. Bieżący monitoring pacjentów prowadzony jest we własnym zakresie przez odbiorców systemu PocketECG lub centrum monitorowania. Pracownicy tych jednostek na bieżąco monitorują poprawność użytkowania systemu przez pacjenta i idącą za tym poprawność przesyłania danych przez system, a także odpowiadają na wszelkie zapytania i wątpliwości pacjenta oraz generują dobowe raporty diagnostyczne.

Przykładowe zastosowania systemu PocketECG obejmują:

- Badanie metodą Holtera u dorosłych;
- Badanie metodą Holtera u dzieci i niemowląt;
- Długotrwała diagnostyka zaburzeń rytmu serca u dorosłych - długotrwałe monitorowanie pod kątem wykrycia rzadko występujących arytmii, takich jak: napadowe migotanie przedsionków, napadowa tachykardia nadkomorowa, monitoring po zabiegach ablacji w celu diagnostyki skuteczności zabiegu oraz wykrywania nawrotów, monitoring podczas i po farmakologicznym leczeniu arytmii;
- Długotrwała diagnostyka u dzieci - zastosowania takie jak u dorosłych, ponadto diagnostyka umożliwiająca zdiagnozowanie kardiologicznego podłoża omdleń;
- Nadzór kardiologiczny - nadzór dla osób po zdarzeniach kardiologicznych, takich jak ostre zespoły wieńcowe, zawały, operacje kardiologiczne, w celu wykrycia występujących zagrożeń i predyktorów powtórnych lub nowych groźnych zdarzeń kardiologicznych;

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- Zdalna rehabilitacja kardiologiczna - nadzór nad rehabilitacją kardiologiczną w warunkach domowych z możliwością zdalnej konfiguracji programu ćwiczeń (funkcjonalność w trakcie wdrażania);
- Badania kliniczne leków, badania skuteczności terapii antyarytmicznych – w szczególności związane z badaniami skuteczności terapii inwazyjnych i nieinwazyjnych (funkcjonalność w trakcie wdrażania).

Na Datę Prospektu najczęstsze zastosowania systemu PocketECG obejmują badania metodą Holtera oraz długotrwałą zdalną diagnostykę kardiologiczną. Zarząd Emitenta planuje w najbliższym czasie skoncentrować działania na zastosowaniu Systemu PocketECG także w pozostałych wymienionych powyżej obszarach diagnostyki.

Do podstawowych przewag systemu PocketECG nad rozwiązaniami konkurencyjnymi należą:

- Wielotygodniowy monitoring pracy serca pacjenta;
- Zdalny dostęp do całkowitego zapisu monitoringu;
- Pełna statystyczna analiza zaburzeń rytmu serca;
- Wysoce skuteczne autorskie algorytmy interpretacji sygnału EKG;
- Powszechnie rozpoznawany format prezentacji danych;
- Bieżący transfer wyników do jednostek zewnętrznych;
- Oferowane jako uzupełnienie usługi outsourcingu telemedycznego oraz usługi programistyczne.

Emitent świadczy usługi dodatkowe wspierające użytkowanie systemu PocketECG – usługi outsourcingu telemedycznego i programistyczne. Outsourcing telemedyczny obejmuje część usług analizy sygnału EKG i przetwarzania danych płynących z monitoringu pracy serca prowadzonego z wykorzystaniem systemu PocketECG. W szczególności obejmuje weryfikację wstępnych wyników badania generowanych automatycznie przez specjalistyczne oprogramowanie. Usługi outsourcingu telemedycznego świadczone są przez zespół techników EKG z centrum outsourcingu telemedycznego Emitenta zlokalizowanego w Polsce. Istotną przewagą konkurencyjną Emitenta nad dostawcami usług outsourcingu telemedycznego w Stanach Zjednoczonych jest lokalizacja i kwalifikacje zespołu świadczącego usługi w Polsce, w obliczu wysokich cen tego typu usług oferowanych przez podmioty konkurencyjne działające w Stanach Zjednoczonych.

W ramach kompleksowej obsługi użytkownika systemu PocketECG Emitent oferuje wsparcie informatyczne we wdrożeniu i integracji systemu, a także indywidualizację i dostosowanie rozwiązania do potrzeb odbiorcy w ramach pakietu usług programistycznych. Do podstawowych usług programistycznych, które Emitent oferuje obecnym i potencjalnym użytkownikom systemu PocketECG należą:

- integracja generowanych przez system PocketECG danych wynikowych z systemami EMR wykorzystywanymi powszechnie w placówkach medycznych w Stanach Zjednoczonych;
- dostosowanie systemów EMR do importowanych z systemu PocketECG raportów diagnostycznych, w tym budowa inteligentnych algorytmów służących do automatycznej interpretacji importowanych dokumentów;
- tworzenie narzędzi do automatycznej interpretacji i wczytywania raportów z systemu PocketECG;
- budowa systemów archiwizacyjnych dla systemu PocketECG;
- budowa narzędzi ułatwiających rozliczenia refundacyjne kosztów użytkowania systemu PocketECG.

Bieżąca obsługa w ramach usług dodatkowych umożliwia Emitentowi nawiązanie długotrwałej współpracy z odbiorcami końcowymi. Usługi dodatkowe w większości przypadków oferowane są przez Emitenta w pakiecie razem z systemem PocketECG, dlatego Emitent nie wyodrębnia sprzedaży usług dodatkowych jako osobnej linii biznesowej.

### Struktura organizacyjna Emitenta

W ramach aktualnej struktury organizacyjnej Emitenta wyróżnia się następujące działy:

- Zarząd;
- Finanse i Administracja;
- PR i Marketing;
- Sprzedaż Międzynarodowa;
- Badania i Rozwój;
- Badania i Rozwój Sprzętu;
- Projektowanie i Produkcja.

Do Działu Badania i Rozwój należy również zespół techników EKG, którzy świadczą usługi outsourcingu telemedycznego.

#### **6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami**

##### **Wprowadzenie do sprzedaży systemu PocketECG III**

W latach 2011 – 2012 Emitent prowadził prace badawczo – rozwojowe nad zintegrowaną wersją urządzenia - systemem PocketECG III. System PocketECG III został dopuszczony do obrotu na terenie Stanów Zjednoczonych w dniu 21 lutego 2013 r. przez FDA. System PocketECG III jest zintegrowanym urządzeniem typu smartfon, które umożliwia badanie metodą Holtera, diagnostykę metodą zdarzeniowych rejestracji EKG (ang. *Event Monitoring*), oraz diagnostykę przy pomocy mobilnej telemetrii kardiologicznej (ang. *Mobile Cardiac Outpatient Telemetry*). System PocketECG III jest objęty ochroną patentową zarówno na terenie Unii Europejskiej jak i Stanów Zjednoczonych.

Rysunek 4. Projekt Systemu PocketECG III



Źródło: Emitent

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Do przewag technologicznych systemu PocketECG III nad poprzednim rozwiązaniem należą m.in.:

- Integracja rejestratora i telefonu w jedno urządzenie typu smartfon;
- Wielomodułowa funkcjonalność (monitoring EKG, pełna analiza, możliwość ankietowania, możliwość nadzoru aktywności fizycznej pacjenta itd.);
- Możliwość korelacji danych z akcelerometru (czujnika ruchu) z EKG i rejestracją symptomów przez pacjenta;
- Moduł digitalizacji umożliwiający zapis cyfrowy danych;
- System operacyjny Android;
- Uniezależnienie od dostawców telefonów typu smartfon;
- Lepsza jakość sygnału – brak ryzyka związanego z przerywaniem transmisji Bluetooth® pomiędzy rejestratorem EKG a telefonem systemu PocketECG.

Oficjalna premiera systemu PocketECG III miała miejsce w maju 2013 roku, podczas branżowych targów Heart Rhythm, które odbyły się w Denver. System PocketECG III został wprowadzony do sprzedaży w Stanach Zjednoczonych w IV kwartale 2013 w ograniczonym zakresie a produkcja seryjna zostanie uruchomiona w I kwartale 2014 r.

### Stan prac badawczo – rozwojowych nad nowymi produktami

Emitent w okresie trzech kwartałów 2013 roku poszerzył zespół badawczo – rozwojowy zatrudniając m.in. menedżera - specjalistę ds. rozwoju urządzeń medycznych i rozpoczął prace nad kolejnymi projektami powiązаныmi z systemem PocketECG. Szczegółowe informacje dotyczące statusu prac nad nowymi produktami i projektami na Datę Prospektu nie zostały przez Emitenta upublicznione.

### 6.1.3.Strategia rozwoju Emitenta

Celem strategicznym Emitenta jest osiągnięcie w perspektywie pięcioletniej pozycji wiodącego dostawcy nowoczesnych rozwiązań technologicznych w dziedzinie zdalnej diagnostyki kardiologicznej na terenie Stanów Zjednoczonych oraz Europy.

Emitent zamierza zrealizować powyższy cel strategiczny poprzez rozwój organiczny oraz przejęcia. Rozwój organiczny Emitent planuje opierać na opracowanym dotychczasowym modelu biznesowym oraz dalszym rozwoju systemu PocketECG m.in. w kierunku szerszego zastosowania wypracowanej technologii w kardiologii oraz w innych dziedzinach telemedycyny, jak również na świadczeniu usług dodatkowych.

Równoległa realizacja ścieżki rozwoju przez przejęcia umożliwi Emitentowi zaistnienie na rynku badań klinicznych lub innym rynku usługowym w branży związanej z medycyną i telemedycyną, które to rynki od dłuższego czasu postrzegane są przez Zarząd Emitenta jako istotne strategicznie. Zarząd Emitenta oczekuje także osiągnięcia istotnych efektów synergii we współpracy z podmiotem przejmowanym, dzięki zastosowaniu wypracowanych rozwiązań sprzętowych, technologicznych, organizacyjnych i innych.

### Rozwój organiczny

W kolejnym etapie prac badawczo – rozwojowych nad systemem PocketECG Emitent planuje poszerzenie możliwości diagnostycznych systemu, poprzez utworzenie sensorów monitorujących kolejne sygnały życiowe pacjenta. System PocketECG III wyposażony jest w port cyfrowy, umożliwiający podłączanie peryferyjnych czujników, takich jak sensor ciśnienia, saturacji, czujnik oddechu i inne. Wykorzystanie dodatkowych zewnętrznych czujników poszerzy w przyszłości możliwości zastosowania technologii PocketECG w innych zastosowaniach niż wyłącznie kardiologiczne, a także pojawi się możliwość świadczenia nowych usług dodatkowych. Emitent planuje wprowadzenie do sprzedaży systemu PocketECG zintegrowanego z nowym czujnikiem w 2015 r.

Emitent planuje rozwijać obszar świadczonych usług programistycznych w ścisłej integracji ze sprzedażą systemu PocketECG. Zarząd Emitenta oczekuje istotnego wzrostu zapotrzebowania na usługi programistyczne wspierające korzystanie z systemu PocketECG także w badaniach klinicznych leków. Podczas badań klinicznych występuje szczególne zapotrzebowanie na dostosowanie systemu

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

do wymagań badania m.in. uzupełnienia o dodatkowe funkcje analizy statystycznej i budowa oprogramowania umożliwiającego analizę znacznej ilości danych, które to usługi oferuje Emitent.

Emitent planuje dalsze świadczenie usług outsourcingu telemedycznego, w tym przetwarzania i zdalnej analizy danych EKG. Emitent przewiduje, że usługi te będą odgrywały istotniejszą niż obecnie rolę w planowanym wprowadzeniu systemu PocketECG do sprzedaży na rynkach krajów europejskich.

### Rozwój przez przejęcia

Równolegle do rozwoju technologii w kierunku jej szerszego zastosowania w obszarze badań klinicznych leków Emitent zamierza zrealizować przejęcia podmiotów usługowych z branży medycznej, m.in. prowadzących badania kliniczne – tzw. CRO (ang. *Clinical Research Organizations*<sup>14</sup>), specjalizujących się w obszarze badań wpływu nowych leków i substancji chemicznych na pracę serca lub innych podmiotów związanych z rynkiem diagnostyki, w szczególności kardiologicznej. Badania bezpieczeństwa kardiologicznego leków (ang. *Cardiac Safety*) są obowiązkową procedurą w przypadku wprowadzania nowych substancji lekowych na rynek Stanów Zjednoczonych oraz rynki Unii Europejskiej. Nowe substancje lekowe mogą wywoływać arytmie komorowe, które z kolei mogą prowadzić do migotania komór serca i nagłej śmierci sercowej (SCD – ang. *Sudden Cardiac Death*), dlatego wprowadzono wymóg badania bezpieczeństwa kardiologicznego nowych leków wprowadzanych do sprzedaży.

Emitent rozważa przejęcie podmiotu prowadzącego działalność w branży Cardiac Safety lub w branży diagnostyki kardiologicznej ze względu na potencjalne wielopoziomowe synergie związane z możliwością wykorzystania rozwiązań organizacyjnych, IT, algorytmicznych i sprzętowych, opracowanych przez Emitenta. W opinii Zarządu Emitenta potencjalne efekty synergii płynące z wykorzystania rozwiązań Emitenta mogą znacząco podnieść atrakcyjność usług świadczonych przez podmioty z branży Cardiac Safety. Podmiot przejmowany dzięki integracji z Emitentem w opinii Zarządu Emitenta może uzyskać znaczną przewagę konkurencyjną dzięki oferowanemu systemowi PocketECG oraz zwiększy efektywność kosztową bieżącego funkcjonowania.

Emitent prowadzi również rozmowy z podmiotami świadczącymi inne, zróżnicowane usługi dla branży medycznej, w celu oszacowania potencjalnych efektów synergii. Przejęcie podmiotu usługowego dla branży medycznej otworzy Emitentowi dostęp do nowego kanału dystrybucji usług, co w opinii Zarządu Emitenta przełoży się na wzrost skali wykorzystania i spektrum zastosowań systemu PocketECG. W efekcie przejęcia Emitent również oczekuje dalszego wzrostu zapotrzebowania na usługi outsourcingu telemedycznego oraz usług programistycznych.

## 6.2. Główne rynki

### 6.2.1. Przychody ze sprzedaży Emitenta w podziale na poszczególne linie biznesowe

Całość przychodów ze sprzedaży Emitent realizuje w ramach jednej linii biznesowej - sprzedaży systemu PocketECG i usług dodatkowych. Do głównych usług dodatkowych świadczonych przez emitenta zaliczają się: opis badań wykonywanych za pomocą systemu PocketECG (usługi outsourcingu telemedycznego), usługi utrzymania systemu PocketECG, usługi integracji systemu PocketECG z systemem informatycznym placówki medycznej, usługi rozwoju oprogramowania informatycznego wspierającego pracę z systemem PocketECG. Emitent nie wyodrębnia przychodów z innych linii biznesowych w strukturze przychodów ze sprzedaży. Wiele usług dodatkowych jest świadczonych nieodpłatnie – w ramach wsparcia klientów i w ramach przychodów osiągniętych z dzierżawy urządzeń PocketECG.

### 6.2.2. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Emitenta

Emitent rozpoczął sprzedaż do Stanów Zjednoczonych w połowie 2010 r., osiągając na koniec roku 2010 udział sprzedaży zagranicznej na poziomie 48% w całkowitych przychodach ze sprzedaży.

---

<sup>14</sup> *Clinical Research Organization* – organizacja prowadząca badania kliniczne.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Tabela 9. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w podziale na sprzedaż krajową i zagraniczną w latach 2010 - 2012 (w tys. PLN)

	2010	udział, %	2011	udział, %	2012	udział, %
Sprzedaż krajowa	2 146	52%	308	5%	153	1%
Sprzedaż zagraniczna	1 962	48%	5 497	95%	10 809	99%
Przychody razem	4 107	100%	5 805	100%	10 962	100%

Źródło: Emitent

W wyniku dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży w Stanach Zjednoczonych rynek ten od 2011 r. jest podstawowym rynkiem sprzedaży Emitenta. W 2012 r. udział sprzedaży zagranicznej w całkowitych przychodach ze sprzedaży wyniósł 99%, w tym 99% przychodów ze sprzedaży zagranicznej (o wartości 10 809 tys. PLN) Emitent zrealizował w Stanach Zjednoczonych.

Przychody ze sprzedaży w Azji na poziomie 1 196 tys. PLN w 2011 r. były związane z zawarciem umowy z Everist Genomics – dystrybutorem na rynkach azjatyckich. Wzrost przychodów z Azji w roku 2011 jest związany z realizacją zapisów umowy z Everist Genomics.

Tabela 10. Struktura przychodów ze sprzedaży zagranicznej Emitenta w latach 2010 - 2012 (w tys. PLN)

	2010	udział, %	2011	udział, %	2012	udział, %
USA	1887	96%	4 300	78%	10 750	99%
UE	65	3%	0	0%	0	0%
Azja	10	1%	1 196	22%	59	1%
Przychody razem	1 962	100%	5 497	100%	10 809	100%

Źródło: Dane Emitenta

### 6.2.3. Charakterystyka rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność

#### Rynek telemedyczny

Telemedycyna jest nowoczesną formą świadczenia opieki zdrowotnej polegającą na połączeniu tradycyjnych metod medycyny klinicznej i nowych technologii przekazu danych. Informacje medyczne pacjentów są często rejestrowane za pomocą urządzeń elektronicznych i przekazywane za pośrednictwem interaktywnych mediów audiowizualnych. Pozwala to na przyspieszenie czasu reakcji na dolegliwości pacjenta oraz eliminuje problem odległości pomiędzy pacjentem a lekarzem. Do przykładów usług zaliczanych do rynku telemedycznego należą m.in. konsultacje z wykorzystaniem telefonów komórkowych lub konsultacje audiowizualne z wykorzystaniem komputerów i Internetu odbywające się w czasie rzeczywistym.

W obszarze telemedycyny można wyróżnić trzy podstawowe kategorie<sup>15</sup>:

- A. **Pozyskiwanie i przechowywanie danych** - pozyskiwanie danych medycznych (np. obrazów narządów wewnętrznych lub sygnałów życiowych), a następnie przekazywanie danych do lekarza specjalisty do oceny w dogodnym terminie. Jednoczesna obecność i interakcja obu stron nie jest warunkiem koniecznym. Niezbędnym jest natomiast zorganizowanie odpowiedniej dokumentacji w formie elektronicznej i transfer takich informacji do lekarza.
- B. **Monitoring na odległość** – zdalna kontrola zdrowia pacjenta przez pracowników służby zdrowia przy użyciu urządzeń elektronicznych, w dowolnym czasie wybranym na potrzeby właściwej diagnozy lekarskiej. Metoda znajduje zastosowanie zwłaszcza w chorobach przewlekłych, takich jak choroby serca i astma.
- C. **Usługi interaktywne** – odbywają się w czasie rzeczywistym i polegają na kontakcie lekarza oraz pacjenta przez urządzenia audiowizualne.

Według raportu GlobalData<sup>16</sup> światowy rynek telemedycyny charakteryzować będzie dynamiczne tempo rozwoju w okresie najbliższych kilku lat, co wynikać będzie zarówno z rosnącej liczby nowych

<sup>15</sup> [www.ahrq.gov/clinic/epcsums/telemedsum.htm](http://www.ahrq.gov/clinic/epcsums/telemedsum.htm)



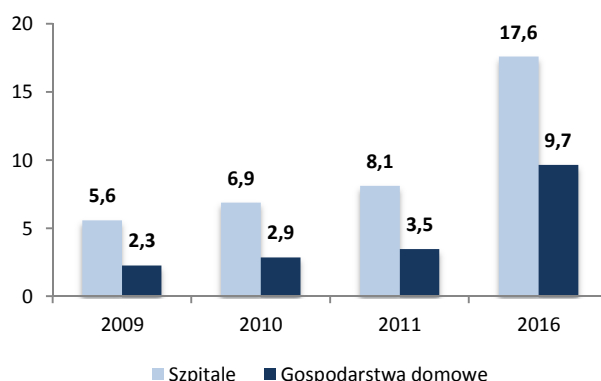
## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

rozwiązań technologicznych, jak również ich wzrastającej dostępności<sup>17</sup>. Według analityków GlobalData wartość globalnego rynku telemedycyny wzrosła z 13,2 mld USD w 2011 r., do 32,5 mld USD w 2018 r., co da średnią roczną stopę wzrostu (CAGR<sup>18</sup>) na poziomie 14%.

Raport GlobalData wśród kluczowych czynników wpływających na wzrost rynku wskazuje potrzebę wzrostu dostępności służby medycznej w odległych lokalizacjach, konieczność ograniczenia wydatków na ochronę zdrowia oraz optymalnego zagospodarowania dostępnych zasobów. Do wzrostu wartości rynku według analityków GlobalData przyczyni się również dynamiczny wzrost dostępności technologii telekomunikacyjnej, wzrastające zastosowanie rozwiązań informatycznych w medycynie oraz gotowość przedsiębiorstw i instytucji państwowych do inwestycji w rozwiązania telemedyczne.

Według agencji badawczej BCC Research istotna część wydatków na telemedycynę, 17,6 mld USD, przypadają będzie w 2016 r. na szpitale, a pozostałe 9,7 mld USD na segment gospodarstw domowych<sup>19</sup>. Szpitalny segment rynku telemedycyny, szacowany na 6,9 mld USD w 2010 r., wzrósł do wartości 8,1 mld USD w 2011 r.<sup>20</sup>

**Wykres 2. Wartość poszczególnych segmentów globalnego rynku telemedycznego w latach 2009 - 2011 wraz z prognozą dla 2016 r., mld USD**



Źródło: *Global Markets for Telemedicine Technologies*, BCC Research, marzec 2012

Obecnie na światowym rynku telemedycyny dominują Stany Zjednoczone z udziałem 51% w 2011 r. Prognozy GlobalData wskazują jednak, iż obszarem o najwyższym potencjalnym wzroście będzie region Azji i Pacyfiku.

W 2011 r. wartość rynku telemedycznego w regionie Azji i Pacyfiku wyniosła 2 mld USD, analitycy GlobalData oczekują czterokrotnego jego wzrostu do 2018 r. To oznacza średnią roczną stopę wzrostu (CAGR) na poziomie 21%, istotnie wyższą w porównaniu do rynków telemedycznych Stanów

<sup>16</sup> GlobalData – globalny dostawca informacji gospodarczych dotyczących sektorów: energetycznego, zasobów naturalnych i ochrony zdrowia.

<sup>17</sup> "Telehealth and Telemedicine – Global Opportunity Assessment, Competitive Landscape and Market Forecasts to 2018", GlobalData, sierpień 2012, ([www.reportsnreports.com/reports/184129-telehealth-and-telemedicine-global-opportunity-assessment-competitive-landscape-and-market-forecasts-to-2018.html](http://www.reportsnreports.com/reports/184129-telehealth-and-telemedicine-global-opportunity-assessment-competitive-landscape-and-market-forecasts-to-2018.html)).

<sup>18</sup> CAGR – skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (ang. Compound Annual Growth Rate) – średni wskaźnik rocznego wzrostu w badanym okresie, przy założeniu, że roczne wzrosty są dodawane do wartości bazy następnego okresu.

$$CAGR(t_0, t_n) = \left( \frac{V(t_n)}{V(t_0)} \right)^{\frac{1}{n-t_0}} - 1$$

gdzie :

$V(t_0)$  - wartość początkowa,  
 $V(t_n)$  - wartość końcowa,  
 $t_0$  - rok początku badania,  
 $t_n$  - rok końca badania.

<sup>19</sup> *Global Markets for Telemedicine Technologies*, BCC Research, marzec 2012.

<sup>20</sup> *Global Markets for Telemedicine Technologies*, BCC Research, marzec 2012.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Zjednoczonych i Europy, których dynamika wzrostu (CAGR) szacowana jest na poziomach odpowiednio 12% i 13%.

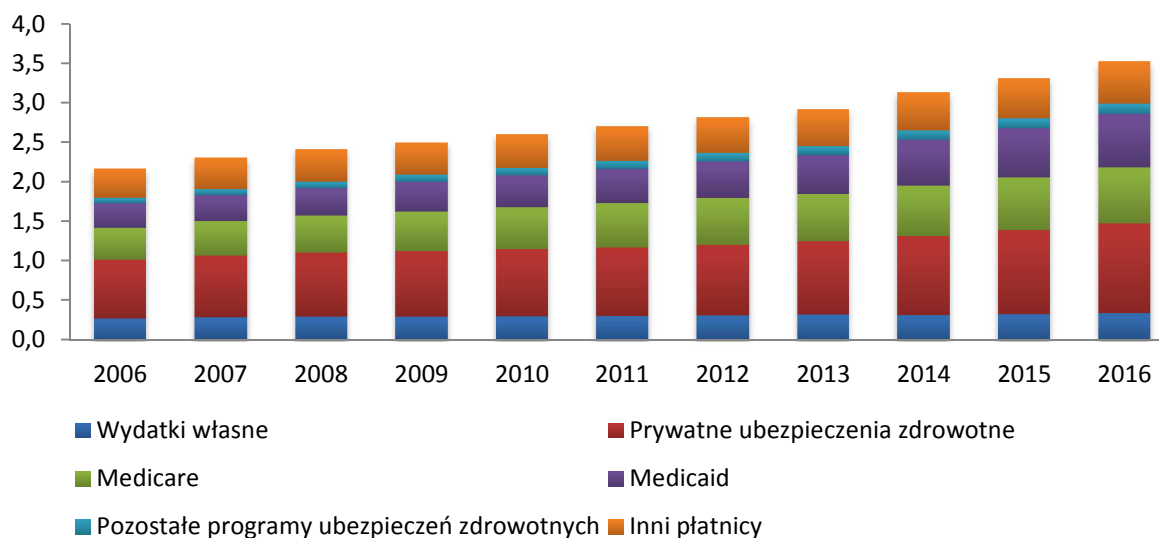
Na oczekiwany dynamiczny wzrost wartości rynku telemedycznego w regionie Azji i Pacyfiku wpływ będzie miała w szczególności wzrastająca świadomość potencjału telemedycyny jako oszczędnej formy opieki medycznej. Ma to znaczenie w szczególności w krajach takich jak Indie oraz Chiny, których rządy dynamicznie wdrażają rozwiązania telemedyczne aby zapewnić dostęp do opieki medycznej na dużych obszarach wiejskich, zamieszkałych przez znaczną liczbę ludności.

Dodatkowym elementem mającym wpływ na dynamiczny rozwój rynku telemedycznego w Europie i Stanach Zjednoczonych są zmiany struktury demograficznej, w tym w szczególności starzenie się społeczeństw, a także inne trendy społeczne. Niezdrowy tryb życia i nawyki żywieniowe wzmagające prawdopodobieństwo chorób serca i nadciśnienia krwi wraz ze wzrastającą świadomością zdrowotną społeczeństw w opinii Zarządu Emitenta powinny prowadzić do wzrostu zainteresowania urządzeniami służącymi do monitorowania stanu zdrowia.

### Zarys funkcjonowania systemu opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych

W 2011 r. wydatki na ochronę zdrowia w Stanach Zjednoczonych wyniosły 2,7 bln USD, z czego 864,4 mld USD pochodziło od prywatnych ubezpieczycieli, 557,8 mld USD przypadało na program rządowy Medicare<sup>21</sup>, 428,7 mld USD na program rządowy Medicaid<sup>22</sup>. Na przestrzeni lat 2006 – 2011 najwyższą dynamiką wzrostu charakteryzowały się prywatne ubezpieczenia zdrowotne (CAGR 3,2%). Centers for Medicare & Medicaid Services<sup>23</sup> szacuje, że do 2016 r. wydatki na ochronę zdrowia ogółem w Stanach Zjednoczonych osiągną wartość 3,5 bln USD. Na system opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych przeznaczono w 2011 r. 17,9% PKB<sup>24</sup>, co wskazuje na najwyższy poziom wydatków na opiekę zdrowotną w przeliczeniu na osobę na świecie.

**Wykres 3. Wydatki na ochronę zdrowia w Stanach Zjednoczonych, w latach 2006 – 2011 wraz z prognozą na lata 2012 – 2016**



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie Centers for Medicare & Medicaid Services, Office of the Actuary, National Health Statistics Group, National Health Expenditure Accounts

<sup>21</sup> Medicare - program ubezpieczeń społecznych, administrowany przez rząd Stanów Zjednoczonych, zapewniający ubezpieczenie zdrowotne dla osób w wieku powyżej 65 lat oraz niepełnosprawnych.

<sup>22</sup> Medicaid – program ubezpieczeń społecznych administrowany przez rząd Stanów Zjednoczonych zapewniający ubezpieczenie zdrowotne dla rodzin i osób indywidualnych z niskim poziomem dochodów i środków do życia.

<sup>23</sup> Agencja federalna Stanów Zjednoczonych administrująca programami: Medicare, Medicaid, SCHIP.

<sup>24</sup> Centers for Medicare & Medicaid Services.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

System opieki zdrowotnej funkcjonujący w Stanach Zjednoczonych jest postrzegany jako jeden z najbardziej liberalnych na świecie, gdyż prawie we wszystkich stanach ubezpieczenia zdrowotne są w pełni dobrowolne. Ubezpieczenia zdrowotne oferowane są przez prywatnych oraz państwowych ubezpieczycieli.

Z usług prywatnych dostawców ubezpieczeń korzysta ok. 69% ubezpieczonych<sup>25</sup> (ok. 55% ubezpieczonych otrzymuje ubezpieczenie prywatne od pracodawcy w ramach pakietu wynagrodzenia, ok. 10% ubezpieczonych wykupuje je we własnym zakresie). Oferowane przez prywatnych ubezpieczycieli usługi zazwyczaj charakteryzuje szerszy zakres oraz wyższa cena.

W Stanach Zjednoczonych funkcjonuje kilka publicznych programów ubezpieczeń, z których korzysta 31% obywateli, w tym przede wszystkim osoby nie objęte ubezpieczeniem prywatnym. Do najważniejszych programów należy Medicare (skierowany do osób powyżej 65 roku życia; z programu korzysta 14,5% społeczeństwa), Medicaid (skierowany do dzieci i rodzin w trudnej sytuacji materialnej; z programu korzysta 15,9% społeczeństwa), SCHIP<sup>26</sup>, TRICARE<sup>27</sup>. Ponadto, część stanów posiada własne programy ubezpieczeń społecznych. Dzięki powyższym programom rząd jest największym ubezpieczycielem zdrowotnym w Stanach Zjednoczonych (wydatki rządowe stanowią ok. 45% całkowitych wydatków na ochronę zdrowia w Stanach Zjednoczonych<sup>28</sup>).

Z powyższego względu dla wykonawców usług medycznych kluczowe jest otrzymanie refundacji danego produktu lub wykonanej usługi, dzięki czemu ubezpieczeni w ramach programów ubezpieczeń publicznych mogą z niej korzystać na preferencyjnych warunkach lub za darmo, usługa taka wprowadzana jest również na listy ubezpieczycieli prywatnych. Poziom refundacji usług różni się w zależności od posiadanego przez pacjenta programu ubezpieczenia, jak również w zależności od regulacji obowiązujących w poszczególnych stanach, które różnią się sposobem kwalifikacji poszczególnych produktów i usług do kodów refundacyjnych.

Funkcjonujący system refundacji tworzy sytuację, w której dla placówki medycznej zlecającej usługę medyczną cena usługi oferowana przez usługodawcę nie jest czynnikiem kluczowym. Dzięki dostępności środków finansowych oraz elastyczności, system opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych charakteryzuje wysoka otwartość na nowoczesne technologiczne medyczne. Płatnikami usług medycznych są państwo lub prywatni ubezpieczyciele, natomiast wykonawcami – placówki medyczne, diagnostyczne, szpitale, kliniki. W wielu przypadkach wykonanie usługi, szpitale i kliniki zlecają specjalistycznym usługodawcom zewnętrznym (np. IDTF ang. *Independent Diagnostic and Testing Facilities*).

### Rynek diagnostyki i monitoringu kardiologicznego

Według raportu Research and Markets<sup>29</sup>, globalny rynek urządzeń do diagnostyki i monitoringu kardiologicznego będzie rozwijał się w średnim tempie 11% rocznie do 2015 r., kiedy to wartość rynku osiągnie poziom 11,3 mld USD. Oczekuje się, że rynek diagnostyki i monitoringu kardiologicznego najszybciej będzie rozwijać się w regionie Azji i Pacyfiku, gdzie osiągnie wartość 3,4 mld USD w 2015 r., rozwijając się w średnim tempie rocznym wynoszącym 12,6%. Według szacunków analityków

---

<sup>25</sup> *United State Census Bureau.*

<sup>26</sup> *SCHIP (ang. State Children's Health Insurance Program) – program ubezpieczeń społecznych administrowany przez Departament Zdrowia i Opieki Społecznej Stanów Zjednoczonych, w ramach którego środki finansowe są przydzielane poszczególnym stanom na ubezpieczenia społeczne dla rodzin z dziećmi. Program został utworzony by zapewnić ubezpieczenie dzieciom z rodzin o niskich dochodach, które nie kwalifikowały się do programu Medicaid.*

<sup>27</sup> *TRICARE – program ubezpieczeń społecznych Departamentu Obrony Stanów Zjednoczonych, obejmujący świadczeniami zdrowotnymi personel wojskowy w służbie czynnej i emerytowany jak również członków rodzin.*

<sup>28</sup> *World Health Organisation.*

<sup>29</sup> *Research and Markets: Cardiac Monitoring And Diagnostic Devices - Emerging Markets (Brazil, Russia, India, China, South Africa And South Korea), 2009-2015, marzec 2011.*

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Research and Markets rynek diagnostyki w 2015 r. będzie składać się w 35% z urządzeń i badań EKG, resztę stanowić będą urządzenia mobilne, holtery EKG<sup>30</sup>, urządzenia stymulacyjne i inne.

American Heart Association<sup>31</sup> szacuje, iż liczba pacjentów w Stanach Zjednoczonych, u których zdiagnozowano arytmie wynosi 4,3 mln osób. Roczna liczba nowozdiagnozowanych pacjentów szacowana jest na 638 tys.<sup>32</sup> Wartość rynku usług monitoringu kardiologicznego w Stanach Zjednoczonych została oszacowana przez Frost & Sullivan<sup>33</sup> na 3.47 mld USD w 2010 r.<sup>34</sup> Według raportu IHS InMedica wartość segmentu zdalnej diagnostyki kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych wyniosła w 2011 r. 686 mln USD<sup>35</sup>. W tym, według szacunków Zarządu Emitenta, wartość rynku nowoczesnych urządzeń do zdalnego monitoringu kardiologicznego wynosi 230 - 290 mln USD.

Autorzy raportu InMedica oczekują wzrostu wartości rynku usług i urządzeń do zdalnej diagnostyki kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych o 25% w latach 2011 – 2016. Głównym trendem mającym wpływ na oczekiwany dynamiczny wzrost wartości rynku są oszczędności płynące z ograniczenia kosztów hospitalizacji dzięki zdalnemu monitoringowi pacjentów. Obecnie średni poziom refundacji pojedynczego badania z wykorzystaniem nowoczesnych rozwiązań do zdalnego monitoringu kardiologicznego wynosi ok. 800 USD<sup>36</sup> i różni się m.in. w zależności od urządzenia oraz stanu. Lista usług podlegających refundacji jest aktualizowana i publikowana każdego roku<sup>37</sup>.

W styczniu 2013 r. w amerykańskiej Izbie Reprezentantów została złożona nowa propozycja podwyższenia poziomu refundacji usług telemedycznych ze strony budżetu federalnego (The Telehealth Promotion Act of 2012 (H.R. 6719)<sup>38</sup>. W przypadku jej przyjęcia, oczekiwany jest wzrost poziomu refundacji usług telemedycznych przez państwowe programy ubezpieczeń społecznych.

### Ewolucja metod diagnostyki kardiologicznej

Czynnikiem stymulującym rozwój metod diagnostyki kardiologicznej na przestrzeni ostatnich kilkudziesięciu lat była potrzeba wydłużenia czasu badania i oraz wzrost szczegółowości wyników. W 1949 r. Norman Holter wynalazł metodę 24 godzinnej rejestracji EKG w celu statystycznego określenia zaburzeń rytmu serca (tzw. metoda Holtera).

Badanie metodą Holtera nie jest wystarczające w przypadku występowania zaburzeń o charakterze napadowym lub rzadziej występujących, które wymagają dłuższego czasu monitoringu oraz pełnych danych statystycznych. W efekcie, metody diagnostyki kardiologicznej przeszły ewolucję w stronę rozwiązań teletmetrycznych.

---

<sup>30</sup> Holter EKG, Monitor holterowski EKG – urządzenie służące do wykonania badania EKG metodą Holtera. Wynalazcą urządzenia był Norman Holter ([www.holterekg.pl](http://www.holterekg.pl)).

<sup>31</sup> American Heart Association (AHA) – organizacja typu non-profit działająca w Stanach Zjednoczonych, która propaguje właściwy nadzór kardiologiczny w celu zmniejszenia liczby zachorowań i śmierci spowodowanych chorobami układu krążenia i atakami serca.

<sup>32</sup> American Heart Association (AHA), Eurostat - Hospital discharges by diagnosis (ISHMT), in-patients, total number (2007)

<sup>33</sup> Frost & Sullivan – firma doradcza świadcząca usługi analizy rynku na zlecenie klientów, doradztwa strategicznego i szkolenia. Siedziba główna znajduje się w Mountain View, Kalifornia, posiada oddziały w ponad 40 krajach.

<sup>34</sup> Frost and Sullivan, North American Cardiac Monitoring Services Market Outlook, Lipiec 2010.

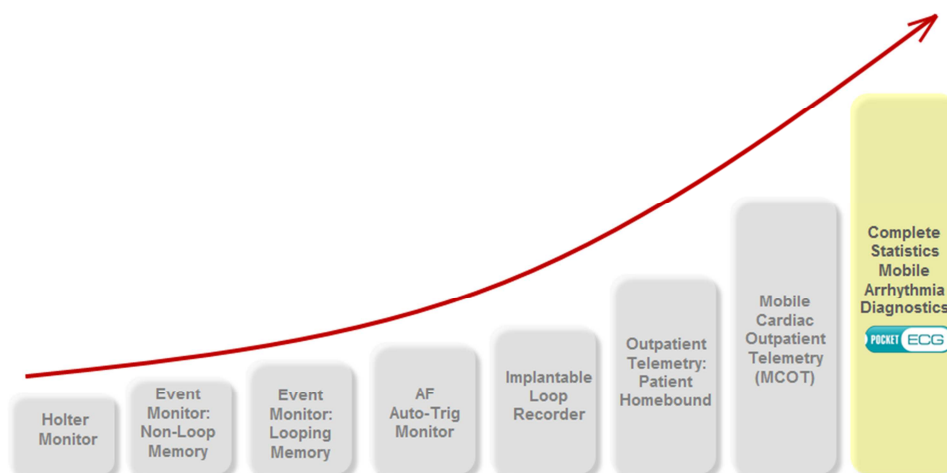
<sup>35</sup> IHS InMedica, "World Market for Diagnostic Cardiology Devices and Remote Cardiac Monitoring Services – 2013".

<sup>36</sup> Szacunki Zarządu Emitenta.

<sup>37</sup> Centers for Medicare & Medicaid Services.

<sup>38</sup> LifeWatch fourth quarter 2012 and full fiscal year 2012 results.

Rysunek 53. Schemat ewolucji systemów diagnostyki kardiologicznej



Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono kluczowe rozwiązania w ewolucji metod diagnostyki kardiologicznej.

### 3. Badanie metodą Holtera (ang. *Holter Monitor*)

Badanie metodą Holtera to pierwsze badanie ilościowe pozwalające na generowanie dokładnych statystyk zaburzeń rytmu serca. W badaniu każde uderzenie serca jest zliczone i sklasyfikowane, co przekłada się na dokładne wyniki odnośnie występowania arytmii. Ilościowy raport z badania metodą Holtera jest najszerzej stosowanym w branży medycznej formatem opisującym zaburzenia rytmu pracy serca. Format prezentacji danych uznawany jest jako „złoty standard”.

Wadą metody Holtera jest krótki czas badania, a analiza zapisu dokonywana jest po zakończeniu rejestracji. Ze względu na charakter analizy dopiero po zakończeniu badania można stwierdzić czy jakość zapisu jest satysfakcjonująca oraz czy wykryto zaburzenia rytmu pozwalające na diagnozę.

Z powyższych względów badanie metodą Holtera ma ograniczone zastosowanie w przypadku arytmii występujących rzadziej niż codziennie. Według wiedzy Zarządu Emitenta do rozwiązań opartych na badaniach metodą Holtera można zaliczyć rozwiązania: GE Healthcare, Mortara Instrument, Philips Healthcare, Schiller-AG, Sorin Group i Spacelabs Healthcare.

### 4. Badanie typu EM (ang. *Event Monitor: Non-Loop/Looping Memory*) (tzw. monitor zdarzeń)

Kluczowa przewaga badania typu Event Monitor polega na bieżącym dostępie lekarza specjalisty do rejestrów EKG, które są transmitowane przez pacjenta w momencie odczuwania objawów chorobowych.

Event Monitor należy do badań jakościowych, pozwalających na wykrycie symptomatycznych zaburzeń pracy serca na przestrzeni długiego okresu diagnostycznego (nawet do 30 dni). Jeśli przesłane zapisy zawierają dane wystarczające do diagnostyki, badanie zostaje zakończone.

Wadą badania jest jego jakościowy charakter – badanie umożliwia stwierdzenie faktu występowania arytmii, nie kwantyfikując częstotliwości jej występowania. Ponadto badanie typu Event Monitor pozwala jedynie na detekcję zaburzeń symptomatycznych, odczuwalnych przez pacjenta. Toteż w sytuacji kiedy pacjent nie odczuwa symptomów, bądź nie jest w stanie ich odczuwać (np. podczas snu), specjalista nie zostanie zawiadomiony o potencjalnym występowaniu arytmii. Według Zarządu Emitenta do rozwiązań opartych na badaniu typu Event Monitor zaliczyć można rozwiązania np.: Universal Medical, ScottCare, Aerotel, SHL Telemedicine.

### 5. AF Auto-Trigger Monitor

Auto – Trigger Monitor jest urządzeniem typu Event Monitor posiadającym prosty algorytm, wyczuwający zaburzenia w pracy serca i zapisujący sygnał w pamięci. Pamięć urządzenia wystarcza na 10-20 min zapisu i jest podzielona na część dla zapisów w sytuacjach wykrytych przez pacjenta i dla sytuacji wykrycia zaburzeń przez algorytm. Zapisane dane wysyłane są linią telefoniczną

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

(stacjonarną). Rozwiązanie przeznaczone jest w szczególności dla pacjentów z podejrzeniem migotania przedsionków (Atrial Fibrillation).

### 6. Implantable Loop Recorder (tzw. wszczepialny rejestrator arytmii)

Implantable Loop Recorder jest rozwiązaniem inwazyjnym. W urządzeniu zaimplementowany algorytm monitoruje pracę serca i identyfikując ewentualne zaburzenia bez udziału pacjenta. Bateria wystarcza na 12-14 miesięcy pracy.

### 7. Outpatient Telemetry: Patient Homebound

W rozwiązaniu Outpatient Telemetry algorytmy analizujące pracę serca są zainstalowane na komputerze domowym pacjenta, połączonym z linią telefoniczną. Urządzenie rejestrujące przesyła sygnał EKG z badania do komputera domowego, który automatycznie przesyła informację o zdarzeniach nietypowych. Najważniejszym ograniczeniem badania jest konieczność przebywania pacjenta w domu w trakcie całego badania.

### 8. Mobile Cardiac Outpatient Telemetry (MCOT)

Badanie typu MCOT jest badaniem jakościowym z uproszczoną reprezentacją statystyczną migotania przedsionków i pulsu pacjenta. Badanie jest przeprowadzane w długim okresie diagnostycznym trwającym do 30 dni. Specjalista ma dostęp do bieżących fragmentów zapisów EKG, które są transmitowane przez pacjenta w momencie odczuwania objawów. Ewentualnie fragmenty EKG wysyłane są automatycznie, w sytuacji kiedy algorytm wykryje spowolnienie, przyspieszenie bądź nieregularność rytmu pracy serca.

Wadą badania typu MCOT jest brak ilościowej reprezentacji większości arytmii. Działanie algorytmu odpowiedzialnego za automatyczną transmisję opiera się jedynie o parametry pulsu pacjenta. Stąd arytmia serca nie może być zidentyfikowana na podstawie morfologii sygnału EKG. Według Zarządu Emitenta do rozwiązań opartych na badaniu typu MCOT zaliczyć można następujące rozwiązania: Cardionet, ScottCare, LifeWatch.

Tabela 11. Podsumowanie najpopularniejszych metod diagnostyki kardiologicznej

Nazwa	Zalety	Wady	Dostawcy rozwiązania
Badanie metodą Holtera	Relatywnie dokładne, statystyczne badanie zaburzeń rytmu serca	Krótki czas badania, wyniki generowane offline	GE Healthcare, Phillips Medical, Mortara Instrument
Badanie metodą Event Monitoring	Długi okres trwania, zdalny dostęp do wyników podczas badania	Jakościowe wyniki / nie reprezentatywne statystycznie, ich generowanie zależy od reakcji pacjenta na symptomy	Instromedix, Universal Medical
Badanie metodą Mobile Cardiac Outpatient Telemetry	Długi okres trwania, automatyczna transmisja wybranych zapisów	Brak statystycznego opisu większości arytmii, niemożność zweryfikowania automatycznej detekcji – aparat sam decyduje co prześle	CardioNet, LifeWatch, Mednet Healthcare, Corventis, eCardio Diagnostics

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

### Porównanie systemu PocketECG z dostępnymi rozwiązaniami

Opracowany przez Emitenta system PocketECG jest systemem łączącym zalety opisywanych powyżej wymienionych rozwiązań, jednocześnie eliminującym ich ograniczenia. Rozwiązanie pozwala na wielotygodniową diagnostykę kardiologiczną. Z wykorzystaniem nowatorskich algorytmów interpretacji EKG opracowanych przez Emitenta, system generuje w czasie rzeczywistym wyniki ilościowe i jakościowe badania z dokładnością badania metodą Holtera. Wyniki przesyłane są na bieżąco do centrum telemedycznego. Dzięki opracowanej przez Emitenta technologii transferu i kompresji sygnału EKG, przesyłany jest całkowity zapis sygnału EKG z adnotacją każdego uderzenia serca, co pozwala na weryfikację wyników - podobnie jak w przypadku działających w trybie offline monitorach Holtera. Wyniki generowane są w najpowszechniej rozpoznawalnym formacie raportu z badania metodą Holtera.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Dzięki połączeniu cech wszystkich dotychczas opracowanych systemów diagnostyki arytmii, system PocketECG odpowiada najszerzej na potrzeby diagnostyczne lekarzy elektrofizjologów i specjalistów zajmujących się diagnostyką kardiologiczną. Dzięki temu system umożliwi wykorzystanie większości dostępnych kodów refundacyjnych (z zakresu diagnostyki arytmii) w Stanach Zjednoczonych.

### Rynek badań klinicznych leków

Rynek badań klinicznych leków jest jednym z rynków na których Emitent rozważa rozpoczęcie działalności w drodze przejęcia tzw. CRO (plany Emitenta związane z rynkiem badań klinicznych leków opisane zostały w pkt 6.1.3. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego).

Przeprowadzone w 2003 r., na zlecenie FDA, badania wykazały, że efekty uboczne leków związane z zaburzeniami funkcjonowania układu krążenia stanowiły główną przyczynę wycofywania leków pierwotnie dopuszczonych do obrotu<sup>39</sup>. W efekcie wprowadzono regulacje ustanawiające wymóg badania nowych leków pod kątem kardiologicznych efektów ubocznych<sup>40</sup>, co zapoczątkowało rosnące zapotrzebowanie na badania kliniczne bezpieczeństwa kardiologicznego nowych leków. Badania takie mogą być prowadzone przez podmiot ubiegający się o rejestrację leku lub przez podmiot zewnętrzny – CRO (ang. *Clinical Research Organization*). CRO specjalizują się w outsourcingu wybranych zadań lub świadczą pełen zakres usług od rozwoju produktu, przez badania kliniczne i wypełnianie procedur rejestracyjnych po wytwarzanie gotowego produktu<sup>41</sup>. Udział przychodów CRO w wydatkach na badania i rozwój branży farmaceutycznej wzrósł z 35% w 2010 r. do 38% w 2011 r.<sup>42</sup>

Badania kliniczne leków prowadzone przez CRO trwają łącznie do 10 lat i dzielą się na kilka etapów:

1. Badania wstępne, trwające od jednego roku do trzech lat, polegające na testowaniu leków na zwierzętach;
2. Pierwszy etap testowania leku na ludziach, trwający od pół roku do jednego roku. Na tym etapie prowadzona jest większość badań typu Cardiac Safety<sup>43</sup>;
3. Drugi etap, w którym badany jest wpływ leku na osoby cierpiące na chorobę, którą lek ma leczyć. Testy trwają od jednego roku do trzech lat;
4. Trzeci etap testów przeprowadzany nawet na kilku tysiącach osób trwa od dwóch do trzech lat. Celem badania jest sprawdzenie bezpieczeństwa leku w szerokim zastosowaniu oraz porównanie efektywności nowego leku w stosunku do istniejących na rynku;
5. Badania leku po dopuszczeniu do sprzedaży.

Zgodnie z przewidywaniami Frost&Sullivan wartość rynku CRO w Stanach Zjednoczonych powinna wzrosnąć z 11,4 mld USD w 2010 r. do 20 mld USD w 2017 r. Dynamiczny rozwój tego rynku będzie wynikał z rosnącego zapotrzebowania przedsiębiorstw farmaceutycznych i biotechnologicznych na outsourcing usług R&D i badań klinicznych spowodowany wyższą efektywnością kosztową firm typu CRO<sup>44</sup>.

---

<sup>39</sup> [www.appliedclinicaltrials.com](http://www.appliedclinicaltrials.com)

<sup>40</sup> [www.ngpharma.com/article/Breakthrough-ECG-technology-facilitates-improved-centralised-cardiac-safety/](http://www.ngpharma.com/article/Breakthrough-ECG-technology-facilitates-improved-centralised-cardiac-safety/)

<sup>41</sup> [www.pharmaceutical-int.com/article/the-line-between-cro-and-sponsor-responsibilities.html](http://www.pharmaceutical-int.com/article/the-line-between-cro-and-sponsor-responsibilities.html)

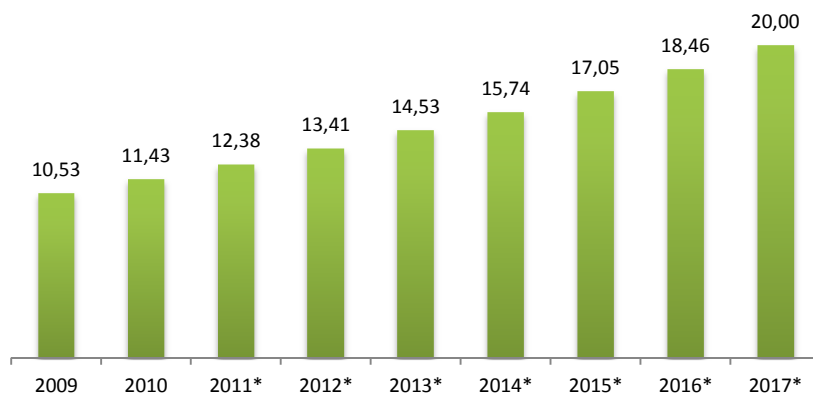
<sup>42</sup> [www.cbrpharmainsights.com/all-commentaries/the-increasing-role-of-cros-within-pharma](http://www.cbrpharmainsights.com/all-commentaries/the-increasing-role-of-cros-within-pharma)

<sup>43</sup> Cardiac Safety – badania bezpieczeństwa kardiologicznego leków.

<sup>44</sup> *North America Pharmaceuticals Sectors, Mergent, grudzień 2011, s. 17.*

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Wykres 4. Wartość rynku badań klinicznych leków w Stanach Zjednoczonych w latach 2009-2017 – dane historyczne oraz prognozy, mld USD



\*szacunki wstępne za rok 2011/prognozy na lata 2012-2017

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie North America Pharmaceuticals Sectors, Mergent, grudzień 2011

Tufts Center for the Study of Drug Development<sup>45</sup> szacuje, że w 2010 r. na świecie funkcjonowało ponad 1000 podmiotów typu CRO, z czego 10 największych zlokalizowanych było w Stanach Zjednoczonych i odpowiadało za 75% wartości całego rynku. Pozostała część rynku, na której funkcjonują mniejsze podmioty, podlega silnej konsolidacji<sup>46</sup>.

### Rynek badań bezpieczeństwa kardiologicznego leków (ang. Cardiac Safety)

Wartość rynku badań bezpieczeństwa kardiologicznego leków oszacowano na ok. 1 mld USD, z czego wartość rynku amerykańskiego na 750-880 mln USD (eResearch Technology Inc.)<sup>47</sup>. Rozwój segmentu Cardiac Safety zapoczątkowała rekomendacja E14<sup>48</sup> wydana przez FDA w 2009 r, w której zawarto wytyczne dotyczące zakresu i sposobu przeprowadzenia badania bezpieczeństwa kardiologicznego leków oraz wymagania dotyczące wykorzystywanego w badaniu sprzętu.

W dokumencie określono wymagania dotyczące jakości danych, ich jednorodności i porównywalności w obszarze analitycznym. Według Zarządu Emitenta rekomendacja wskazuje na preferowanie przez FDA testów prowadzonych w sposób scentralizowany przez ośrodki zajmujące się kompleksowo całym procesem, przeprowadzonym z wykorzystaniem tych samych urządzeń i tych samych algorytmów analizujących pracę.

Według szacunków Zarządu Emitenta w ciągu roku przeprowadzanych jest około 1 135 badań typu Cardiac Safety. Średnia liczba osób badanych w latach 2009-2011 wynosiła między 65 a 71, a średni czas trwania badania wynosił między 9,5 a 7,4 miesiąca, wykazując tendencję malejącą<sup>49</sup>.

Podczas zwykłego badania bezpieczeństwa kardiologicznego wykonywanych jest między 15 tys. a 50 tys. badań EKG (średnio 20 tys.), natomiast jeśli badaniu poddawany jest lek działający bezpośrednio

<sup>45</sup> Tufts Center for the Study of Drug Development – niezależna grupa badawcza typu non-profit powiązana z Tufts University (Medford, Massachusetts) oferująca analizy i komentarze dotyczące rynku farmaceutycznego.

<sup>46</sup> [www.nature.com/naturejobs/2010/100708/full/nj7303-280a.html](http://www.nature.com/naturejobs/2010/100708/full/nj7303-280a.html)

<sup>47</sup> eResearch Technology Inc. – globalny dostawca technologii z zakresu usług klinicznych oraz zindywidualizowanych urządzeń medycznych dla organizacji biofarmaceutycznych i opieki zdrowotnej.

<sup>48</sup> E14 Clinical Evaluation of QT/QTc Interval Prolongation and Proarrhythmic Potential for Non-Antiarrhythmic Drugs, U.S. Department of Health and Human Services, Food and Drug Administration, Center for Drug Evaluation and Research (CDER), Center for Biologics Evaluation and Research (CBER).

<sup>49</sup> Szacunki Zarządu Emitenta na podstawie danych dot. liczby leków dopuszczanych do badań klinicznych w skali roku.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

na serce (np. antyarytmiczny) koniecznych jest nawet do 100 tys. zapisów sygnału EKG. Koszt jednego badania wynosi między 60 a 100 USD<sup>50</sup>.

Zgodnie z szacunkami Tufts Center for the Study of Drug Development mimo zaleceń FDA około 2/3 badań typu Cardiac Safety nadal prowadzonych jest przez lokalne podmioty metodą zdecentralizowaną, na niewielką skalę, często z wykorzystaniem tradycyjnych rozwiązań. Jedynie ok. 30% tego rynku tj. 200-300 mln USD, należy do podmiotów prowadzących badania kardiologiczne w sposób scentralizowany (analiza danych prowadzona przez jeden podmiot) przy wykorzystaniu nowoczesnych technologii telemedycznych.

Ze względu na lepszą jakość wyników oraz krótszy okres prowadzenia badań oczekiwany jest systematyczny wzrost udziału podmiotów działających na rynku Cardiac Safety korzystających ze scentralizowanych baz danych i wyposażonych w nowoczesne rozwiązania diagnostyczne<sup>51</sup>.

### 6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1 i 6.2

W opinii Zarządu Emitenta w latach 2010 – 2012 oraz od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu czynniki nadzwyczajne nie miały wpływu na informacje podane w pkt. 6.1. i 6.2. tj. informacje dotyczące działalności podstawowej Emitenta i głównych rynków, na których prowadzi działalność.

### 6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności

Emitent działa w branży, w której zabezpieczanie praw własności przemysłowej i respektowanie praw własności przemysłowej osób trzecich ma istotne znaczenie dla zdobycia i utrzymania pozycji konkurencyjnej na rynku. W odniesieniu do rozwiązań mogących być przedmiotem ochrony patentowej – działania Emitenta nakierowane są na patentowanie strategicznych rozwiązań technicznych w możliwie szerokim zakresie jurysdykcji, ze szczególnym uwzględnieniem jurysdykcji o strategicznym znaczeniu dla działalności Emitenta, to jest USA, UE i Rzeczypospolitej Polskiej. W tym zakresie Emitent dokonał szeregu zgłoszeń patentowych, zarówno w ramach struktur UE (Europejski Urząd Patentowy - EPO), struktur międzynarodowych (WIPO – PCT) jak i struktur lokalnych (krajowych), np. w USA, Niemczech. Część powyższych zgłoszeń zaowocowała uzyskaniem patentów, większość pozostałych postępowań znajduje się w różnych fazach rozpatrywania.

Emitent dąży do systematycznego rozszerzenia zakresu ochrony własności intelektualnej.

Równocześnie Emitent wskazuje, że uzyskanie pełnego oczekiwanego zabezpieczenia praw własności intelektualnej według zakresu obecnie złożonych i przewidywanych w przyszłości wniosków nie jest niezbędne w ocenie Emitenta dla jego działalności. W rezultacie powyższy zakres ochrony patentowej nie ma dla Emitenta znaczenia pozwalającego na stwierdzenie, iż Emitent jest uzależniony od konkretnych patentów, o których uzyskanie się ubiega lub które uzyskał. Rozwiązania, wobec których Emitentowi przysługują powyższe prawa, mogą być w razie potrzeby zastąpione innymi, alternatywnymi rozwiązaniami. Emitent nie jest również uzależniony od patentów, licencji i innych praw własności intelektualnej przysługujących osobom trzecim.

Z uwagi na przyjęty model dystrybucji wyrobów Emitenta, jak również wysokość udziału sprzedaży tych wyrobów na rynku USA w całkowitej sprzedaży Emitenta, Emitent wskazuje na swoje uzależnienie od Umowy Aliansu Strategicznego ze spółką AMI Monitoring Inc. Ewentualne zaprzestanie wykonywania powyższej umowy stanowiłoby dla Emitenta przyczynę istotnego spadku przychodów w czasie, w którym Emitent rozważałby współpracę z nowym dystrybutorem na ten rynek.

---

<sup>50</sup> Szacunki Zarządu Emitenta.

<sup>51</sup> <http://www.appliedclinicaltrials.com/appliedclinicaltrials/Online+Extras/A-Beat-on-the-Cardiac-Safety-Market/ArticleStandard/Article/detail/693083>



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

W dniu 29 grudnia 2011 roku Spółka zawarła Umowę Aliansu Strategicznego z podmiotem działającym na rynku telediagnostyki kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych – AMI Monitoring Inc. ("Partner Strategiczny"), w zakresie dostawy usług i produktów. Przewidywana wartość minimalna umowy, uwzględniająca tylko uzgodnione już w umowie dostawy produktów i usług, w ciągu 5 lat od jej zawarcia wynosi 24.730.800,50 USD. Umowa reguluje współpracę pomiędzy Spółką a Partnerem Strategicznym w następujący sposób: a) na podstawie umowy Medicalgorithmics odpowiedzialna będzie między innymi za: (i) dostarczanie urządzeń monitorujących pracę serca, (ii) dostarczanie usług przetwarzania i wymiany danych, (iii) prowadzenie prac badawczo-rozwojowych nad nowymi technologiami, (iv) dostarczanie usług utrzymania infrastruktury informatycznej i serwerowej, (v) utrzymywanie i rozwijanie infrastruktury związanej z Systemem PocketECG oraz współpracę z klientami ze Stanów Zjednoczonych, wykorzystującymi System PocketECG do celów naukowych, w tym do prowadzenia badań klinicznych, b) na podstawie umowy Partner Strategiczny: (i) odpowiedzialny będzie za rozwój sprzedaży produktów i usług Spółki, w tym sprawy związane z obszarem refundowania usług medycznych, szkolenie użytkowników Systemu PocketECG oraz logistykę i cyrkulację produktów Spółki, na terenie Stanów Zjednoczonych, (ii) otrzymał na wyłączność czasowe prawo do używania Systemu PocketECG na terenie Stanów Zjednoczonych i zobowiązał się do wykonywania wszystkich świadczonych przez siebie usług wyłącznie za pomocą produktów Spółki, tam, gdzie jest to możliwe, (iii) otrzymał na rynek Stanów Zjednoczonych prawo pierwszeństwa do wykorzystywania nowych, jeszcze nie skomercjalizowanych, produktów i technologii Medicalgorithmics, w tym prawo pierwszeństwa do pozyskania licencji i praw do własności intelektualnej Spółki. W Umowie kluczowi akcjonariusze Spółki – New Europe Ventures LLC, BIB Seed Capital S.A. oraz Pan Marek Dziubiński uzgodnili prawo pierwokupu w zakresie wszystkich posiadanych przez siebie akcji Spółki przysługujące Partnerowi Strategicznemu. W sytuacji złożenia oferty osobie trzeciej niepowiązanej z żadną ze stron Umowy lub innemu kluczowemu akcjonariuszowi Spółki („oferta pierwotna zbycia”) lub otrzymania oferty od takiej osoby trzeciej lub innego kluczowego akcjonariusza Spółki („oferta pierwotna nabycia”), a dotyczącej wszystkich lub części akcji Spółki posiadanych przez któregośkolwiek z kluczowych akcjonariuszy, Partner Strategiczny w odniesieniu do akcji Spółki ma prawo do skorzystania z prawa pierwokupu na zasadach wskazanych w ofercie pierwotnej zbycia lub ofercie pierwotnej nabycia w zależności od sytuacji. Dodatkowo Partner Strategiczny w sytuacji złożenia oferty osobie trzeciej niepowiązanej z żadną ze stron Umowy („oferta pierwotna zbycia”) lub otrzymania oferty od takiej osoby trzeciej („oferta pierwotna nabycia”), a dotyczącej wszystkich lub części udziałów Partnera Strategicznego, zobowiązał się wobec Spółki do przyznania prawa pierwokupu Spółce w odniesieniu do udziałów Partnera Strategicznego na zasadach wskazanych w ofercie pierwotnej zbycia lub ofercie pierwotnej nabycia w zależności od sytuacji. Na Datę Prospektu Spółka, ani kluczowi akcjonariusze nie posiadają udziałów Partnera Strategicznego. Emitent nie posiada wiedzy w zakresie stanu posiadania akcji Emitenta przez Partnera Strategicznego. Nie istnieją żadne powiązania pomiędzy akcjonariuszami i kadrą zarządzającą Emitenta a akcjonariuszami i kadrą zarządzającą AMI poza powiązaniem związanymi z umową handlową opisaną w Prospekcie. Umowę zawarto na czas nieokreślony z dwuletnim okresem wypowiedzenia. Zobowiązania Stron, w tym minimalny procentowy wzrost zamówień ze strony Partnera Strategicznego Spółki, zostały określone do 2016 roku. Umowa dotyczy współpracy w wymieniony sposób wyłącznie na terenie Stanów Zjednoczonych, w związku z tym jej warunki nie mają wpływu na swobodę działania Medicalgorithmics w rozwijaniu sprzedaży i licencjonowaniu Systemu PocketECG na terytorium innych państw.

W dniu 28 listopada 2013 r. Spółka zawarła aneks do Umowy Aliansu Strategicznego określający warunki finansowe, na jakich Partner Strategiczny będzie wykonywał na terytorium Stanów Zjednoczonych Umowę Aliansu Strategicznego z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki - systemu PocketECG III. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Ze względu na zapisy zobowiązujące strony umowy do zachowania poufności, co związane jest także z konkurencyjnym otoczeniem rynkowym, nie mogą zostać podane bardziej szczegółowe informacje na temat cen na produkty i usługi Emitenta.

Emitent wyjaśnia również, iż nie jest stroną innych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, ani też nie wykorzystuje innych procesów produkcyjnych, powodujących u niego stosunek uzależnienia.

### 6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej

W szacunkach wartości poszczególnych segmentów rynku (przedstawionych w pkt 6.2.3. Części III Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego) Zarząd Emitenta opierał się na publicznie dostępnych informacjach pochodzących z następujących źródeł:

- publicznie dostępnych raportach głównych podmiotów konkurencyjnych - LifeWatch AG oraz CardioNet Inc.;
- raportach rynkowych specjalistycznych agencji analitycznych – m.in. Frost & Sullivan, IHS InMedica, BCC Research, Global Data;
- danych instytucji publicznych i stowarzyszeń – m.in. Centers for Medicare & Medicaid Services, American Health Association, United State Census Bureau.

Emitenta odróżnia od podmiotów konkurencyjnych wyższa dynamika wzrostu przychodów oraz wyższy poziom rentowności działalności operacyjnej, jak również model biznesowy. Emitent jest dostawcą technologii (wraz z usługami dodatkowymi) wykorzystywanej w zdalnych badaniach kardiologicznych podczas gdy główni konkurenci obsługują cały proces zdalnego badania kardiologicznego oraz oferują inne usługi.

Problemy natury prawnej CardioNet Inc. i LifeWatch AG w 2011 r. spowodowały spadek zaufania odbiorców i w rezultacie obniżenie liczby realizowanych badań oraz pogorszenie wyników finansowych podmiotów konkurencyjnych. W zaistniałej sytuacji Emitent we współpracy z partnerem strategicznym na rynku Stanów Zjednoczonych prowadzi działania mające na celu zagospodarowanie powstałej niszy rynkowej oferując system PocketECG dotychczasowym odbiorcom podmiotów konkurencyjnych. Realizowana strategia przynosi wymierne efekty w postaci wzrostu liczby prowadzonych badań z ok. 1180 w grudniu 2011 r. do ok. 1800 w grudniu 2012 r.

LifeWatch AG to spółka założona w 1986 r., mająca siedzibę w Szwajcarii. Od 1999 r. notowana jest na SIX Swiss Exchange. LifeWatch AG posiada spółki zależne prowadzące działalność w USA, Holandii, Japonii, Szwajcarii, Izraelu i Wielkiej Brytanii. Spółka oprócz dostarczania sprzętu monitorującego funkcje życiowe świadczy również kompleksowe usługi zdalnego analizowania pomiarów (np. waga) pacjenta i wczesnego wykrywania chorób. LifeWatch oferuje urządzenia kontrolujące funkcje życiowe, m.in. przeznaczone do kontroli i przeciwdziałania m.in. otyłości, cukrzycy, nadciśnieniu, astmie lub pulmonologii. Wartość przychodów ze sprzedaży netto LifeWatch AG w 2012 r. wyniosła 80,11 mln USD (spadek o 2,59% w por. do 2011 r.).

CardioNet Inc. posiada siedzibę główną w Pensylwanii, USA. Została założona w 1999 r., od 2008 r. notowana jest na NASDAQ Stock Market. CardioNet wprowadziła na rynek zintegrowany system urządzeń monitorujących funkcje kardiologiczne pacjenta i usług telemedycznych – w systemie Mobile Cardiac Outpatient Telemetry™ (MCOT™). Wartość przychodów ze sprzedaży CardioNet Inc. w 2012 r. wyniosła 111,5 mln USD (spadek o 6,3% w stosunku do 2011 r.).

Zarząd Emitenta szacuje, że ilościowy udział Systemu PocketECG (ilość badań typu Cardiac Telemetry wykonanych za pomocą systemu PocketECG) na rynku USA wynosi ok. 4,5%. Udziały każdej z dwóch wyżej wymienionych firm szacowane są przez Emitenta na ok. 20-35%, Emitent jednak zaznacza, iż nie istnieją znane mu, wiarygodne dane rynkowe i publicznie dostępne opracowania na temat rynku zdalnej telemetrii kardiologicznej.

Emitent uważa, iż już teraz jest jednym z kilku wiodących dostawców technologii do zdalnej telemetrii kardiologicznej w USA. Zarząd Emitenta szacuje, że wymagany udział pozwalający na nazwanie Medicalgorithmics S.A. wiodącym dostawcą (a nie jednym z wiodących dostawców) nowoczesnych rozwiązań technologicznych w zakresie zdalnej diagnostyki kardiologicznej powinien być na podobnym poziomie do udziału firm, które są obecnymi liderami rynku a które opisano powyżej. Zważywszy na to, że Medicalgorithmics rozwija się znacznie szybciej niż rynek (czyli odbiera klientów i

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

pacjentów konkurentom) osiągnięcie wiodącej pozycji jest prawdopodobne a ewentualne ryzyka związane z tym procesem opisano w Prospekcie na str. 22 w pkt 1.1. *Ryzyko związane z celami strategicznymi*, Część II Czynniki ryzyka. W opinii Emitenta na istotnych obecnie dla Emitenta rynkach nie istnieją inni niż opisani wyżej konkurenci, których Emitent uważałby za aktywnie działających na rynku i dostarczających rozwiązania mogące konkurować z produktami Emitenta.

### 6.5.1. Przewagi konkurencyjne Emitenta

W opinii Zarządu Emitenta, dotychczasowe osiągnięcia Emitenta w obszarze prowadzonej działalności stały się możliwe dzięki posiadanym przewagom konkurencyjnym, do których należy zaliczyć:

- Kapitał ludzki:
  - o Informatycy i programiści o wysokich kwalifikacjach – głównie absolwenci Uniwersytetu Warszawskiego i Politechniki Warszawskiej;
  - o Zarząd Emitenta posiadający szerokie doświadczenie w branży i specjalistyczną wiedzę na temat produktu oraz rynków działalności Emitenta;
  - o Struktura właścicielska Emitenta - Jednym z mniejszościowych akcjonariuszy jest Ronald Gale Landes, prezes Landes Bioscience – prestiżowego wydawnictwa biomedycznego. Akcjonariuszem Emitenta jest również New Europe Ventures z siedzibą w Nowym Jorku, dzięki czemu Emitent ma dostęp do sieci kontaktów umożliwiających zdobywanie nowych kontaktów biznesowych;
- Specjalistyczna wiedza technologiczna i unikatowe doświadczenie zespołu Emitenta dzięki kompilacji wiedzy i doświadczenia poszczególnych członków zespołu, obejmujące następujące obszary:
  - o Doświadczenie w tworzeniu technologii przetwarzania sygnałów cyfrowych (DSP – ang. *Digital Signal Processing*);
  - o Doświadczenie w tworzeniu złożonych aplikacji mobilnych i bazodanowych (Android OS, Windows Phone OS),
  - o Doświadczenie w certyfikacji urządzeń medycznych;
  - o Doświadczenie związane z budowaniem wartości intelektualnej opracowywanej technologii w skali międzynarodowej;
  - o Doświadczenie w projektowaniu i produkcji zaawansowanych urządzeń elektronicznych i medycznych;
  - o Doświadczenie w efektywnym pozyskiwaniu i wykorzystywaniu finansowania w ramach dotacji ze środków Unii Europejskiej i innych środków publicznych.
- Unikatowy i innowacyjny produkt - opracowana przez Emitenta i wykorzystywana w Stanach Zjednoczonych, wybranych krajach europejskich i Indiach zaawansowana diagnostycznie i technologicznie platforma do badania arytmii, chroniona prawem patentowym;
- Efektywny model biznesowy, opierający się na sprzedaży przede wszystkim na rynku Stanów Zjednoczonych technologii tworzonej w Polsce oraz usług dodatkowych świadczonych z Polski;
- Wdrożony system zarządzania jakością dla producenta urządzeń medycznych (ISO 9001 i ISO 13485) gwarantujący wysoką jakość produktu i usług Emitenta.

## 7. Struktura organizacyjna

### 7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy

Na Datę Prospektu Emitent nie jest częścią żadnej grupy kapitałowej, nie jest spółką zależną ani dominującą w stosunku do innego podmiotu.

### 7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

Na Datę Prospektu nie istnieją podmioty zależne w stosunku do Emitenta.

## 8. Środki trwałe

### 8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych ani nie planuje ich nabycia, przy czym przyjęto, że znaczące rzeczowe aktywa trwałe to takie, które mają w ocenie Emitenta istotne znaczenie dla działalności podstawowej Emitenta lub których wartość przekracza 20% kapitałów własnych Emitenta.

### 8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Brak jest zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć istotny wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta został sporządzony w oparciu o dane finansowe zawarte w:

- Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku sporządzonym zgodnie z PSR, zbadanym przez biegłego rewidenta,
- Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku sporządzonym zgodnie z PSR, zbadanym przez biegłego rewidenta,
- Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku sporządzonym zgodnie z PSR i na potrzeby prospektu emisyjnego przekształconym do zgodności z MSR, zbadanym przez biegłego rewidenta,
- Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku sporządzonym zgodnie z PSR i na potrzeby prospektu emisyjnego przekształconym do zgodności z MSR, zbadanym przez biegłego rewidenta,
- Śródrocznych jednostkowych informacjach finansowych za okres obejmujący trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku, sporządzonych zgodnie z MSR, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Z uwagi na niedostępność sprawozdań finansowych Emitenta Zgodnych z MSSF za rok 2010, wyniki analizy sytuacji operacyjnej i finansowej zostały porównane tylko w jednakowych standardach rachunkowości.

### 9.1. Sytuacja finansowa

W latach 2010 – 2011 w okresie objętym sprawozdaniami finansowymi prezentowanymi w standardzie PSR, przychody netto ze sprzedaży Emitenta wzrosły o 41%, co było związane z rozpoczęciem sprzedaży na rynku USA w połowie 2010 r. W 2012 r. według danych finansowych zgodnych z MSR Emitent osiągnął przychody netto ze sprzedaży w wysokości 10 961,7 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 89% w stosunku do wartości przychodów osiągniętych w roku 2011. Wysoka dynamika wzrostu przychodów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi była wynikiem rozwoju organicznego, w tym wprowadzenia produktu Emitenta (systemu PocketECG) do sprzedaży na rynku Stanów Zjednoczonych, nawiązanej współpracy z odbiorcami oraz efektywnego pozyskiwania kolejnych użytkowników na tym rynku.

W roku 2010 Emitent prezentował podział przychodów na przychody ze sprzedaży systemu PocketECG oraz przychody ze sprzedaży usług programistycznych. W wyniku wprowadzenia abonamentowego systemu rozliczeń z odbiorcami na rynku Stanów Zjednoczonych w 2011 r. Emitent postanowił prezentować przychody ze sprzedaży według systemów rozliczeń, wprowadzając podział na przychody ze sprzedaży licencyjnej i abonamentowej oraz outsourcing telemedyczny. Od 2012 r.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

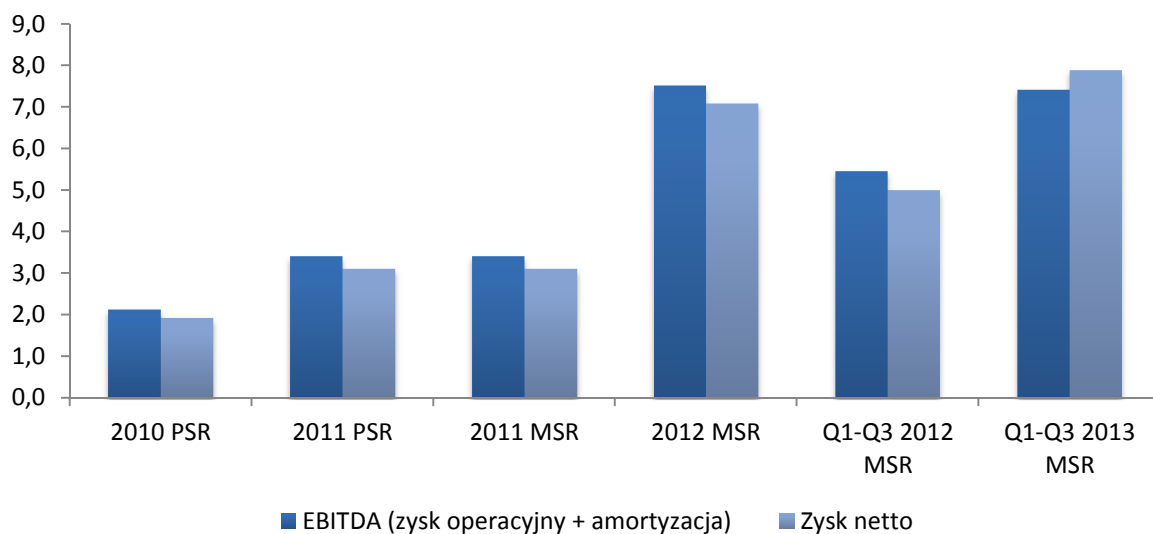
Emitent nie stosuje rozróżnienia przychodów na poszczególne systemy rozliczeń i usługi traktując sprzedaż systemu PocketECG oraz usług powiązanych jako jedno źródło przychodów, co odzwierciedla rzeczywisty zintegrowany charakter przychodów Emitenta.

W latach 2010 - 2011 łączna wartość kosztów działalności operacyjnej Emitenta nie uległa istotnej zmianie (wzrost o 0,2%), mimo wzrostu skali działalności, co jest związane z istotnym obniżeniem kosztów energii i materiałów w wyniku zwiększenia skali zlecanych usług produkcyjnych podmiotom zewnętrznym. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności najważniejszą pozycję kosztów stanowiły w 2011 r. usługi obce oraz wynagrodzenia. W roku 2012 według danych finansowych zgodnych z MSR koszty działalności operacyjnej wzrosły o 38%, w porównaniu do roku 2011, do poziomu 3 923,5 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu zużycia surowców i materiałów, związanego ze wzrostem liczby produkowanych urządzeń oraz wzrostem wydatków na usługi obce, które związane były z rozwojem Emitenta. Najważniejszą pozycją kosztów działalności operacyjnej w 2012 r. były pozostałe koszty obejmujące koszty usług obcych, podatków i opłat.

Zysk EBITDA Emitenta wzrósł w 2011 r. o 60%, w porównaniu do 2010 r. i wyniósł 3 388 tys. PLN. W roku 2012 zysk EBITDA Emitenta osiągnął poziom 7 506,3 tys. PLN według danych zgodnych z MSR, a jego dynamika wzrostu wyniosła 122% w porównaniu do wartości osiągniętych w roku 2011,

W następstwie wysokiego salda środków pieniężnych pozyskanych z emisji akcji serii B i C w 2011 r. oraz serii D w 2012 r. wzrosły przychody finansowe Emitenta, osiągając poziom 329,0 tys. PLN w 2011 r. oraz 2 539,2 tys. PLN w 2012 r. Według danych zgodnych z MSR Emitent wypracował zysk netto na poziomie 3 005,9 tys. PLN w 2011 r. oraz 7 412,5 tys. PLN w 2012 r. Dynamika wzrostu zysku netto wyniosła odpowiednio 72% w roku 2011 w stosunku do roku 2010 (według danych zgodnych z PSR) oraz 147% w roku 2012 w stosunku do roku 2011 według danych zgodnych z MSR.

**Wykres 5. Wartość EBITDA oraz zysku netto Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (w mln PLN)**



\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

W okresie trzech kwartałów 2013 r. przychody ze sprzedaży netto Emitenta wzrosły o 35% w stosunku do okresu porównawczego, trzech kwartałów 2012 r., osiągając poziom 10 847,5 tys. PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży w omawianym okresie był związany ze wzrastającą liczbą zamówień ze strony odbiorców w Stanach Zjednoczonych. W okresie trzech kwartałów 2013 r. zysk EBITDA Emitenta wzrósł w porównaniu do okresu III kwartałów 2012 r. o 36% do wartości 7 412,7 tys. PLN. Wskaźnik marży EBITDA, osiągniętej w okresie III kwartałów 2013 r., w porównaniu do okresu III kwartałów 2012 roku, był na podobnym poziomie i wyniósł ok. 68%. W okresie trzech kwartałów 2013 r. Emitent wypracował zysk netto na poziomie 7 880,4 tys. PLN, w porównaniu do 4 993,0 tys. PLN w

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

analogicznego okresu 2012 r., na który wpływ miało dodatnie saldo na działalności finansowej w wysokości 2 688,1 tys. PLN, które było związane z wysokim stanem środków pieniężnych Emitenta.

Tabela. 12 Wybrane dane rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	1-3Q 2013 MSR*	1-3Q 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	10 848	8 058	10 962	5 805	5 805	4 107
Koszty działalności operacyjnej	3 891	2 925	3 924	2 842	2 842	2 837
Pozostałe przychody operacyjne	128	114	151	200	200	658
Pozostałe koszty operacyjne	22	118	118	76	76	12
Zysk ze sprzedaży	6 956	5 133	7 038	2 963	2 963	1 271
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	7 413	5 444	7 506	3 388	3 388	2 118
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	7 062	5 129	7 071	3 088	3 088	1 917
Przychody finansowe	2 911	1 327	2 539	329	329	22
Koszty finansowe	223	330	438	13	13	95
Zysk brutto	9 750	6 126	9 172	3 404	3 404	1 844
Zysk netto	7 880	4 993	7 413	3 006	3 006	1 748

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

### 9.1.1. Analiza rentowności

W 2011 r. wskaźniki rentowności Emitenta wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat (porównanie sprawozdań sporządzonych zgodnie z PSR). Rentowność sprzedaży Emitenta wzrosła w latach 2010 – 2011 z 30,9% do 51,1%. Główną przyczyną tej sytuacji było wysokie tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży (41%) przy utrzymaniu kosztów działalności operacyjnej na poziomie zbliżonym do poziomu z roku poprzedniego. Na niewielką zmianę poziomu kosztów działalności operacyjnej wpływ miał z jednej strony niższy o 51% poziom kosztów zużycia materiałów i energii związany z przejściem Spółki z modelu produkcyjnego na model usługowy, z drugiej strony wzrost kosztów wynagrodzeń o 42% związany ze wzrostem zatrudnienia. Wzrost amortyzacji o 50% był wynikiem zakończenia projektu Initech, ujęciu poniesionych kosztów na prace rozwojowe w kategorii wartości niematerialnych i prawnych oraz rozpoczęcia ich amortyzacji. Pomimo obniżenia salda pozostałej działalności operacyjnej do poziomu 200 tys. PLN, w wyniku niższych pozostałych przychodów operacyjnych (na które składają się głównie otrzymywane dotacje na projekty badawczo – rozwojowe, w ramach których prowadzone są prace nad systemem PocketECG) rentowność działalności operacyjnej Emitenta wzrosła z 46,7% w 2010 roku do 53,2% w 2011 roku. Poziom rentowności EBITDA Emitenta wyniósł w 2011 r. 58,37%, co stanowiło wzrost o 6,81 pkt procentowych. Rentowność netto Emitenta wyniosła w 2011 roku 51,2% w relacji do 42,6% w 2010 roku. Wysoki poziom rentowności netto był wynikiem wysokiej rentowności działalności operacyjnej oraz brakiem zadłużenia zewnętrznego Emitenta i konieczności ponoszenia kosztów finansowych z tym związanych. Spadek poziomu wskaźnika rentowności kapitałów własnych ROE (*return on equity*) w 2011 roku do poziomu 25,3% z poziomu 65,54% w 2010 r., wynikał ze wzrostu wartości kapitałów własnych w wyniku emisji akcji serii B i C. Obniżenie wskaźnika rentowności aktywów ROA (*return on assets*) w tym samym roku do poziomu 22,4% było następstwem wzrostu wartości środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o 6 210,8 tys. PLN, związanego z emisją akcji serii B i C.

W roku 2012 według danych zgodnych z MSR rentowność działalności operacyjnej Emitenta wykazała dalszy wzrost do poziomu 64,5%, w porównaniu do 53,2% w roku 2011. Rentowność EBITDA Emitenta w 2012 r. wzrosła o 10,11 pkt proc. do poziomu 68,48%. Podobny trend wykazała rentowność netto, która wzrosła z poziomu 51,78% w 2011 r. do 67,62% w 2012 r. Systematyczny wzrost rentowności działalności operacyjnej w całym okresie analizy Emitent zawdzięcza wysokiej dźwigni operacyjnej – model biznesowy umożliwia dynamiczny wzrost skali działalności przy



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

ograniczonym tempie wzrostu kosztów (koszty produkcji urządzenia są istotnie niższe od raz poniesionych nakładów na badania i rozwój służących opracowaniu nowego rozwiązania). W 2012 r. dalszemu obniżeniu uległ poziom rentowności kapitałów własnych (ROE) z 25,30% do 10,05% oraz rentowności aktywów (ROA) z 22,36% w 2011 r. do 9,81% w 2012 r., co było następstwem wzrostu wartości kapitałów własnych oraz napływu środków pieniężnych do Emitenta o wartości 55 776 tys. PLN w wyniku emisji akcji serii D, które nie zostały jeszcze zainwestowane w ramach działalności operacyjnej Emitenta.

W okresie trzech kwartałów 2013 r. rentowność EBITDA Emitenta wyniosła 68,34%, natomiast rentowność EBIT 65,10%. W porównaniu do okresu trzech kwartałów 2012 r. rentowność EBITDA uległa podwyższeniu o 0,78 , a rentowność EBIT o 1,45 pkt procentowych. Wartość powyższych wskaźników pozostała zatem na podobnym poziomie, pomimo konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów wynagrodzeń w następstwie wzrostu skali działalności Emitenta - został powołany nowy zespół ds. marketingu oraz zespół ds. sprzedaży międzynarodowej oraz dział rozwoju nowych produktów. Głównym zadaniem zespołu ds. sprzedaży międzynarodowej jest poszukiwanie potencjalnych dystrybutorów dla technologii Emitenta na nowych rynkach oraz nawiązanie współpracy z kontrahentami. W długim terminie Emitent oczekuje dalszego wzrostu sprzedaży w efekcie rozszerzenia zasięgu terytorialnego sprzedaży Emitenta przez dział sprzedaży międzynarodowej. Spośród wskaźników rentowności najwyższą wartość w okresie III kwartałów 2013 r. Emitent zanotował na poziomie rentowności netto (72,65%), co było związane z wysokim saldem środków pieniężnych oraz uzyskiwanymi z tego tytułu przychodami finansowymi.

**Tabela 13. Podstawowe wskaźniki rentowności Emitenta**

Wyszczególnienie	1-3Q 2013 MSR*	1-3Q 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Rentowność sprzedaży brutto	64,13%	63,70%	64,21%	51,05%	51,05%	30,94%
Rentowność EBITDA	68,34%	67,56%	68,48%	58,37%	58,37%	51,56%
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	65,10%	63,65%	64,51%	53,19%	53,19%	46,67%
Rentowność netto	72,65%	61,96%	67,62%	51,78%	51,78%	42,57%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	b.d.%	b.d.%	10,05%	25,30%	25,30%	65,54%
Rentowność aktywów (ROA)	b.d.%	b.d.%	9,81%	22,35%	22,35%	60,07%

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

*Algorytm obliczania wskaźników:*

<i>Rentowność sprzedaży brutto</i>	=	$\frac{\text{zysk brutto na sprzedaży w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
<i>Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)</i>	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
<i>Rentowność EBITDA</i>	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
<i>Rentowność netto</i>	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
<i>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</i>	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 12 miesięcy}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$
<i>Rentowność aktywów (ROA)</i>	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 12 miesięcy}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}}$

### 9.1.2. Analiza płynności

Zanotowane na koniec 2011 roku wskaźniki płynności Emitenta charakteryzowały wysokie wartości, co było spowodowane wysokim stanem środków pieniężnych (6 803 tys. PLN) wynikającym z przeprowadzonej w 2011 roku emisji akcji serii B i C. Na koniec roku 2012 wskaźniki płynności Emitenta wzrosły wielokrotnie osiągając poziom 163,82 dla wskaźnika płynności bieżącej oraz 146,90 dla wskaźnika płynności gotówkowej. Dynamiczny wzrost wskaźników płynności był efektem wzrostu wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pozyskanych z emisji akcji serii D o wartości 55 776 tys. PLN. Na koniec III kwartału 2013 roku, poziom wskaźników płynności był znacznie niższy niż na koniec roku obrotowego 2012. Spadek był po części spowodowany ulokowaniem środków z emisji w długoterminowe aktywa finansowe, a także wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, głównie z tytułu dostaw i usług.

W całym okresie będącym przedmiotem analizy poziom wskaźników płynności Emitenta utrzymywał się na poziomie znacznie przewyższającym poziomy uznawane ogólnie za bezpieczne.

Tabela 14. Wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	Q3 2013 MSR*	Q3 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Wskaźnik płynności bieżącej	53,92	155,45	163,82	18,63	18,63	10,61
Wskaźnik płynności szybkiej	52,43	153,92	162,38	18,33	18,33	10,16
Wskaźnik płynności gotówkowej	40,58	148,26	146,90	14,37	14,37	8,57

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądomi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

$$\begin{aligned} \text{Wskaźnik płynności bieżącej} &= \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \\ \text{Wskaźnik płynności szybkiej} &= \frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \\ \text{Wskaźnik płynności gotówkowej} &= \frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \end{aligned}$$

### 9.1.3. Analiza kapitału obrotowego

W latach 2010 – 2011 cykl rotacji zapasów Emitenta obliczony na podstawie danych finansowych zgodnych z PSR pozostawał na poziomie poniżej 19 dni. W roku 2012 wzrósł do 53,3 dnia, co było następstwem porozumień między Emitentem a jednym z odbiorców. Na podstawie tych porozumień Emitent zobowiązał się do utrzymywania pewnej rezerwy gotowych urządzeń lub części potrzebnych do szybkiego montażu określonej liczby urządzeń. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2013 r. cykl rotacji zapasów Emitenta był wyższy o 42,7 dnia w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wynosił 103 dni.

W 2011 roku wydłużeniu uległ cykl rotacji należności handlowych o 80 dni. Na zanotowane poziomy rotacji należności handlowych wpływ miało wprowadzenie przez Emitenta nowego modelu rozliczeń z odbiorcami tj. modelu abonamentowego oraz wzrost sprzedaży na rynku Stanów Zjednoczonych. Przyjęcie modelu abonamentowego spowodowało jednocześnie zmianę sposobu wystawiania faktur. W poprzednim modelu Emitent wystawiał faktury za każdą sprzedaną partię urządzeń, tj. kilka razy w miesiącu. W momencie przejścia na model abonamentowy Emitent wystawia jedną fakturę zbiorczą na koniec każdego miesiąca. Oznacza to napiętrzenie się poziomu należności na koniec każdego miesiąca i znaczne jego obniżenie w środku miesiąca. Jako, że głównym partnerem handlowym dla Emitenta był i jest Spółka AMI Monitoring to warto nadmienić, że żadna należność od AMI Monitoring nie była zagrożona ani nieściągnięta. Na koniec III kwartału br. nie występują żadne przeterminowane zobowiązania po stronie spółki AMI a wszelkie bieżące należności regulowane są terminowo zgodnie z okresem płatności Faktur. W roku 2012 cykl rotacji należności handlowych uległ skróceniu o 43 dni



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

do 55,8 dnia w stosunku do roku 2011 (dane według MSR) głównie dzięki uregulowaniu warunków płatności w warunkach umowy współpracy na wyłączność podpisanej z dostawcą ze Stanów Zjednoczonych. W okresie pierwszych III kwartałów 2013 r. cykl rotacji należności handlowych uległ wydłużeniu o 29,1 dnia w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, do poziomu 62,8 dnia.

Na koniec każdego z lat 2010 – 2012 cykl rotacji zobowiązań handlowych w skali roku nie przekraczał 13,8 dnia. W okresie pierwszych III kwartałów 2013 r. uległ podwyższeniu o 22,9 dnia w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. do poziomu 40,4 dnia.

Na koniec 2011 roku cykl konwersji gotówki, który w sposób przybliżony informuje o długości okresu, po którym następuje odzyskanie gotówki zaangażowanej w działalność operacyjną wyniósł 102,6 dnia w relacji do 20,4 dnia w roku 2010. Na wzrost cyklu konwersji o ponad 80 dni w głównej mierze wpłynął wzrost cyklu rotacji należności handlowych. W latach 2011 – 2012 cykl konwersji gotówki ustabilizował się na poziomie 96 dni. W okresie pierwszych III kwartałów 2013 r. nastąpiło wydłużenie cyklu konwersji gotówki o 48,9 dnia w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, do poziomu 125,4 dnia, co było wynikiem wydłużenia zarówno cyklu rotacji należności handlowych jak i cyklu rotacji zapasów.

Tabela 15. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego Emitenta (w dniach)

Wyszczególnienie	Q3 2013 MSR*	Q3 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Cykl rotacji zapasów	103,0	60,3	53,5	18,0	18,0	11,3
Cykl rotacji należności handlowych	62,8	33,7	55,8	98,4	98,4	17,6
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	40,4	17,5	13,8	13,8	13,8	8,5
Cykl operacyjny	165,8	94,0	109,3	116,4	116,4	28,9
Cykl konwersji gotówki	125,4	76,5	95,6	102,6	102,6	20,4

\* Dane finansowe za 3 kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za 3 kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

### Algorytm obliczania cykli rotacji:

Cykl rotacji zapasów w dniach	=	$\frac{\text{stan zapasów na koniec okresu} \cdot \text{ilość dni w okresie}}{\text{koszty operacyjne w okresie}}$
Rotacja należności handlowych w dniach	=	$\frac{\text{stan należności handlowych na koniec okresu} \cdot \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychody netto ze sprzedaży w okresie}}$
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	=	$\frac{\text{stan zobowiązań handlowych na koniec okresu} \cdot \text{ilość dni w okresie}}{\text{koszty operacyjne w okresie}}$
Cykl operacyjny	=	Cykl rotacji zapasów + Rotacja należności handlowych
Cykl konwersji gotówki	=	Cykl operacyjny - rotacja zobowiązań handlowych

### 9.1.4. Struktura aktywów

Strukturę bilansu Emitenta charakteryzuje systematyczny wzrost wartości aktywów będący wynikiem wzrostu skali działalności, pozyskanych środków pieniężnych w wyniku przeprowadzonych emisji akcji serii B i C w 2011 r. oraz D w 2012 r., a także prowadzonych prac badawczo rozwojowych.

Wartość aktywów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wzrosła z 2 911 tys. PLN na koniec 2010 r. do 80 542 tys. PLN na koniec III kwartału 2013 r. Na koniec 2011 r. suma bilansowa Emitenta była wyższa o 362% w stosunku do końca roku poprzedniego, natomiast na koniec 2012 r. wzrosła o kolejne 462%. Wzrost sumy bilansowej w roku 2011 miał miejsce dzięki

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

pozyskaniu środków z emisji akcji serii B i C w wysokości 6 160 tys. PLN oraz wypracowanemu zyskowi. W kolejnym roku wzrost sumy bilansowej nastąpił przede wszystkim w wyniku pozyskania środków finansowych o wartości 55 770 tys. PLN w drodze emisji akcji serii D oraz wypracowaniu rekordowego zysku netto.

W latach 2010 – 2011 struktura aktywów trwałych Emitenta uległa istotnym zmianom. Udział wartości niematerialnych i prawnych, które stanowiły w 2010 r. ponad 99% aktywów trwałych uległ obniżeniu do 35% w 2011 r. w wyniku zaangażowania przez Emitenta środków w inwestycje długoterminowe. Pozycja inwestycji długoterminowych, która w 2011 r. stanowiła 60% aktywów trwałych obejmowała zainwestowane w obligacje korporacyjne notowane na rynku Catalyst środki finansowe pozyskane z emisji akcji serii B i C. Wartości niematerialne i prawne, mimo spadku udziału w wartości aktywów trwałych ogółem wzrosły w wartościach bezwzględnych z 834 tys. PLN do 1 629 tys. PLN w 2011 r. w efekcie prowadzonych prac badawczo rozwojowych nad systemem PocketECG, w szczególności w ramach projektu Initech. W 2012 r. w następstwie inwestycji części środków pozyskanych z emisji akcji serii D w długoterminowe obligacje korporacyjne notowane na rynku Catalyst wartość inwestycji długoterminowych Emitenta osiągnęła poziom 8 413 tys. PLN, co stanowiło 81% wartości aktywów trwałych. Jednocześnie poziom wartości niematerialnych i prawnych uległ obniżeniu do poziomu 1 230 tys. PLN w 2012 r. w związku z umorzeniami kosztów zakończonych prac rozwojowych.

W 2011 r. w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła istotnie wartość aktywów obrotowych Emitenta z 2 073 tys. PLN do 8 821 tys. PLN. Na wzrost wartości aktywów obrotowych miał wpływ wzrost inwestycji krótkoterminowych obejmujących głównie środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w których ulokowano środki pozyskane z emisji akcji serii B i C. jak również wzrost wartości należności krótkoterminowych z 314 tys. PLN do 1 678 tys., w tym głównie należności handlowych związany z wprowadzeniem przez Emitenta abonamentowego systemu rozliczeń z odbiorcami oraz wzrostem sprzedaży na rynku Stanów Zjednoczonych. W 2012 r. miał miejsce dalszy wzrost wartości aktywów obrotowych do poziomu 65 185 tys. PLN, z czego 95% stanowiły inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty). Emitent zanotował również wzrost należności krótkoterminowych o 61% do poziomu 2 715 tys. PLN wynikający ze wzrostu poziomu sprzedaży.

Wzrost wartości aktywów Emitenta na koniec III kwartału 2013 r., w porównaniu do III kwartału 2012 r., do poziomu 80 542 tys. PLN był rezultatem wypracowanego zysku netto, który został w znacznej części ulokowany w aktywa finansowe.

**Tabela 16. Struktura aktywów Emitenta (tys. PLN)**

Aktywa	Q3 2013 MSR*	Q3 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>27 669</b>	<b>6 783</b>	<b>10 365</b>	<b>4 629</b>	<b>4 629</b>	<b>838</b>
Wartości niematerialne i prawne	985	1 317	1 230	1 629	1 629	834
Inwestycje długoterminowe	24 809	4 248	8 413	2 756	2 756	0
- w tym aktywa finansowe długoterminowe	24 809	4 248	8 413	2 756	2 756	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	5	0	244	4
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>52 873</b>	<b>66 135</b>	<b>65 185</b>	<b>8 821</b>	<b>8 821</b>	<b>2 073</b>
Zapasy	1 468	644	573	140	140	88
Należności krótkoterminowe	4 845	1 392	2 715	1 690	1 678	314
Inwestycje krótkoterminowe	45 580	64 099	61 897	6 991	6 991	1 671
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	12	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>80 542</b>	<b>72 919</b>	<b>75 550</b>	<b>13 450</b>	<b>13 450</b>	<b>2 911</b>

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

### 9.2. Wynik operacyjny

#### 9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

W latach 2010 – 2012 działalność operacyjna Emitenta wygenerowała wysoką dynamikę przychodów ze sprzedaży wynoszącą odpowiednio 41% w roku 2011 w stosunku do roku 2010 i 89% w roku 2012 w stosunku do roku 2011 (dane finansowe zgodne z MSR) oraz wysoką dynamikę wzrostu wyniku na działalności operacyjnej, która wyniosła odpowiednio 61% w roku 2011 i 129% w roku 2012 w odniesieniu do analogicznych okresów lat poprzednich.

W roku 2011 w porównaniu do roku 2010 koszty działalności operacyjnej charakteryzowała niższa dynamika wzrostu niż przychody (odpowiednio 0,2% i 38%). Niska dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej wynikała w głównej mierze z zlecenia większej części działań produkcyjnych podmiotom zewnętrznym i ograniczenia produkcji wewnętrznej. Ponadto, na niski poziom kosztów działalności operacyjnej wpływ miała również zmiana polityki rachunkowości w 2011 r. polegająca na rozpoczęciu ujmowania kosztów prowadzonych prac badawczo – rozwojowych w rozliczeniach międzyokresowych oraz w wartościach niematerialnych i prawnych, zamiast bezpośrednio w kosztach działalności operacyjnej, co przełożyło się na niższy poziom usług obcych, wynagrodzeń, zużycia materiałów i energii (równoległe dotacje związane z tymi projektami również księgowano w rozliczeniach międzyokresowych a nie w pozostałych przychodach operacyjnych). W 2011 r. według danych zgodnych z PSR największy udział w kosztach działalności operacyjnej miały usługi obce (39%) oraz wynagrodzenia (28%), które również w 2010 r. były najważniejszymi grupami kosztów operacyjnych. Trzecią grupą kosztów operacyjnych, która w 2010 r. miała istotny udział było zużycie materiałów i energii, którego udział uległ obniżeniu z poziomu 28% w 2010 r. do 14% w 2011 r. Spadek kosztów zużycia materiałów i energii zanotowano również w wartościach bezwzględnych - z 802 tys. PLN w roku 2010 do 393 tys. PLN w roku 2011 co było związane z przejściem Emitenta z modelu produkcyjnego na model usługowy. W 2012 r. z uwagi na prezentację danych finansowych zgodną z MSR, w której Emitent nie ujmował kosztów w kategorii usług obcych, największy udział w kosztach działalności operacyjnej miały koszty wynagrodzeń (22%) jak również pozostałe koszty rodzajowe (42%) obejmujące głównie koszty usług obcych, podatki i opłaty.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2013 r. usługi obce i świadczenia pracownicze pozostawały podstawowymi pozycjami kosztów operacyjnych, o udziale odpowiednio 29% i 52%. W rezultacie niższej dynamiki wzrostu kosztów działalności operacyjnej niż przychodów ze sprzedaży, oraz dynamicznego wzrostu skali działalności, wynik na działalności operacyjnej wzrósł z poziomu 1 917 tys. PLN w 2010 r. do 3 088 tys. PLN w 2011 r. oraz do 7 071 tys. PLN w 2012 r. Również w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku, w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku, dynamika wzrostu przychodów nieznacznie przewyższyła dynamikę wzrostu kosztów działalności operacyjnej (2 p.p.), co przy postępującym wzroście skali działalności pozwoliło na poprawę wyniku na działalności operacyjnej z poziomu 5 129 tys. PLN do 7 062 tys. PLN

Do najważniejszych czynników mających wpływ na wzrost rentowności działalności operacyjnej Emitenta należy zaliczyć wprowadzenie w 2011 roku abonamentowego systemu rozliczeń przychodów ze sprzedaży dla odbiorców ze Stanów Zjednoczonych (jednorazowy koszt produkcji urządzenia po stronie Emitenta generuje stały miesięczny strumień przychodów). Kolejnym czynnikiem, który przełożył się na wzrost rentowności działalności operacyjnej Emitenta było poszerzenie oferty o usługi dodatkowe (programistyczne oraz outsourcingu telemedycznego) wspierające użytkowanie systemu PocketECG.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Tabela 17. Analiza EBIT Emitenta, w tys. PLN

Wyszczególnienie	1-3Q 2013 MSR*	1-3Q 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>10 848</b>	<b>8 058</b>	<b>10 962</b>	<b>5 805</b>	<b>5 805</b>	<b>4 107</b>
Amortyzacja	351	315	435	301	301	201
Zużycie materiałów i energii	144	718	822	393	393	802
Usługi obce	1 132	1 002	0	0	1 108	1 052
Podatki i opłaty	0	0	0	0	11	40
Wynagrodzenia	1 870	616	874	800	800	562
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	170	88	127	105	105	81
Pozostałe koszty rodzajowe	224	186	1 666	1 243	124	100
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0	0	0
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>3 891</b>	<b>2 925</b>	<b>3 924</b>	<b>2 842</b>	<b>2 842</b>	<b>2 837</b>
Pozostałe przychody operacyjne	128	114	151	200	200	658
Pozostałe koszty operacyjne	22	118	118	76	76	12
<b>EBIT</b>	<b>7 062</b>	<b>5 129</b>	<b>7 071</b>	<b>3 088</b>	<b>3 088</b>	<b>1 917</b>

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

### 9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W całym okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym miały miejsce znaczące zmiany w przychodach netto ze sprzedaży Emitenta, których dynamika wyniosła 41% w roku 2011, w porównaniu do roku 2010 oraz 89% w roku 2012, w porównaniu do roku 2011. Podstawowym czynnikiem mającym wpływ na powyższą sytuację był dynamiczny rozwój skali działalności Emitenta, w tym:

- Rozpoczęcie sprzedaży na rynku Stanów Zjednoczonych w II poł. 2010 r.;
- Wzrost liczby aktywnych urządzeń na rynku Stanów Zjednoczonych z 282 sztuk na koniec grudnia 2010 r. do 3 727 sztuk na koniec grudnia 2012 r.;
- Wzrost liczby wykonywanych badań z wykorzystaniem Systemu PocketECG z 1 065 pacjentodób w miesiącu grudniu 2010 r. do 27 086 pacjentodób w miesiącu grudniu 2012 r.

Zwiększenie sprzedaży urządzeń do USA w analizowanym okresie jest bezpośrednim rezultatem nawiązania współpracy z dystrybutorem AMI Monitoring Inc. (umowa szczegółowo opisana w pkt 6.4 Części III Prospektu) w zakresie dostawy usług i produktów, w grudniu 2011 roku. Pośrednio wzrost sprzedaży w USA wynika z konsekwentnej realizacji założonej strategii Emitenta, w tym z wysokiego poziomu technologicznego produkowanych urządzeń. Ponadto, zmiany w otoczeniu konkurencyjnym, w tym trudna sytuacja finansowa i organizacyjna głównych konkurentów Emitenta, stworzyły korzystne uwarunkowania dla zwiększenia sprzedaży na omawianym rynku.

### 9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Działalność Emitenta jest bezpośrednio uzależniona od polityki rządu USA dotyczącej sposobu funkcjonowania systemu opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych, w tym w szczególności od ustalonego poziomu refundacji usług telemedycznych i sposobu ich rozliczania. Wpływ, jaki zmiany w systemie opieki zdrowotnej oraz zmiany poziomu refundacji usług telemedycznych w Stanach Zjednoczonych, mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio na działalność operacyjną Emitenta zostały opisane w Części II Prospektu Emisyjnego.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Ponadto, działalność Emitenta uzależniona jest od tych elementów polityki rządowej, gospodarczej lub fiskalnej, które w równym stopniu dotyczą wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Do czynników takich należą przede wszystkim:

- Działania organów władzy w zakresie polityki fiskalnej,
- Ogólne regulacje prawne dotyczące podmiotów prowadzących działalność gospodarczą,
- Zmiany stóp procentowych,
- Aktualna sytuacja makroekonomiczna,
- Dostęp do źródeł finansowania.

### 10. Zasoby kapitałowe

#### 10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi głównym źródłem finansowania Emitenta był kapitał własny. W latach 2010 – 2012 Emitent notował systematyczny wzrost sumy bilansowej, co było wynikiem przeprowadzonych w latach 2011 – 2012 emisji akcji oraz zwiększania skali prowadzonej działalności. W poniższej tabeli przedstawiono wartość głównych pozycji pasywów Emitenta.

Tabela 18. Źródła kapitału Emitenta, w tys. PLN

Wyszczególnienie	Q3 2013 MSR*	Q3 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Kapitał własny	77 933	71 371	73 791	11 883	11 882	2 668
Kapitał (fundusz) podstawowy	342	342	342	249	249	175
Kapitał (fundusz) zapasowy	69 710	66 036	66 036	11 234	11 234	3 513
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	-2 607	-2 607	-2 768
Zysk (strata) netto	7 880	4 993	7 413	3 006	3 006	1 748
<i>kapitał własny jako % sumy bilansowej</i>	<i>97%</i>	<i>98%</i>	<i>98%</i>	<i>88%</i>	<i>88%</i>	<i>92%</i>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 609	1 548	1 759	1 568	1 568	243
<i>% sumy bilansowej</i>	<i>3%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>12%</i>	<i>12%</i>	<i>8%</i>
Rezerwy na zobowiązania	1 628	1 122	1 362	1 094	24	10
<i>% sumy bilansowej</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>8%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	981	425	398	474	474	195
<i>% sumy bilansowej</i>	<i>1%</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>7%</i>
Kredyty i pożyczki	12	4	1	1	1	8
<i>% sumy bilansowej</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0
Z tyt. dostaw i usług	575	186	148	108	108	66
<i>% sumy bilansowej</i>	<i>1%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>
Inne zobowiązania krótkoterminowe	394	235	249	365	365	121
<i>% sumy bilansowej</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>4%</i>
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	1 070	37
<i>% sumy bilansowej</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>8%</i>	<i>1%</i>
Pasywa razem	80 542	72 919	75 550	13 450	13 450	2 911

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

W bilansie sporządzonym według PSR na koniec 2010 roku kapitał własny stanowił 92% sumy bilansowej Emitenta. Głównymi pozycjami dodatnimi składającymi się na wysokość kapitału własnego był kapitał zapasowy o wartości 3 513 tys. PLN oraz zysk netto o wartości 1 748 tys. PLN. Ujemny wpływ na wysokość kapitału własnego miała strata z lat ubiegłych w wysokości 2 768 tys. PLN pochodząca z okresu 2005 – 2009 gdy działalność Emitenta skoncentrowana była na pracach badawczo – rozwojowych nad technologią systemu PocketECG, a Emitent nie notował jeszcze istotnych przychodów ze sprzedaży. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 8% sumy bilansowej, z czego najważniejszą pozycją były inne zobowiązania krótkoterminowe, na które składały się głównie zobowiązania z tytułu podatków, ceł i wobec ZUS (116,6 tys. PLN), zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (4,6 tys. PLN) oraz inne zobowiązania (0,3 tys. PLN).

Na wzrost kapitału własnego w 2011 r. wpływ miał wypracowany zysk netto w wysokości 3 006 tys. PLN, spowodowany rozpoczętą w 2010 roku sprzedażą systemu PocketECG, oraz przeprowadzone emisje akcji. W III kwartale 2011 roku Emitent wyemitował 508 200 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN na 1 akcję, w cenie emisyjnej 0,10 PLN za jedną akcję, które zostały objęte przez pracowników, członków Zarządu Emitenta oraz wybranych akcjonariuszy. Wartość emisji wyniosła 50 tys. PLN. W III kwartale 2011 roku Emitent wyemitował również 236 926 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN na 1 akcję, w cenie emisyjnej 26,00 PLN za jedną akcję. Wartość emisji akcji serii C wyniosła 6 160 tys. PLN. Akcje zostały objęte przez inwestorów indywidualnych oraz instytucjonalnych, a środki z emisji akcji zostały przeznaczone na prace badawczo – rozwojowe nad systemem PocketECG III.

Na koniec 2011 r. udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrósł do 12% sumy bilansowej, na co składały się rozliczenia międzyokresowe (8% sumy bilansowej) obejmujące dotacje otrzymane na prowadzone prace badawczo-rozwojowe oraz zobowiązania krótkoterminowe (4% sumy bilansowej), w których istotny udział miały inne zobowiązania krótkoterminowe obejmujące zobowiązania z tytułu podatków, ceł i wobec ZUS (358 tys. PLN) oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (7,1 tys. PLN). Wzrost udziału kapitałów obcych w strukturze finansowania wynikał ze wzrostu rozliczeń międzyokresowych do wartości 1 070 tys. PLN, na które składały się otrzymane dotacje na pokrycie kosztów prac rozwojowych w ramach projektów Initech oraz eHealthMonitor, na które Emitent pozyskał finansowanie ze środków Unii Europejskiej oraz Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego. W roku 2010 dotacje na pokrycie kosztów prac rozwojowych były ujmowane w pozostałych przychodach operacyjnych w rachunku zysków i strat, po zmianie polityki rachunkowości w 2011 r. ujmowane są według PSR w rozliczeniach międzyokresowych, a według MSR w rezerwach na zobowiązania.

Wzrost udziału kapitału własnego Emitenta w wartości pasywów ogółem do 98% na koniec 2012 r. był efektem wypracowanego zysku netto w wysokości 7 413 tys. PLN, będącego efektem rosnących przychodów ze sprzedaży systemu PocketECG oraz przeprowadzonej emisji akcji. W III kwartale 2012 roku Emitent wyemitował 929 600 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN na 1 akcję, w cenie emisyjnej 60,00 PLN za jedną akcję. Wartość emisji wyniosła 55 776 tys. PLN bez kosztów pozyskania kapitału. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło do kwoty 342 192,60 PLN. Na pozycję inne zobowiązania krótkoterminowej złożyły się głównie zobowiązania z tytułu podatków, ceł i wobec ZUS (244,4 tys. PLN), zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (4,6 tys. PLN) oraz inne zobowiązania (0,4 tys. PLN).

Na koniec III kwartału 2013 r. podstawowym źródłem kapitału Emitenta pozostawał kapitał własny, który stanowił 97% sumy bilansowej. Minimalne zmniejszenie udziału tej pozycji w sumie bilansowej w stosunku do stanu na koniec III kwartału 2012 r. wynika ze niewielkiego wzrostu zobowiązań oraz wypłaty dywidendy za rok 2012 w sierpniu 2013. W skali bezwzględnej kapitał własny wzrósł z 71 371 tys. PLN do 77 933 tys. PLN, co było skutkiem wypracowanego zysku netto.

Osiągnięty poziom zysku netto w latach 2012 i 2011 oraz na koniec III kwartału 2012 r. i na koniec III kwartału 2013 r. wynikał ze zwiększenia przychodów ze sprzedaży w każdym z wymienionych okresów przy jednoczesnym utrzymaniu wzrostu bazy kosztowej na poziomie znacznie niższym niż wzrost przychodów. Tak wysoka dźwignia operacyjna, która generuje dużą rentowność ze sprzedaży netto jest typowa dla podmiotów technologicznych i IT które w sposób nisko-kosztowy mogą replikować i sprzedawać raz wypracowaną technologię. Wzrost zysku netto wynikał także ze zwiększenia przychodów finansowych generowanych przez odsetki od środków finansowych pozyskanych z emisji akcji serii C oraz D a także ze środków wypracowanych przez spółkę. Na pozycję inne zobowiązania krótkoterminowe na koniec III kwartału 2013 złożyły się głównie

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

zobowiązania z tytułu podatków, ceł i wobec ZUS (389 tys. PLN), zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (4,6 tys. PLN).

### 10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiono podsumowanie przepływów pieniężnych Emitenta w podziale na przepływy pieniężne uzyskiwane z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej.

**Tabela 19. Przepływy pieniężne Emitenta dla danych zaudytowanych, w tys. PLN**

Wyszczególnienie	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 696	2 912	2 689	1 669
Zysk netto	7 413	3 006	3 006	1 748
Korekty razem w tym:	-1 717	-94	- 317	- 79
Amortyzacja	435	301	301	201
(Przychody)/Koszty finansowe netto	-2 185	-317	0	0
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	49	0	40
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	-280	-6
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	0	7
Zmiana stanu rezerw	0	0	13	10
Zmiana stanu zapasów	-433	-52	-52	-88
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-1 024	-813	-1 365	-246
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	79	544	285	-31
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-307	0	781	34
Podatek dochodowy	1 561	398	0	0
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych	1 621	0	0	0
Podatek zapłacony	-1 453	-210	0	0
Inne korekty	-11	6	0	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-8 544	-3 821	- 3 597	22
Wpływy	2 187	218	218	22
Wydatki	10 730	4 039	3 815	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	54 496	6 040	6 040	- 291
Wpływy	54 826	6 261	6 261	121
Wydatki	330	221	221	412
Przepływy pieniężne netto, razem	51 648	5 132	5 132	1 400
Środki pieniężne na początek okresu	6 803	1 671	1 671	271
Środki pieniężne na koniec okresu	58 451	6 803	6 803	1 671

Źródło: Emitent

Według sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2010 i 2011 zgodnych z PSR, oraz za rok 2012 zgodnych z MSR, Emitent generował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

W 2010 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta wyniosły 1 669 tys. PLN. Na ich poziom wpływ miał przede wszystkim wypracowany zysk netto w wysokości 1 748 tys. PLN. W roku 2011 przepływy z działalności operacyjnej Emitenta wzrosły do poziomu 2 689 tys. PLN. Dodatni wpływ na ich poziom miał wypracowany zysk netto w wysokości 3 006 tys. PLN oraz wzrost stanu rozliczeń międzyokresowych o 781 tys. PLN związany z prowadzonymi badaniami rozwojowymi. Ujemnie na przepływy z działalności operacyjnej Emitenta wpłynęły korekty dotyczące kapitału



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

obrotowego – w tym głównie wzrost stanu należności o 1 365 tys. PLN wynikający ze wzrostu skali działalności. W 2012 r. Emitent zanotował dalszy wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do poziomu 5 696 tys. PLN, na który w przeważającej mierze składał się wypracowany zysk netto w wysokości 7 413 tys. PLN, a także korekta o podatek dochodowy o wartości 1 561 tys. PLN oraz o zmianę stanu aktywów finansowych krótkoterminowych o wartości 1 621 tys. PLN, związana z przekwalifikowaniem części portfela długoterminowych papierów wartościowych do ekwiwalentów środków pieniężnych. Do najważniejszych korekt o negatywnym wpływie należały przychody finansowe netto o wartości 2 185 tys. PLN, obejmujące przychody z lokat i inwestycji w obligacje korporacyjne, wzrost stanu należności o 1 024 tys. PLN związany ze wzrostem skali działalności, jak również korekta o podatek zapłacony o wartości -1 453 tys. PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2011 roku przyjęły wartość ujemną w wysokości 3 597 tys. PLN, gdyż Emitent poniósł nakłady na zakup obligacji korporacyjnych. W roku 2012 przepływy pieniężne Emitenta z działalności inwestycyjnej osiągnęły poziom minus 8 544 tys. PLN, co było efektem dalszego nabywania obligacji korporacyjnych. Jednocześnie w 2012 r. Emitent zanotował wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 2 187 tys. PLN, które obejmowały sprzedaż części portfela obligacji korporacyjnych.

Dodatknie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej w analizowanym okresie wynika z przeprowadzonych przez Emitenta podwyższeń kapitału w wysokości 6 160 tys. PLN w wyniku emisji akcji serii B i C w 2011 r. oraz 55 776 tys. PLN w 2012 r. związane z emisją akcji serii D.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Emitenta wynosił 58 451 tys. PLN.

### **10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta**

W latach 2010 - 2011 w strukturze finansowania Emitenta kapitały obce utrzymywały się na poziomie między 8% na dzień 31 grudnia 2010 roku a 12% pasywów ogółem na koniec 2011 roku. Udział kapitałów obcych uległ obniżeniu do poziomu 2,3% pasywów ogółem na dzień 31 grudnia 2012 r., po czym nieznacznie wzrósł do poziomu 3% na koniec III kwartału 2013 r. Przeprowadzone emisje akcji serii B, C, D oraz generowane zyski netto umożliwiły Emitentowi finansowanie działalności z kapitałów własnych mimo rosnącej skali działalności.

Wysoki udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wpłynął na bardzo niskie wskaźniki zadłużenia Emitenta. Na koniec każdego z lat 2010 – 2012 oraz III kwartału 2013 r. Emitent notował poziomy wskaźnik ogólnego zadłużenia pomiędzy 0,02 oraz 0,12. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego na dzień 30 września 2013 roku wyniósł 0,01 i był na identycznym poziomie do sytuacji z końca III kwartału 2012 roku. Emitent nie korzysta z zadłużenia długoterminowego.

Według danych finansowych prezentowanych zgodnie z PSR wśród kapitałów obcych najistotniejszą pozycję stanowiły rozliczenia międzyokresowe (8% sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku), obejmujące pozyskane dotacje na prace badawczo-rozwojowe w ramach projektów Initech oraz eHealthMonitor (według danych zgodnych z MSR prezentowane w rezerwach na zobowiązania) oraz inne zobowiązania krótkoterminowe (3% sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku), na które składały się pozostałe rozliczenia z pracownikami.

W latach 2010 – 2011 wskaźnik pokrycia majątku uległ zmniejszeniu z poziomu 3,18 na dzień 31 grudnia 2010 roku do 2,57 na dzień 31 grudnia 2011 r. Na obniżenie wskaźnika wpływ miał wzrost wartości aktywów trwałych w 2011 roku w postaci wartości niematerialnych i prawnych tworzonych w ramach działalności badawczej Emitenta, jak i zainwestowanie części środków pozyskanych z emisji akcji serii C w inwestycje długoterminowe (obligacje korporacyjne). Wzrost wskaźnika pokrycia majątku do 7,12 na dzień 31 grudnia 2012 r. był efektem wzrostu wartości kapitałów własnych w wyniku przeprowadzonej emisji akcji serii D. Spadek wskaźnika pokrycia majątku na koniec III kwartału 2013 w porównaniu do końca III kwartału 2012 r. z 10,52 do 2,82 roku związany był ze znaczącym wzrostem pozycji aktywów długoterminowych, a dokładnie aktywów finansowych długoterminowych, które zostały nabyte za środki pochodzące z emisji akcji serii D.

Przedstawiona analiza zadłużenia wskazuje na niski poziom wykorzystania dźwigni finansowej w strukturze finansowania Emitenta. Wskaźniki osiągnięte na koniec 2012 roku oraz na koniec III kwartału 2013 r. wskazują na zdolność Emitenta do pozyskania finansowania dłużnego w kolejnych latach.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**Tabela 20. Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

Wyszczególnienie	Q3 2013 MSR *	Q3 2012 MSR *	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,03	0,02	0,02	0,12	0,12	0,08
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,03	0,02	0,02	0,13	0,13	0,09
Wskaźnik pokrycia majątku	2,82	10,52	7,12	2,57	2,57	3,18
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,01	0,01	0,01	0,04	0,04	0,07

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

*Algorytm obliczania wskaźników:*

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	=	$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{pasywa ogółem}}$
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	=	$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{kapitały własne}}$
Wskaźnik pokrycia majątku	=	$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{aktywa trwałe}}$
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	=	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}}$

Na dzień 30 września 2013 r. wartość zobowiązań finansowych Emitenta wyniosła 11,6 tys. PLN. Na koniec każdego z lat 2010 – 2012 poziom zobowiązań finansowych Emitenta utrzymywał się poniżej 7,9 tys. PLN.

**Tabela 21. Zobowiązania finansowe Emitenta (tys. PLN)**

Wyszczególnienie	Q3 2013 MSR*	Q3 2012 MSR*	2012 MSR	2011 MSR	2011 PSR	2010 PSR
Kredyty i pożyczki	11,6	3,9	0,8	0,8	0,8	7,9
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	11,6	3,9	0,8	0,8	0,8	7,9
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Razem zobowiązania finansowe	11,6	3,9	0,8	0,8	0,8	7,9

\* Dane finansowe za trzy kwartały 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

Na Datę Prospektu Emitent nie ma istotnych potrzeb kredytowych związanych z prowadzonymi inwestycjami oraz bieżącą działalnością operacyjną oraz nie wykorzystuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe ani ryzyko zmian stopy procentowej. Jednak wraz z rozwojem działalności Emitent nie wyklucza wykorzystania transakcji zabezpieczających w przyszłości.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### **10.4. Jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

W ocenie Zarządu Emitenta na Datę Prospektu nie istnieją znane Emitentowi ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

### **10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3 i 8.1**

Przewidywane źródła finansowania niezbędne do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego zostały przedstawione odpowiednio w pkt 5.2.3. Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

Z uwagi na brak istotnych rzeczowych aktywów trwałych oraz brak planowanego nabycia istotnych rzeczowych aktywów trwałych Emitent nie przedstawił w pkt 8.1 prospektu wynikających z nich zobowiązań.

## **11. Badania i rozwój, patenty i licencje**

### **11.1. Prace badawczo – rozwojowe**

Przez pierwsze lata funkcjonowania Emitenta i jego poprzednika prawnego – spółki Medicalgorithmics sp. z o.o. skupiano się na działalności badawczej i rozwojowej, w szczególności obejmującej prace nad elementami systemu PocketECG – inteligentnymi algorytmami diagnozującymi pracę serca, oprogramowaniem systemu i aplikacją medyczną oraz nad ochroną własności intelektualnej i dopuszczeniem do sprzedaży produktu.

W styczniu 2008 r. zakończono prace nad prototypem systemu PocketECG pierwszej generacji – systemem służącym do zdalnego monitorowania pracy serca pacjenta. W kwietniu 2008 r. Emitent otrzymał pozwolenie na sprzedaż systemu PocketECG w Polsce, w kwietniu 2009 r. wprowadził go na rynek portugalski, a w sierpniu 2009 r. na rynek belgijski. Ze względu na ograniczoną chłonność rynku krajowego i relatywnie niski poziom innowacyjności rynku zdalnych usług kardiologicznych w Polsce i Europie, podjęto decyzję o ekspansji na rynek amerykański. Rozpoczęto proces certyfikacji produktu na rynku Stanów Zjednoczonych, w wyniku czego w maju 2009 r. Emitent otrzymał decyzję o dopuszczeniu Systemu PocketECG do sprzedaży na rynku Stanów Zjednoczonych, wydaną przez FDA. Pierwszy system PocketECG wprowadzono na rynek amerykański w lutym 2010 r.

W marcu 2009 r. w Polsce, a w II kwartale 2010 r. w USA Emitent wprowadził do sprzedaży system PocketECG II-giej generacji, oferujący znacznie poprawione własności diagnostyczne.

W listopadzie 2010 r. oferta Medicalgorithmics, skierowana do klientów na rynku amerykańskim, została wzbogacona o specjalistyczne usługi programistyczne umożliwiające podmiotom korzystającym z systemu PocketECG dostosowanie oprogramowania do rozliczenia z ubezpieczycielami, przychodniami, a także rozliczanie otrzymywanych refundacji. W grudniu 2010 r. wprowadzono do oferty usługę outsourcingu telemedycznego dla klientów amerykańskich, w szczególności usługi przetwarzania i analizy danych w sektorze telemedycznym.

W styczniu 2011 r. uruchomiono centrum outsourcingu usług telemedycznych i rozpoczęto sprzedaż systemu PocketECG na rynku Stanów Zjednoczonych w systemie abonamentowym.

W trakcie roku 2011 Emitent kontynuował ekspansję na dotychczasowych rynkach z poszerzeniem o rynek krajów Azji Południowo-Wschodniej oraz Bliskiego Wschodu. Kontynuował intensywne prace rozwojowe dotyczące części sprzętowej systemu PocketECG, algorytmiki i obszaru informatycznego systemu, a także kontynuował prace nad nową generacją systemu PocketECG. W trakcie 2011 roku Spółka sfinalizowała prace nad modelem PocketECG BT-ECG IIB (ulepszona wersja systemu PocketECG II generacji) i wystąpiła z wnioskiem do FDA o wydanie pozwolenia na wprowadzenie tego urządzenia do obrotu na rynku Stanów Zjednoczonych.

Głównym projektem badawczo-rozwojowym prowadzonym w 2012 roku było stworzenie systemu PocketECG III generacji jako zintegrowanej platformy unifikującej w jednym rozwiązaniu

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

najpowszechniej wykorzystywane nieinwazyjne metody diagnostyki arytmii, czyli badanie metodą Holtera (ang. Holter Monitoring), diagnostykę metodą zdarzeniowych rejestracji EKG (ang. Event Monitoring) oraz diagnostykę za pomocą mobilnej telemetrii kardiologicznej (ang. Mobile Cardiac Outpatient Telemetry). Wobec zaawansowania prac w roku 2012 - w roku 2013 wykonywane są głównie testy sprzętowe i programistyczne oraz podejmowane są działania w zakresie uzyskania certyfikacji i dopuszczeń do obrotu na rynkach lokalnych. Jeszcze w trakcie 2012 roku Spółka uzyskała niezbędne pozwolenia na używanie systemu PocketECG III na terenie USA. Oficjalna premiera systemu odbyła się w maju 2013 roku na międzynarodowej konferencji naukowej połączonej z targami Heart Rhythm 2013 w Denver, USA.

Kolejny projekt Spółki, eHealthMonitor, w trakcie 2012 roku przeszedł w całości przez fazę ustalenia grup użytkowników przyszłej platformy oraz szczegółowych analiz potrzeb przyszłych klientów. Głównymi użytkownikami części kardiologicznej platformy będą lekarze kardiolodzy oraz pracownicy naukowci zajmujący się problemami kardiologicznymi. W roku 2013 prowadzone są w zakresie tego projektu głównie prace programistyczne. W lutym 2013 r. miała miejsce prezentacja efektów pierwszego roku projektu oraz ocena dotychczasowych prac przez ekspertów z dziedziny informatyki medycznej, zatrudnionych przez Komisję Europejską. Eksperti ocenili pozytywnie dokonania pierwszego roku projektu, tym samym zatwierdzając sprawozdanie za ten okres.

Koszty powyższych prac badawczo – rozwojowych w roku obrotowym 2012 wyniosły 1 202,3 tys. PLN, otrzymane dotacje łącznie 290,2 tys. PLN.

### 11.2. Patenty i licencje

Emitent dokonał szeregu zgłoszeń patentowych, zarówno w ramach struktur UE (Europejski Urząd Patentowy - EPO), zgłoszeń międzynarodowych (PCT) jak i zgłoszeń (krajowych), w USA, Indiach, Niemczech, Wielkiej Brytanii, Francji. W wyniku złożenia powyższych wniosków uzyskał rejestrację patentu: Method, device and system for cardio-acoustic signal analysis (*Metoda, urządzenie i system analizy sygnału kardioakustycznego*) nr EP 05077367.0, data zgłoszenia 14 października 2005 r. W dniu 12 kwietnia 2012 r. Emitent uzyskał na powyższy wynalazek ochronę patentową na terytorium Republiki Federalnej Niemiec, Wielkiej Brytanii i Francji. Na wynalazek objęty powyższym patentem Emitent uzyskał ponadto 13 lipca 2010 r. w USA US Patent no 7,753,856 B2. W dniu 15 marca 2012 roku EPO przyznał Emitentowi patent na technologię „HeartSounds”, decyzja nr cm/1156-0037, Nr Patentu 1991128. Prawa do Patentu nr 1991128 zostały przez Spółkę w grudniu 2013 r. zbyte na rzecz spółki nie powiązanej w żaden sposób z Emitentem. Powyższa umowa sprzedaży nie jest umową istotną. W dniu 28 czerwca 2013 roku EPO przyznał Emitentowi patent na technologię „System for Safe and Remote Outpatient ECG Monitoring”, opublikowany w dniu 29 maja 2013 roku pod numerem EP2030565

Pozostałe zgłoszenia patentowe znajdują się w różnych fazach postępowań.

Emitent w strukturach EPO zapewnił sobie nadto ochronę na znak towarowy (logo) oraz wzór użytkowy związane z nieprodukowanym obecnie systemem CardVet.

Emitent dąży do systematycznego rozszerzenia zakresu ochrony własności intelektualnej.

Ponadto Emitent wskazuje, iż tworzone przez niego systemy oprogramowania podlegają na gruncie jurysdykcji polskiej, europejskiej oraz USA ochronie w zakresie prawa autorskiego. Ochrona prawna w zakresie prawa autorskiego powstaje z mocy prawa, bez konieczności dokonywania zgłoszeń czy zastrzeżeń przez uprawniony podmiot.

Emitent nie korzysta z licencji udzielanych przez podmioty trzecie, które miałyby istotne znaczenie dla jego działalności.

## 12. Informacje o tendencjach

### 12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

W związku z krótkim okresem między datą zatwierdzenia prospektu a rozpoczęciem nowego roku obrotowego, oraz z uwagi na fakt, że w roku 2014 nie Emitent nie zdążył zaobserwować istotnych tendencji, które miałyby wpływ na jego działalność, przedstawione tendencje obejmują okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego dla którego sporządzono i zatwierdzono sprawozdanie finansowe do Dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

#### 12.1.1. Produkcja

W zakresie produkcji w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego dla którego sporządzono i zatwierdzono sprawozdanie finansowe do Dnia Prospektu Emitent odnotował wzrost wolumenu produkcji związany z wzrastającą liczbą zamówień systemu PocketECG w wyniku działań dystrybutora lokalnego w Stanach Zjednoczonych, AMI Monitoring Inc., który to jest zobowiązany do wzrostu liczby sprzedawanych urządzeń, pod rygorem utraty prawa do wyłączności na dystrybucję, na mocy podpisanej umowy współpracy z Emitentem. Ponadto, Emitent odnotował pierwsze zamówienia na system PocketECG III.

#### 12.1.2. Sprzedaż

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego dla którego sporządzono i zatwierdzono sprawozdanie finansowe do Dnia Prospektu Zarząd Emitenta odnotował następujące tendencje wzrostowe w zakresie sprzedaży:

- Wzrost liczby prowadzonych badań z wykorzystaniem systemu PocketECG;
- Wzrost liczby sprzedanych urządzeń;
- Wzrost liczby zamówień.

Powyższe tendencje występują w szczególności na rynku Stanów Zjednoczonych i są efektem współpracy z dystrybutorem lokalnym – AMI Monitoring Inc.

Jednocześnie Emitent nie odnotował zmian w zakresie struktury walutowej sprzedaży, w której zdecydowana większość przychodów denominowana jest w USD.

#### 12.1.3. Zapasy

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego dla którego sporządzono i zatwierdzono sprawozdanie finansowe do Dnia Prospektu Emitent odnotował bardzo nieznaczny wzrost wartości zapasów związany z systematycznie rosnącą skalą działalności oraz liczbą produkowanych urządzeń.

#### 12.1.4. Koszty

W zakresie kosztów w okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego dla którego sporządzono i zatwierdzono sprawozdanie finansowe do Dnia Prospektu koszty działalności operacyjnej Emitenta wykazały tendencję wzrostową. Wzrost dotyczył w szczególności kosztów wynagrodzeń, związanych z utworzeniem działu marketingu oraz działu sprzedaży międzynarodowej, a także kosztów usług obcych związanych z wzrastającą skalą działalności.

#### 12.1.5. Ceny sprzedaży

Emitent nie obserwuje znaczących tendencji w poziomie cen sprzedaży.

### **12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego**

Na perspektywy rozwoju Emitenta w okresie do końca 2014 roku wpływ mogą mieć czynniki zewnętrzne, pozostające poza możliwością ich kształtowania przez Zarząd Emitenta, a dotyczące w równym stopniu wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Do czynników takich należeć mogą:

1. Kształt polityki fiskalnej w Polsce,
2. Wysokość oraz zmiany stóp procentowych,
3. Wpływ aktualnych, ogólnych warunków makroekonomicznych,
4. Zmiany regulacji prawnych, w tym w szczególności odnoszące się do systemu opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych oraz prawa patentowego,
5. Trendy występujące na rynkach, na których działa Emitent.

Na perspektywy rozwoju Emitenta w okresie do końca 2014 roku wpływ mogą mieć również czynniki wewnętrzne, które w znacznie większym zakresie mogą być przedmiotem kontroli przez osoby zarządzające Emitentem. Do czynników takich zaliczyć można:

1. Realizację założonej strategii rozwoju, w tym rozwój technologii Emitenta oraz planowane przejęcia,
2. Efektywne pozyskiwanie nowych odbiorców i dystrybutorów lokalnych usług świadczonych przez Emitentem oraz z wykorzystaniem technologii Emitentem,

Poza czynnikami wyszczególnionymi powyżej oraz w Rozdziale II Czynniki Ryzyka Zarząd Emitenta nie jest w posiadaniu wiedzy na temat innych czynników, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.

### **13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe**

Na Datę Prospektu Emitent nie sporządził prognoz wyników finansowych ani wyników szacunkowych.

### **14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

#### **14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością**

##### **14.1.1. Zarząd**

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Marek Dziubiński	–	Prezes Zarządu
Tomasz Mularczyk	–	Wiceprezes Zarządu ds. IT
Piotr Żółkiewicz	–	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych

##### **Marek Dziubiński**

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Marek Dziubiński, lat 37.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Marka Dziubińskiego.

Adres miejsca pracy Pana Marka Dziubińskiego to Warszawa, ORCO Tower, Al. Jerozolimskie 81.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Pan Marek Dziubiński ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Warszawskim, Międzywydziałowe Studia Ochrony Środowiska - specjalizacja na Wydziałach Fizyki, Matematyki i Informatyki. Dodatkowo w latach 2000 – 2006 kontynuował studia doktoranckie na Politechnice Gdańskiej w Katedrze Systemów Multimedialnych. Praca doktorska Pana Marka Dziubińskiego wyróżniona została przez Politechnikę Gdańską oraz otrzymała wyróżnienie na szczeblu krajowym. Pan Marek Dziubiński jest autorem licznych publikacji naukowych, artykułów w czasopiśmie naukowych oraz referatów konferencyjnych. Przez ostatnie 13 lat jego 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 Pana Marka Dziubińskiego, samouczący algorytm interpretacji sygnału EKG działający na bazie ograniczonej ilości odprowadzeń sygnału, generujący wyniki w czasie rzeczywistym.

Przebieg kariery zawodowej Pana Marka Dziubińskiego:

- Houpert Digital Audio - lipiec 2000 – maj 2003 – Programista,
- Presto – Space - czerwiec 2004 – wrzesień 2005 – Uczestnik Projektu,
- WAVEFORMATIC - czerwiec 2003 – sierpień 2005 – Kierownik Projektu,
- Aud-X Team - marzec 2005 – styczeń 2006 - Kierownik Grupy Informatyków,
- MEDICALGORITHMICS - czerwiec 2005 – obecnie – Prezes Zarządu, CTO.

Poza Emitentem Pan Marek Dziubiński jest Prezesem Zarządu spółki Ronwood Investments sp. z o.o. siedzibą w Warszawie (od grudnia 2013 r.) i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych. Pan Marek Dziubiński był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem Zarządu (Prezesem, Wiceprezesem) poprzedniczki prawnej Emitenta – Medicalgorithmics sp. z o.o.

Pan Marek Dziubiński jest akcjonariuszem Emitenta (504 000 akcji Emitenta), ponadto posiada 49.999 akcji imiennych w spółce Ronwood Investments sp. z o.o. SKA siedzibą w Warszawie (99,998 % kapitału zakładowego) oraz jest współnikiem (50% udziałów) w spółce Ronwood Investments sp. z o.o. siedzibą w Warszawie, a także był współnikiem poprzedniczki prawnej Emitenta – Medicalgorithmics sp. z o.o. Spółki Ronwood Investments nie prowadzą działalności konkurencyjnej do Medicalgorithmics S.A. Pan Marek Dziubiński nie jest obecnie i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem (akcjonariuszem) innych spółek kapitałowych i osobowych. Pan Marek Dziubiński nie posiada ani nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji spółek publicznych, poza akcjami Emitenta, w których przekroczył by 5% kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów.

Pan Marek Dziubiński nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marek Dziubiński pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Marka Dziubińskiego nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Marek Dziubiński nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Marek Dziubiński nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w punkcie 14.1 Części III Prospektu.

### **Tomasz Mularczyk**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. IT pełni Pan Tomasz Mularczyk, lat 31.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Tomasza Mularczyka.

Adres miejsca pracy Pana Tomasza Mularczyka to Warszawa, ORCO Tower, Al. Jerozolimskie 81.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Pan 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 dziesięcioosobowego zespołu programistów oraz nadzorował projektowanie systemu i rozwiązań technologicznych w tej firmie. W ramach Emitenta 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.

Przebieg kariery zawodowej Pana Tomasza Mularczyka:

- L'art - czerwiec 2004 – sierpień 2005 - Programista,
- Connectis/Gerpol - wrzesień 2005 – grudzień 2006 - Główny programista, Kierownik projektu,
- Big Brat - styczeń 2007 – styczeń 2008 - Kierownik techniczny projektu,
- MEDICALGORITHMICS - luty 2008 – grudzień 2012, Kierownik techniczny projektów  
grudzień 2012 – obecnie - Dyrektor ds. IT,  
styczeń 2010 – obecnie Wiceprezes Zarządu

Poza Emitentem Pan Tomasz Mularczyk nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych i osobowych. Pan Tomasz Mularczyk był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem Zarządu (Wiceprezesem) poprzedniczki prawnej Emitenta – Medicalgorithmics sp. z o.o.

Pan Tomasz Mularczyk jest akcjonariuszem Emitenta (93 874 akcji Emitenta), nie jest obecnie i nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Tomasz Mularczyk nie posiada ani nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji spółek publicznych, poza akcjami Emitenta, w których przekroczył by 5% kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów.

Pan Tomasz Mularczyk nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Mularczyk pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Tomasza Mularczyka nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Tomasz Mularczyk nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Tomasz Mularczyk nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w punkcie 14.1 Części III Prospektu.

### **Piotr Żółkiewicz**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych i operacyjnych pełni Pan Piotr Żółkiewicz, lat 31.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Piotra Żółkiewicza.

Adres miejsca pracy Pana Piotra Żółkiewicza to Warszawa, ORCO Tower, Al. Jerozolimskie 81.

Pan Piotr Żółkiewicz jest absolwentem studiów wyższych na kierunku Zarządzanie. Karierę zawodową rozpoczął i kontynuował jako doradca finansowy, dyrektor finansowy spółek kapitałowych. Doradzał przedsiębiorstwom w zakresie projektów finansowanych z funduszy strukturalnych i funduszu spójności UE oraz opiniował analizy i projekcje finansowe. Doradzał także w zakresie finansów i strategii zarządom spółek rozwijających projekty energetyczne. Dodatkowo od 1998 r. jest aktywnym inwestorem na polskim rynku kapitałowym. W ramach Emitenta zajmuje się koordynacją i zarządzaniem obszarem finansowym i operacyjnym.

Przebieg kariery zawodowej Pana Piotra Żółkiewicza:

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- Europroject Management Consulting sp. z o.o – 2009 – Ekspert,
- Kardiosytem sp. z o.o. - 2010 – 2012 – Doradca,
- Grupa Eko Park – 2011 – 2013 - Doradca zarządów ds. finansów i strategii,
- MEDICALGORITHMICS – 2009 – 2012 - Dyrektor ds. finansowych i operacyjnych,
- MEDICALGORITHMICS – 2012 – obecnie – Wiceprezes zarządu.

Poza Emitentem Pan Piotr Żółkiewicz jest członkiem rady dyrektorów w spółce Stalica Trading Limited z siedzibą w Limassol na Cyprze oraz nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Piotr Żółkiewicz jest akcjonariuszem Emitenta (42 000 akcji Emitenta). Pan Piotr Żółkiewicz nie posiada ani nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji spółek publicznych, w których przekroczył by 5% kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów.

Pan Piotr Żółkiewicz nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Żółkiewicz pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Piotra Żółkiewicza nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Piotr Żółkiewicz nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Piotr Żółkiewicz nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w punkcie 14.1 Części III Prospektu.

### 14.1.2. Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Zgodnie z art. 385 § 1 KSH Rada Nadzorcza spółki Emitenta liczy 5 osób.

Na Datę Prospektu niżej wymienione osoby sprawują mandaty w Radzie Nadzorczej:

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

Członkiem Rady Nadzorczej spełniającym kryteria niezależności określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” jest Pan Jan Kunkowski.

W skład Rady Nadzorczej nie została powołana osoba posiadająca kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości, o których mowa w art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).

#### **Marcin Hoffmann**

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pan Marcin Hoffmann, lat 41.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Marcina Hoffmanna.

Adres miejsca pracy Pana Marcina Hoffmanna to Poznań, ul. św. Marcin 80/82, lok. 355.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Pan Marcin Hoffmann jest absolwentem Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu na kierunku Chemia (1991-1996) oraz Biotechnologia (1993-1997). Naukę kontynuował na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu i uzyskał doktorat na Wydziale Chemii w 2000 roku oraz stopień doktora habilitowanego w 2009 roku. W międzyczasie w 2002 roku ukończył studia MBA na Georgia State University w Atlancie oraz studia podyplomowe na kierunku informatyka na Wydziale Matematyki i Informatyki (2003-2004). Jest autorem ponad 50 naukowych artykułów na temat bioinformatyki i chemii kwantowej. Jego zainteresowania badawcze obejmują badania chemii kwantowej dotyczące interakcji dotyczących oddziaływania między cząsteczkami i projektowania inhibitorów dla danego enzymu lub receptora.

Przebieg kariery zawodowej Pana Marcina Hoffmanna:

- Uniwersytet im. A. Mickiewicza Poznań - 1996 – 2000– doktorant,
- X Liceum Ogólnokształcące w Poznaniu - 1999 – 2001– nauczyciel,
- Uniwersytet im. A. Mickiewicza, Poznań od 2000 – adiunkt,
- Emory University, Atlanta USA - 2001 – 2002 – staż podoktorski,
- McKinsey & Co, Warszawa - 2002 - 2003 – konsultant,
- Instytut BioInfoBank - od 2004– kierownik projektu, dyrektor R&D,
- BIB Seed Capital S.A. – 2007 – obecnie - założyciel, akcjonariusz, Prezes Zarządu.

Poza Emitentem Pan Marcin Hoffmann jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- BIB Seed Capital S.A. – Prezes Zarządu,
- Neuralia Sp. z o.o. – od 2008 - Członek Rady Nadzorczej,
- SDG Sp. z o.o. – od 2008 - Członek Rady Nadzorczej,
- AdvaChemLab Sp. z o.o. – od 2008 - Członek Rady Nadzorczej,
- Proteon Pharmaceuticals S.A. – od 2008 - Członek Rady Nadzorczej,
- Mitoda S.A. (wcześniej Mitoda Sp. z o.o.) – od 2008 - Członek Rady Nadzorczej.

Ponadto w okresie ostatnich 5 lat Pan Marcin Hoffmann był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- Genovum Sp. z o.o. – 2008 – 2011 – Członek Rady Nadzorczej,
- Ascendent Sp. z o.o. – 2010 – 2012 – Prezes Zarządu.

Pan Marcin Hoffmann nie jest akcjonariuszem Emitenta (posiada 40% akcji w BIB Seed Capital S.A., która jest właścicielem 387 612 akcji Emitenta), jest obecnie współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- BIB Seed Capital S.A - 40% akcji,
- BIOINFOBANK Sp. z o.o. - 3% udziałów,
- BIOINFOBANK CTT Sp. z o.o. - 5% udziałów,
- Prorel Sp. z o.o. - 25% udziałów,

Ponadto Pan Marcin Hoffmann był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- Ascendent Sp. z o.o. – 2010 - 2012 - 25% udziałów,
- Best Project Sp. z o.o. – 2010 - 2012 - 25% udziałów,
- NOLIMITS Sp. z o.o. – 2010 - 2012 - 25% udziałów,
- ePrzedsiębiorczość Sp. z o.o. – 2010 - 2012 - 25% udziałów,
- Ideal Mazovia Sp. z o.o. – 2010 - 2012 - 25% udziałów,
- Nowoczesny Marketing Sp. z o.o. – 2010 - 2012 25% udziałów,
- Dla Najlepszych Sp. z o.o. – 2010 - 2012 - 25% udziałów,
- Mandali Sp. z o.o. – 2010 - 2012 - 25% udziałów,
- Plant Service Sp. z o.o. – 2010 - 2012 - 25% udziałów,

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- Relserv Sp. z o.o. obecnie Interpremium Sp. z o.o. – 2010 – 2011 - 25% udziałów,
- Placidus Sp. z o.o. – 2010 – 2011 - 25% udziałów,
- Servlnte Sp. z o.o. – 2010 - 2012 - 25% udziałów.

Pan Marcin Hoffmann nie posiada ani nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji spółek publicznych, w których przekroczył by 5% kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów.

Pan Marcin Hoffmann nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marcin Hoffmann pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, za wyjątkiem Genovum Sp. z o.o. w której w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej przez Pana Marcina Hoffmanna w 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników tej spółki podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i jej likwidacji w związku z poważnym zagrożeniem braku płynności finansowej na skutek nie wypłacania dofinansowania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Marcina Hoffmanna nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Marcin Hoffmann nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Marcin Hoffmann nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w punkcie 14.1 Części III Prospektu.

### **Martin Jasinski**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Martin Jasinski, lat 48.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Martina Jasinskiego.

Adres miejsca pracy Pana Martina Jasinskiego to Nowy Jork, 245 West 107th St, Suite 11A, NY 10025 New York, USA.

Pan Martin Jasinski uzyskał tytuł licencjata na Uniwersytecie Warszawskim na kierunku Geografia i Ekonomia, jest absolwentem Uniwersytetu w Buffalo (State University of New York) – studia magisterskie na kierunku Informatyka. Ukończył studia MBA na Columbia University w Nowym Jorku.

Przebieg kariery zawodowej Pana Martina Jasinskiego:

- VERIZON COMMUNICATIONS (Nowy Jork) – (1990 – 1995) Senior Project Manager, (1995 – 1997) Director, (1997 – 1999) Executive Director,
- EDGIX (Nowy Jork) - 1999 – 2001 - Executive Vice President,
- YANI TECHNOLOGIES Inc. (Nowy Jork) - 2001 – 2008 - Managing Partner,
- NEW EUROPE VENTURES LLC - 2006 – obecnie – Managing Partner, założyciel,
- ARICENT Group Inc. - 2008 – obecnie – wiceprezes,
- Medicalgorithmics S.A. (wcześniej Medicalgorithmics sp. z o.o.) - członek Rady Nadzorczej.

Poza Emitentem Pan Martin Jasinski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- NEW EUROPE VENTURES LLC - 2006 – obecnie – Managing Partner, założyciel,
- ARICENT Group Inc. - 2008 – obecnie – wiceprezes,

Ponadto poza poprzedniczką prawną Emitenta - sp. z o.o., w okresie ostatnich 5 lat Pan Martin Jasinski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- Gravity R&D, Kft (Budapeszt) – 2008 - 2011 – członek Rady Nadzorczej,

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- 3G Travel, Kft (Budapeszt) – 2010 – 2011 - członek Rady Nadzorczej,

Pan Martin Jasinski nie jest akcjonariuszem Emitenta (jest współnikiem w New Europe Ventures LLC, która jest właścicielem 490 571 akcji Emitenta), jest obecnie współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- NEW EUROPE VENTURES LLC (Nowy Jork),
- YANI TECHNOLOGIES Inc. (Nowy Jork).

Ponadto Pan Martin Jasinski nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Martin Jasinski nie posiada ani nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji spółek publicznych, w których przekroczył by 5% kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów.

Pan Martin Jasinski nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Martin Jasinski pełnił funkcję w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Martina Jasinskiego nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Martin Jasinski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Martin Jasinski nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w punkcie 14.1 Części III Prospektu.

### **Marcin Szumowski**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Marcin Szumowski, lat 45.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Marcina Szumowskiego.

Adres miejsca pracy Pana Marcina Szumowskiego to Warszawa, ul. Pasteura 3.

Pan Marcin Szumowski w latach 1988 – 1991 odbywał studia licencjackie i uzyskał tytuł licencjata w dziedzinie meteorologii (University of Massachusetts, Lowell, MA). Kontynuował naukę w latach 1991 – 1997 uzyskując tytuł doktora nauk i magistra (PhD, MS) w dziedzinie fizyki atmosfery (University of Illinois, Urbana, IL). W 2001 roku ukończył studia MBA o specjalizacji w zakresie międzynarodowego marketingu i finansów z dodatkową specjalizacją w zakresie e-biznesu i rozwoju przedsiębiorczości (e-commerce and entrepreneurship) (University of Nevada, Reno, NV).

Przebieg kariery zawodowej Pana Marcina Szumowskiego:

- University of Illinois, Urbana, IL - (1991 – 1997) asystent na Wydziale Fizyki Atmosfery, (1997 – 1999) post-doc (adiunkt),
- University of Nevada, Reno, NV, Desert Research Institute - 1999 – 2001 - Assistant Research Professor,
- 2001 – 2005 - niezależny konsultant (Politechnika Warszawska, Uniwersytet Warszawski, Instytuty PAN, JBR, spółki (np. Alkom Akademia SA, Adamed Sp. z o.o.),
- Europroject Management Consulting Sp. z o.o. - 2003 – 2007 – założyciel, Prezes Zarządu,
- MEDICALGORITHMICS – (2005 – 2007) współzałożyciel, Wiceprezes Zarządu, (2007 – 2009) Prezes Zarządu,
- BTM Mazowsze Sp. z o.o. – 2010 - obecnie – współzałożyciel, Dyrektor ds. Rozwoju,
- Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN - 2002 – obecnie - Kierownik Działu Współpracy Międzynarodowej i Zarządzania Projektami.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Poza Emitentem Pan Marcin Szumowski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- OncoArendi Therapeutics Sp. z o.o. – od 2013 - Prezes Zarządu,
- SimpliCardiac Sp. z o.o. – od 2012 - Prezes Zarządu,
- Szumowski Investments SKA – od 2013 - Komplementariusz.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marcin Szumowski poza poprzedniczką prawną Emitenta – sp. z o.o. był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- Europroject Management Consulting Sp. z o.o. – 2003 – 2009 – Prezes Zarządu.

Pan Marcin Szumowski nie jest akcjonariuszem Emitenta (jest współnikiem – komplementariuszem w spółce Szumowski Investments SKA, która jest właścicielem 110 000 akcji Emitenta), jest obecnie współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- SimpliCardiac Sp. z o.o. - 25% udziałów,
- OncoArendi Therapeutics Sp. z o.o. - 8% udziałów,
- Szumowski Investments SKA – Komplementariusz.

Ponadto Pan Marcin Szumowski poza poprzedniczką prawną Emitenta – sp. z o.o. był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- Europroject Management Consulting Sp. z o.o. – 2003 - 2009 – początkowo 50% następnie 60% udziałów.

Pan Marcin Szumowski nie posiada ani nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji spółek publicznych, w których przekroczył by 5% kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów.

Pan Marcin Szumowski nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marcin Szumowski pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Marcina Szumowskiego nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Marcin Szumowski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Marcin Szumowski nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w punkcie 14.1 Części III Prospektu.

### **Jan Kunkowski**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Jan Kunkowski, lat 39.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Jana Kunkowskiego.

Adres miejsca pracy Pana Jana Kunkowskiego to Warszawa ul. Postępu 18B, Budynek Orion, IX piętro.

Pan Jan Kunkowski w latach 1993 – 2000 odbył Międzywydziałowe Indywidualne Studia Matematyczno - Przyrodnicze na Uniwersytecie Warszawskim i uzyskał tytuł magistra psychologii. Dodatkowo w roku 2007 ukończył Roczne Podyplomowe Studium Menedżerskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej Pana Jana Kunkowskiego:

- QUANT Group – (06.1997 – 08.1997) Pracownik Działu Organizacji Badań, (09.1997 – 10.2000) Kierownik Działu Organizacji Badań,

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- Millward Brown Germany we Frankfurcie nad Menem - 03.2003 – 06.2003 - staż
- Millward Brown SMG/KRC – (10.2000 – 09.2003) Kierownik Działu Realizacji Badań Ad hoc, (10.2003 – 10.2004) Dyrektor Działu Realizacji Badań CAPI & CATI,
- QUANT Group – 11.2004 – 07.2006 - Dyrektor Realizacji Badań Ilościowych,
- Ipsos Polska sp. z o.o. w Warszawie - 08.2006 – 07.2008 - Dyrektor Pionu Operacyjnego,
- Gemius S.A w Warszawie – (2008 – 2010) Fieldwork Director, (02.2010 – obecnie) Audience Research Department Director.

Poza Emitentem Pan Jan Kunkowski nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Jan Kunkowski poza Emitentem nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych. Pan Jan Kunkowski obecnie i w okresie ostatnich 5 lat nie jest (nie był) akcjonariuszem Emitenta i nie jest (nie był) wspólnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Jan Kunkowski nie posiada ani nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji spółek publicznych, w których przekroczył by 5% kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów.

Pan Jan Kunkowski nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jan Kunkowski pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Jana Kunkowskiego nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Jan Kunkowski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jan Kunkowski nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w punkcie 14.1 Części III Prospektu.

### **Ronald Landes**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Ronald Landes, lat 67.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Ronalda Landesa.

Adres miejsca pracy Pana Ronalda Landesa to Austin (USA), 1806 Rio Grande.

Pan Ronald Landes uzyskał tytuł licencjata (University of Chicago) na kierunku Biochemia w roku 1968. W latach 1968 – 1973 odbywał studia medyczne w Medical College of Wisconsin i uzyskał tytuł magistra. Następnie w latach 1973 - 1976 odbył staż w ramach University of Minnesota, Department of Surgery. Prowadził działalność badawczą w 1971 w ramach Hungarian Academy of Sciences, Institute of Enzymology oraz w latach 1976 - 1977 w ramach National Cancer Institute Fellow, University of Minnesota.

Przebieg kariery zawodowej Pana Ronalda Landesa:

- Praktyka lekarska w Georgetown (Texas) – 1978 – 1989,
- Landes Bioscience Inc. – 1990 – obecnie - Prezes Zarządu,
- Landes Bioscience Investment Fund – 1990 – obecnie - Prezes Zarządu,
- International Virtual e Hospital Foundation – 2007 – obecnie - Członek Zarządu,
- Buck Institute – 2011 – obecnie - Członek Rady Nadzorczej,
- Dean's International Council, University of Chicago Harris School of Public Policy – 2011 – obecnie - Członek Rady Nadzorczej,

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- Medicalgorithmics, S.A. – od 2011 – obecnie - Członek Rady Nadzorczej.

Poza Emitentem Pan Ronald Landes jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

- Landes Bioscience Inc. – od 1990 r. - Założyciel, Prezes Zarządu.

Ponadto w okresie ostatnich 5 lat Pan Ronald Landes nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Ronald Landes jest akcjonariuszem Emitenta (posiada 25 200 akcji Emitenta), jest obecnie współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych tj. Landes Bioscience Inc. z siedzibą w Austin.

Ponadto Pan Ronald Landes nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Ronald Landes nie posiada ani nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji spółek publicznych, w których przekroczył by 5% kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów.

Pan Ronald Landes nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Ronald Landes pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Ronalda Landesa nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Ronald Landes nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Ronald Landes nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w punkcie 14.1 Części III Prospektu.

### **14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub obowiązkami**

Emitent przeanalizował pod kątem potencjalnego konfliktu interesów dostępne informacje na temat życiorysów wszystkich członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta. Emitent nie posiada informacji na temat jakichkolwiek konfliktów interesów, w tym potencjalnych, pomiędzy osobami wskazanymi w punkcie 14.1 Części III Prospektu lub pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, poza tymi wyraźnie wskazanymi w niniejszym punkcie.

Nie zostały zawarte jakiegokolwiek umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w punkcie 14.1 Części III Prospektu zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Według wiedzy Emitenta, osoby wymienione w punkcie 14.1 Części III Prospektu uzgadniały ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta. Szczegółowy opis tych ograniczeń zamieszczony został w pkt 8 Części IV Prospektu.

## **15. Wynagrodzenia i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

### **15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych**

Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta kształtowała się w 2012 roku w sposób podany poniżej.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Pan Marek Dziubiński (Prezes Zarządu) w okresie 2012 roku uzyskał wynagrodzenie w wysokości 187 736,64 PLN. Pan Tomasz Mularczyk (Wiceprezes Zarządu) w okresie 2012 roku uzyskał wynagrodzenie w wysokości 211 062,32 złotych. Pan Piotr Żółkiewicz (Wiceprezes Zarządu) w okresie 2012 roku (od 23 listopada 2012 r.) uzyskał wynagrodzenie w wysokości 42 323,35 złotych, przy czym Pan Piotr Żółkiewicz przed powołaniem go w skład Zarządu pracował w Spółce na stanowisku Dyrektora ds. finansowych i operacyjnych i z tego tytułu w okresie 1 stycznia 2012 r. – 23 listopada 2012 r. otrzymał wynagrodzenie w wysokości 20 000 PLN.

Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2012 r. wypłacane było częściowo na podstawie umów o pracę świadczonych na rzecz Emitenta (odpowiednio Pan Marek Dziubiński - Dyrektor ds. Badań, Pan Tomasz Mularczyk – Dyrektor Działu IT, Pan Piotr Żółkiewicz – Dyrektor ds. finansowych i administracyjnych), a częściowo na podstawie ustalonych stawek za udział w posiedzeniach Zarządu Emitenta. W listopadzie 2012 r. Rada Nadzorcza Emitenta ustaliła wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki w wysokości uzależnionej od uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu Spółki (pierwsza część) oraz innych czynników (druga część). Szczegółowy opis systemu wynagradzania członków Zarządu opisany został w pkt 19.3. Części III Prospektu.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymali w 2012 r. od Emitenta wynagrodzenia z żadnego tytułu.

Żadna z ww. osób nie otrzymała w 2012 roku:

- wynagrodzenia w formie opcji na Akcje,
- świadczeń w naturze (takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu) od Emitenta ani od jednostek zależnych od Emitenta.

### 15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Poza świadczeniami wynikającymi z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych odprowadzanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS), Emitent w 2012 roku nie wydzielił, ani nie gromadził środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta.

## 16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

### 16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących pełnili swoje funkcje.

Na Datę Prospektu w Spółce funkcjonują Zarząd i Rada Nadzorcza w następującym składzie:

Tabela 22. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Zakończenie obecnej kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
<b>Marek Dziubiński</b>	Prezes Zarządu	10 grudnia 2010 r.	10 grudnia 2010 r.	10 grudnia 2015 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2014
<b>Tomasz Mularczyk</b>	Wiceprezes Zarządu	10 grudnia 2010 r.	10 grudnia 2010 r.	10 grudnia 2015 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2014
<b>Piotr Żółkiewicz</b>	Wiceprezes Zarządu	23 listopada 2012 r.	23 listopada 2012 r.	23 listopada 2017 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2016
<b>Marcin Hoffmann</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20 czerwca 2011 r.	20 czerwca 2011 r.	20 czerwca 2014 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2013
<b>Martin Jasinski</b>	Członek Rady Nadzorczej	10 grudnia 2010 r.	20 czerwca 2011 r.	20 czerwca 2014 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2013

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Zakończenie obecnej kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
<b>Marcin Szumowski</b>	Członek Rady Nadzorczej	20 czerwca 2011 r.	20 czerwca 2011 r.	20 czerwca 2014 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2013
<b>Jan Kunkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej	20 czerwca 2011 r.	20 czerwca 2011 r.	20 czerwca 2014 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2013
<b>Ronald Landes</b>	Członek Rady Nadzorczej	20 czerwca 2011 r.	20 czerwca 2011 r.	20 czerwca 2014 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2013

Źródło: Emitent

### 16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązywania stosunku pracy

W umowach pomiędzy Emitentem a członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta nie zostały określone świadczenia wypłacane członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### 16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem podstawowych zasad funkcjonowania tych komisji

U Emitenta nie zostały odrębnie ustanowione komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń, ani też Radzie Nadzorczej nie powierzono pełnienia zadań komitetu audytu. Członkiem Rady Nadzorczej spełniającym kryteria niezależności określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” jest Pan Jan Kunkowski.

Na Datę Prospektu żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia jednocześnie warunków niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, o których mowa w art. 86 ust. 4-5 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).

Na Datę Prospektu Emitent nie jest zobowiązany do spełniania: i) wymogu zasiadania w Radzie Nadzorczej przynajmniej dwóch członków spełniających kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką wynikającego z „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, ii) warunku niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej realizującej funkcję komisji audytu, iii) powierzenia Radzie Nadzorczej pełnienia funkcji komitetu audytu. W związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym Emitent zamierza niezwłocznie dopełnić tych wymogów. W celu zadośćuczynienia ww. wymogom Emitent podejmie kroki w celu umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, bez względu na cel jego zwołania, punktów porządku obrad w zakresie dokonania zmian w Radzie Nadzorczej oraz powierzenia Radzie Nadzorczej pełnienia zadań komitetu audytu. Przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu kandydatura na członka Rady Nadzorczej będzie spełniać wymogi wskazane w ppkt i) i ii) powyżej, wobec czego po dokonaniu wyboru, przy uwzględnieniu spełniania na Datę Prospektu kryterium niezależności określonego w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” przez Pana Jana Kunkowskiego, oraz w związku z powierzeniem Radzie Nadzorczej pełnienia funkcji komitetu audytu - Emitent będzie spełniał wszystkie wymogi wskazane w ppkt i) – iii) powyżej.



### 16.4. Oświadczenie na temat zasad stosowania ładu korporacyjnego Emitenta

Na Datę Prospektu Akcje notowane są w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę, na rynku NewConnect. W związku z powyższym Emitent oświadcza, że na Datę Prospektu przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect" („DPSN-NC”) stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy z dnia 31 marca 2010 roku, z następującymi zastrzeżeniami:

- 1) Punkt 1 DPSN-NC „Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.” – Emitent stosuje tę zasadę, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji video przebiegu obrad oraz upublicznianiem takiej video rejestracji. Emitent nie przestrzega w całości danej praktyki ze względu na wysokie koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą transmisję obrad walnego zgromadzenia przez Internet. Zdaniem Emitenta publikacja wszystkich istotnych informacji dotyczących zwołania i przebiegu walnego zgromadzenia w formie raportów bieżących, zapewnia akcjonariuszom nie biorącym bezpośrednio udziału w walnym zgromadzeniu oraz innym zainteresowanym dostęp do informacji o walnym zgromadzeniu. Nie stosowanie zasady zdaniem Emitenta nie wywołuje negatywnych skutków dla przejrzystości i efektywności polityki informacyjnej.
- 2) Punkt 3.5 DPSN-NC „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki” - Członkowie Rady Nadzorczej, poza reprezentującymi współwłaścicielami, nie posiadają powiązań z akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Obecnie w pięcioosobowej Radzie, czterech członków reprezentuje właściciele a jeden członek jest niezależny.
- 3) Punkt 5 DPSN-NC „Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie [www.GPWInfoStrefa.pl](http://www.GPWInfoStrefa.pl).” - Spółka nie wykorzystuje czynnie wymienionego serwisu. W serwisie pojawia się jednak część komunikatów na temat Spółki, które są dystrybuowane przez agencje informacyjne.
- 4) Punkt 9.2 DPSN-NC „Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.” Z dniem 31 lipca 2013 roku Spółka wypowiedziała umowę Autoryzowanemu Doradcy i aktualnie nie posiada Autoryzowanego Doradcy w związku z brakiem takiego wymogu i wystarczającymi kompetencjami wypracowanymi wewnątrz w Spółce.
- 5) Punkt 11 DPSN-NC „Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.” - Emitent nie przestrzega tej zasady. Przedstawiciele Spółki regularnie spotykają się z przedstawicielami mediów, analitykami oraz inwestorami podczas spotkań organizowanych przez domy maklerskie. Przedstawiciele Spółki pojawiają się również w mediach ogólnopolskich i biznesowych oraz odpowiadają na pytania akcjonariuszy składane za pośrednictwem poczty elektronicznej.
- 6) Punkt 14 DPSN-NC „Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.” - Spółka dostosuje się do terminów

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

związanych z wypłatą dywidendy, jakie zostaną przegłosowane przez akcjonariuszy podczas Walnego Zgromadzenia.

- 7) Punkt 16 DPSN-NC „Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:
- informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,
  - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,
  - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,
  - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.”

Zarząd zdecydował o nie stosowaniu tej zasady, a celem minimalizacji ewentualnych efektów niestosowania jej, przekazuje na bieżąco wszelkie wymagane informacje raportami bieżącymi EBI. Ponadto, w raportach kwartalnych podawane są wystarczająco szczegółowe informacje aby inwestorzy mieli możliwość poznania aktualnej sytuacji w Spółce oraz jej perspektyw.

Po wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę, Emitent zamierza przestrzegać zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" („DPSN-GPW”), stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku, z następującymi zastrzeżeniami: W części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”:

- zasada 5) „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).” Emitent nie posiada polityki wynagrodzeń ani zasad jej ustalania, ma jednak zamiar docelowo wdrożyć stosowanie tej zasady. Informacje na temat wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej zostały zamieszczone w punktach 15.1 i 19 Części III Prospektu.
- zasada 9) „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.” Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej leży w wyłącznej gestii Walnego Zgromadzenia Emitenta, a powoływanie i odwoływanie członków Zarządu - w wyłącznej gestii Rady Nadzorczej. Zarząd Emitenta nie ma wpływu na to, jakie kandydatury do składu Rady Nadzorczej zgłaszają akcjonariusze, ani nie ma wpływu na to, jakie kandydatury do składu Zarządu zgłaszają członkowie Rady Nadzorczej. W związku z powyższym, uwzględniając także aktualny skład Zarządu i Rady Nadzorczej, Zarząd nie może zadeklarować stosowania tej zasady.
- zasada 12) „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”. Emitent nie zamierza przestrzegać danej zasady ze względu na wysokie koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą realizację tej zasady w warunkach bezpieczeństwa przebiegu obrad walnego zgromadzenia.

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

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

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

- podpunkt 1) „(...) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki, (...)” – u Emitenta nie został przyjęty regulamin WZ i RN, w związku z czym takie regulaminy będą zamieszczone na stronie internetowej Emitenta od momentu ich przyjęcia,
- podpunkt 5) „(...) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem”. Stosowanie w pełni tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Emitentowi informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu rady nadzorczej spółki przed odbyciem zgromadzenia.
- podpunkt 6) „(...) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki”. Zarząd Emitenta nie może zapewnić, że Rada Nadzorcza sporządzi i przedstawi ww. sprawozdania i ocenę. Ponadto, Emitent nie zamierza ujawniać takich informacji w większym zakresie, niż jest to wymagane przepisami prawa, z uwagi na tajemnicę przedsiębiorstwa.
- podpunkt 7) „(...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”. Emitent nie zamierza ujawniać takich informacji w większym zakresie, niż jest to wymagane przepisami prawa, z uwagi na tajemnicę przedsiębiorstwa.
- podpunkt 9a) „(...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”. Emitent zamierza, począwszy od pierwszego Walnego Zgromadzenia po Dacie Prospektu, zamieszczać na stronie internetowej Emitenta utrwalony w zapisie audio przebieg WZ. Z uwagi na uwarunkowania prawne dotyczące kwestii wykorzystania - poprzez zamieszczenie na stronie internetowej Emitenta - wizerunku i innych cech uczestników Walnego Zgromadzenia, jak również dotyczących ich informacji, które zostałyby utrwalone w zapisie wideo przebiegu WZ, Emitent nie zamierza zamieszczać na stronie internetowej utrwalonego w zapisie wideo przebiegu WZ.
- podpunkt 11) „(...) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki”. Zarząd nie zamierza przestrzegać tej zasady z uwagi na ochronę prywatności członków Rady Nadzorczej. Ponadto, Zarząd nie posiada instrumentów do egzekwowania od członków Rady Nadzorczej oświadczeń, o których mowa w danej zasadzie, obejmujących ujawnienia szersze niż przewidziane przepisami prawa i realizowane przez członków Rady Nadzorczej odrębnie – na podstawie tych przepisów.

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

Zasada 3. „Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)”. Emitent nie zamierza wdrażać takiego mechanizmu

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

dotyczącego istotnych transakcji z podmiotami powiązanych w sytuacji, gdy nie jest to wymagane przepisami prawa ani Statutem. W ocenie Zarządu Emitenta funkcjonowanie takiego mechanizmu nie jest uzasadnione, a wyraźna deklaracja w tym zakresie umożliwi uwzględnienie tego przez inwestorów przy podejmowaniu przez nich decyzji inwestycyjnych dotyczących instrumentów finansowych Emitenta, w szczególności Akcji.

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

- zasada 1), podpunkt 1) „Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, (...)”. Zarząd Emitenta nie może zapewnić, że Rada Nadzorcza sporządzi i przedstawi ww. ocenę.
- zasada 5) „Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.”. Zarząd Emitenta nie może zapewnić, że członkowie Rady Nadzorczej będą postępować zgodnie z tą zasadą.
- zasada 6) „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”. Wskazane powyżej kryterium niezależności na Datę Prospektu spełnia jeden członek Rady Nadzorczej, Pan Jan Kunkowski. Emitent podejmie kroki w celu umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, bez względu na cel jego zwołania, punktów porządku obrad w zakresie dokonania zmian w Radzie Nadzorczej oraz powierzenia Radzie Nadzorczej pełnienia zadań komitetu audytu. Przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu kandydatura na członka Rady Nadzorczej będzie spełniać ww. kryterium niezależności, wobec czego po dokonaniu wyboru, przy uwzględnieniu spełniania tego kryterium przez Pana Jana Kunkowskiego, Emitent będzie wówczas funkcjonował zgodnie z daną zasadą.
- zasada 8) „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”. U Emitenta nie zostały odrębnie ustanowione komisja ds. audytu, komisja ds. nominacji ani komisja ds. wynagrodzeń. Rada Nadzorcza Emitenta nie wykonuje też zadania komitetu audytu. Do momentu ustanowienia u Emitenta komitetu audytu (ewentualnie powierzenia jego zadań Radzie Nadzorczej), komitetów ds. wynagrodzeń i komisji ds. nominacji zgodnie z Załącznikiem I do ww. Zalecenia Komisji Europejskiej, zasada ta nie będzie przestrzegana w zakresie tych komitetów.

W części IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”:

- zasada 6) „Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.”. Zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 czerwca 2013 roku podjęto decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku Emitenta wypracowanego w roku obrotowym 2012. Dzień, według którego ustalono się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) wyznaczono na 4 lipca 2013 roku, a termin wypłaty dywidendy ustalono na 19 sierpnia 2013 roku. W danym przypadku czas przypadający pomiędzy dniem ustalenia praw do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy był dłuższy niż 15 dni roboczych. W związku z powyższym Emitent nie może zapewnić, że dana zasada będzie przestrzegana w przyszłości. WZ Emitenta może podjąć decyzję dot. dywidendy sprzeczną z tą zasadą mimo innej propozycji Zarządu Emitenta.
- zasada 10) „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”. Statut Emitenta nie

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

przewiduje możliwości zastosowania ww. transmisji lub dwustronnej komunikacji u Emitenta. Emitent nie zamierza przestrzegać danej zasady także ze względu na wysokie koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą realizację tej zasady w warunkach bezpieczeństwa przebiegu obrad walnego zgromadzenia. Ponadto, Emitent nie może zapewnić, że dana zasada będzie przestrzegana ze względu na uwarunkowania prawne dotyczące kwestii wykorzystania - poprzez transmisję (w tym w ramach mechanizmów umożliwiających dwustronną komunikację) w czasie rzeczywistym - wizerunku i innych cech uczestników Walnego Zgromadzenia, jak również dotyczących ich informacji, które byłyby przekazywane w ramach transmisji. W ocenie Emitenta nie jest możliwe ograniczenie możliwości uczestnictwa w WZ osobom, które nie wyrażą zgody na takie wykorzystanie ich wizerunku, innych cech czy informacji ich dotyczących, w sytuacji gdy możliwość takiej transmisji nie jest przewidziana w statucie Emitenta.

### 17. Pracownicy

#### 17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Dokumentu Rejestracyjnego

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników Emitenta na koniec każdego roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz w Dacie Prospektu, w podziale na zatrudnionych w centrali i przy produkcji, a także z zaznaczeniem miejsca zatrudnienia (Warszawa, Gdańsk). Emitent nie zatrudnia znacznej liczby pracowników czasowych.

Tabela 22. Pracownicy Emitenta

Pracownicy Emitenta	Data Prospektu	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Liczba pracowników Emitenta, w tym:	39	29	20	14
- zatrudnieni w Warszawie, w centrali	31	23	18	12
- zatrudnieni w Gdańsku, przy produkcji	8	6	2	2

Źródło: Emitent

#### 17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Informacja na temat Akcji posiadanych przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta została zamieszczona poniżej.

Tabela 23. Akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba Akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba Akcji posiadanych pośrednio <sup>1</sup>
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	504 000	0
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	93 874	0
Piotr Żółkiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych	42 000	0
Martin Jasiński <sup>2</sup>	Członek Rady Nadzorczej	0	490 571
Marcin Szumowski <sup>3</sup>	Członek Rady Nadzorczej	0	110 000
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0
Marcin Hoffmann <sup>4</sup>	Członek Rady Nadzorczej	0	387 612
Ronald Gale Landes	Członek Rady Nadzorczej	25 200	0

1) Pośrednim posiadaniem Akcji przez daną osobę w rozumieniu niniejszego punktu Prospektu jest zaangażowanie danej osoby w podmiot posiadający bezpośrednio Akcje, zaangażowanie to nie jest równoznaczne ze statusem podmiotu dominującego wobec podmiotu posiadającego bezpośrednio Akcje. Szczegółowe informacje na temat relacji pomiędzy poszczególnymi osobami a podmiotami posiadającymi akcje przedstawiono w dalszych przypisach do tabeli.

2) Pan Martin Jasiński jest partnerem w New Europe Ventures LLC z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki, która posiada 490.571 Akcji, co stanowi 14,34% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Emitenta, New Europe Ventures LLC nie jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) od Pana Martina Jasińskiego.

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

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

Źródło: Emitent

Żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiada opcji na Akcje.

### 17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Wedle wiedzy Emitenta nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników Emitenta w kapitale Emitenta.

## 18. Znaczeni akcjonariusze

### 18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta

W poniższej tabeli wskazane zostały osoby, które mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa, z zaznaczeniem w przypadku gdy dana osoba jest członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta.

Tabela 24. Znaczący akcjonariusze Emitenta

Akcjonariusz	Liczba Akcji i głosów na WZ Emitenta	Udział w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	504 000	14,73%
New Europe Ventures LLC	490 571	14,34%
BIB Seed Capital S.A.	387 612	11,33%
ING OFE	451 000	13,18%
Nordea OFE	257 332	7,52%
fundusze inwestycyjne, którymi zarządza Aviva Investors Poland S.A., w tym:	179 440	5,24%
- Aviva Investors FIO	177 172	5,18%
Pozostali akcjonariusze (z udziałem poniżej 5% każdy)	1 151 971	33,66%
<b>Razem</b>	<b>3 421 926</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

### 18.2. Informacja o innych prawach głosu znaczących akcjonariuszy Emitenta

Nie istnieją żadne uprzywilejowania co do prawa głosu związane z Akcjami lub akcjonariuszami Emitenta. Znaczeni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu w Emitencie.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### **18.3. W zakresie w jakim znane to jest Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu**

Wedle wiedzy Emitenta nie jest on bezpośrednio ani pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym przez jakikolwiek inny podmiot.

### **18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta. Emitent pragnie wskazać na uzgodnione, w ramach zawartej w dniu 29 grudnia 2011 roku Umowy Aliansu Strategicznego z AMI Monitoring Inc. - opisanej w pkt 6.4. Części III Prospektu, prawo pierwokupu akcji Spółki. W specyficznych, opisanych punkcie 6.4. Części III Prospektu warunkach złożenia lub otrzymania przez kluczowych akcjonariuszy - New Europe Ventures LLC, BIB Seed Capital S.A. oraz Pana Marka Dziubińskiego oferty sprzedaży części lub wszystkich posiadanych przez nich akcji Spółki, podmiotowi AMI Monitoring Inc służy prawo pierwokupu nabycia akcji Spółki objętych złożoną ofertą na zasadach w niej określonych. Skorzystanie z tego prawa może spowodować zmianę w składzie akcjonariatu Spółki poprzez wejście do niego AMI Monitoring Inc. Obecnie akcjonariusze - New Europe Ventures LLC, BIB Seed Capital S.A. oraz Pan Marek Dziubiński, wymienieni w Umowie jako akcjonariusze kluczowi i zobowiązani prawem pierwokupu posiadają łącznie 40,4 % akcji spółki Medicalgorithmics co oznacza, iż nawet w przypadku realizacji prawa pierwokupu co do wszystkich Akcji nim objętych, spółka AMI Monitoring Inc nie uzyska kontroli nad Spółką. Informacje na temat umów typu lock-up zostały zamieszczone w punkcie 8 Części IV Prospektu.

## **19. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

### **19.1. Informacje wstępne**

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” [załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady, z późn. zm.] („MSR 24”).

W ocenie Emitenta warunki, na jakich są dokonywane transakcje z podmiotami powiązanymi z Emitentem, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Poniżej przedstawiono dane za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi, a także dane za okres od 01.01.2013 r. do Daty Prospektu.

### **19.2. Dane za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi transakcjami Emitenta z podmiotami powiązanymi z Emitentem były transakcje: z kluczowym personelem kierowniczym Emitenta, w tym z członkami Rady Nadzorczej oraz wskazane poniżej transakcje z innymi podmiotami powiązanymi. Informacje na ten temat zostały przedstawione w poniższej tabeli i w dalszej części niniejszego punktu.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**Tabela 25. Wynagrodzenia członków Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**

Typ transakcji	Rok obrotowy		
	2012	2011	2010*
Wynagrodzenie członków zarządu	419,2	283,7	215,0
Objęcie akcji emitenta	-	21,4**	-
<b>Wartość transakcji łącznie</b>	<b>419,2</b>	<b>305,1</b>	<b>215,0</b>

\* w tym wynagrodzenie zarządu Medicalgorithmics sp. z o.o. – poprzednika prawnego Emitenta

\*\* 21,4 tys. zł: objęcie 214200 Akcji po cenie emisyjnej 0,1 zł za jedną akcję przez członków Zarządu,

Źródło: Emitent

Członkami Zarządu Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi byli: Pan Marek Dziubiński, Pan Tomasz Mularczyk oraz – od 23 listopada 2012 r. – Pan Piotr Żółkiewicz.

**Tabela 26. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej**

Typ transakcji	Rok obrotowy		
	2012	2011	2010
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	-	-	-
Objęcie akcji emitenta	-	2,5*	-
Pozostałe	65,7**	2,6**	-
<b>Wartość transakcji łącznie</b>	<b>65,7</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>

\* 2,5 tys. zł: objęcie 25000 Akcji po cenie emisyjnej 0,1 zł za jedną akcję przez Pana Marcina Szumowskiego,

\*\* pozostałe, tj. kwoty, jakie Emitent zwrócił jednemu z członków rady nadzorczej, Panu Martinowi Jasinskiemu, z tytułu wydatków, jakie poniósł on na rzecz Emitenta; były to wydatki głównie związane z opłatami rejestracyjnymi w FDA oraz wydatki na części produkcyjne zakupione w USA przez członka rady nadzorczej a później przekazane Emitentowi;

Źródło: Emitent

W roku 2011 nastąpiła emisja akcji serii B, która była skierowana do wybranych pracowników spółki, w tym do członków kadry kierowniczej oraz rady nadzorczej a także jednego kluczowego akcjonariusza (New Europe Ventures LLC – szczegóły przedstawiono poniżej). Członkowie kadry kierowniczej objęli 214 200 akcji a członek rady nadzorczej, Pan Marcin Szumowski 25 200 akcji serii B. Wartość nominalna i emisyjna 1 akcji wynosiła 0,1 zł.

**Tabela 27. Pozostałe podmioty powiązane**

Typ transakcji	Rok obrotowy		
	2012	2011	2010
Objęcie akcji emitenta	-	14,3*	-
Korzystanie z usług	-	51,8**	-
<b>Wartość transakcji łącznie</b>	<b>-</b>	<b>66,1</b>	<b>-</b>

\* 14,3 tys. zł: objęcie 142800 Akcji po cenie emisyjnej 0,1 zł za jedną akcję przez New Europe Ventures LLC,

\*\* 50 tys. zł: wskazane poniżej usługi BIB Seed Capital sp. z o.o., oraz 1,8 tys. zł: wskazana poniżej transakcja z Panią Joanną Kobylińską,

Źródło: Emitent

Emitent, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, nie był członkiem grupy kapitałowej, nie posiadał jednostek współkontrolujących jednostkę lub mających znaczny wpływ na nią, nie posiadał jednostek zależnych ani jednostek stowarzyszonych ani wspólnych przedsięwzięć.

W roku 2011 nastąpiła emisja akcji serii B, która była skierowana do wybranych pracowników spółki, w tym do członków kadry kierowniczej oraz rady nadzorczej a także jednego akcjonariusza, New Europe Ventures LLC. New Europe Ventures LLC był podmiotem zarządzanym przez członka rady nadzorczej, Martina Jasinskiego. New Europe Ventures LLC objął 142 800 akcji. Wartość nominalna i emisyjna 1 akcji wynosiła 0,1 zł.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

W roku 2011 Emitent korzystał z usług doradczych Spółki BIB Seed Capital sp. z o.o., za które zapłacił 50,0 tys. zł netto. Spółka BIB Seed Capital sp. z o.o. była podmiotem zarządzanym przez członka rady nadzorczej.

W 2011 roku Emitent korzystał z usług rekrutacyjnych Pani Joanny Kobylińskiej, za które zapłacił 1,8 tys. zł. Pani Joanna Kobylińska jest żoną Prezesa Zarządu Emitenta, Pana Marka Dziubińskiego.

Wszystkie powyższe kwoty zostały w całości rozliczone (nie występują salda należności ani zobowiązań).

### 19.3. Dane za okres od 01.01.2013 r. do Daty Prospektu

W okresie od 01.01.2013 r. do Daty Prospektu jedynymi transakcjami Emitenta z podmiotami powiązаныmi z Emitentem były transakcje z kluczowym personelem kierowniczym Emitenta – wynagrodzenia należne i wypłacone członkom Zarządu (członkom Rady Nadzorczej nie było wypłacane w danym okresie wynagrodzenie ani inne świadczenia od Emitenta). Informacje na ten temat zostały przedstawione w poniższej tabeli i w dalszej części niniejszego punktu.

Tabela 28. Wynagrodzenia członków Zarządu w okresie od 01.01.2013 r. do Daty Prospektu

Osoba	Wynagrodzenie za okres od 01.01.2013 r. do Daty Prospektu (w PLN, brutto)
Marek Dziubiński	654 043,80
Tomasz Mularczyk	383 463,32
Piotr Żółkiewicz	419 481,75

Źródło: Emitent

Wszystkie powyższe kwoty stanowiły krótkoterminowe świadczenia pracownicze i zostały w całości rozliczone (nie występują salda należności ani zobowiązań), członkom Zarządu nie były przekazywane przez Emitenta w danym okresie inne świadczenia.

Podstawą dla łącznej kwoty wynagrodzenia członków Zarządu były w danym okresie i są nadal w Dacie Prospektu:

- 1) w przypadku Pana Marka Dziubińskiego – umowa o pracę na czas nieokreślony z wynagrodzeniem miesięcznym w wysokości 4 150,15 PLN brutto,
- 2) w przypadku Pana Tomasza Mularczyka – umowa o pracę na czas nieokreślony z wynagrodzeniem miesięcznym w wysokości 1 744,36 PLN brutto,
- 3) w przypadku Pana Piotra Żółkiewicza – umowa o pracę na czas nieokreślony z wynagrodzeniem miesięcznym w wysokości 2 864,73 PLN brutto.
- 4) w przypadku wszystkich członków Zarządu – wynagrodzenie z tytułu powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie składające się ze dwóch części, obliczane w następujący sposób:
  - a) pierwsza część ww. wynagrodzenia: wysokość miesięcznego wynagrodzenia netto z tej części bez uwzględnienia podatku dochodowego i innych obciążeń wymaganych prawem stanowi w przypadku Pana Marka Dziubińskiego iloczyn kwoty 2 312,50 PLN (odpowiednio w przypadku Pana Tomasza Mularczyka kwoty 2 187,50 PLN, w przypadku Pana Piotra Żółkiewicza kwoty 2 062,50 PLN) i liczby odbytych posiedzeń Zarządu na których dany członek Zarządu był obecny w danym miesiącu.
  - b) druga część ww. wynagrodzenia: wypłacana raz w roku, w terminie trzech dni roboczych po podjęciu przez Radę Nadzorczą uchwały rekomendującej WZ Emitenta zatwierdzenie zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Emitenta za poprzedni rok, nie później niż w dniu poprzedzającym WZ dokonujące podziału zysku Emitenta za poprzedni rok obrotowy, w wysokości w przypadku Pana Marka Dziubińskiego 50% Kwoty Bazowej (odpowiednio w przypadku Pana Tomasza Mularczyka 30% Kwoty Bazowej, w przypadku Pana Piotra Żółkiewicza kwoty 20% Kwoty Bazowej), przy czym Kwota Bazowa zostanie obliczona zgodnie z odpowiednimi uchwałami Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie Zarządu Emitenta rozumiane jest jako transakcje z podmiotami powiązаныmi i uzależnione jest od ilości spotkań Zarządu Emitenta. Rada Nadzorcza nie pobierała i do Daty Prospektu nie pobiera jakiegokolwiek wynagrodzenia.

## **20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

### **20.1. Historyczne informacje finansowe**

Poniżej Emitent zamieszcza Sprawozdanie finansowe za rok kalendarzowy 2012 oraz Sprawozdanie finansowe za rok 2011, w punkcie 20.4 niniejszego rozdziału Emitent zamieszcza opinię z badania ww. sprawozdań finansowych przez biegłych rewidentów. Emitent oświadcza, że sprawozdanie za ostatnie dwa lata obrotowe zostało sporządzone zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002.

**Sprawozdanie finansowe (MSR) za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**

**MEDICALGORITHMICS SA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ**

**31 GRUDNIA 2012 R.**

Warszawa, 1 lipca 2013 roku

**Medicalgorithmics SA**

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	12.3	1 230,4	1 628,6	834
Rzeczowe aktywa trwałe	11.3	166,0	-	0
Należności długoterminowe	15	550,6	244,1	764,5
Aktywa finansowe długoterminowe		8 413,3	2 756,3	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	5,0	-	3,6
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>10 365,3</b>	<b>4 629,0</b>	<b>1 602,1</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	14	573,4	140,2	87,8
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	15	2 714,5	1 690,3	313,9
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-	0
Aktywa finansowe krótkoterminowe		3 445,7	187,3	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	58 451,0	6 803,3	1 671,2
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>65 184,6</b>	<b>8 821,1</b>	<b>2 072,9</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>75 549,9</b>	<b>13 450,1</b>	<b>3 675,0</b>

**Medicalgorithmics SA**

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	17	342,2	249,2	174,7
Kapitał zapasowy		66 035,8	11 234,2	3 513,0
Zyski/(Straty) zatrzymane		7 412,5	399,1	-858,4
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<u>73 790,5</u>	<u>11 882,5</u>	<u>2 829,3</u>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	18.1	-	-	0
Inne zobowiązania finansowe		-	-	0
Rezerwy		13,8	9,2	8,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	226,7	14,4	1,6
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<u>240,5</u>	<u>23,6</u>	<u>10,3</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki, w tym kredyty w rachunku bieżącym	16	0,8	0,8	7,8
Inne zobowiązania finansowe		-	-	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	19	209,8	186,3	111,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		187,3	286,5	114
Rezerwy		1 121,0	1 070,4	602,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<u>1 518,9</u>	<u>1 544,0</u>	<u>835,4</u>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<u>1 759,4</u>	<u>1 567,6</u>	<u>845,7</u>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<u>75 549,9</u>	<u>13 450,1</u>	<u>3 675,0</u>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**Medicalgorithmics SA**  
**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	6	10 961,7	5 805,0
Koszty z tytułu akcyzy	7	-	-
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku		-	-
Zużycie surowców i materiałów		(821,7)	(392,9)
Świadczenia pracownicze		(1 000,9)	(905,5)
Amortyzacja		(435,1)	(300,6)
Pozostałe		(1 665,8)	(1 242,6)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(3 923,5)</b>	<b>(2 841,6)</b>
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>7 038,2</b>	<b>2 963,4</b>
Pozostałe przychody operacyjne		151,3	199,9
Pozostałe koszty operacyjne		(118,3)	(75,5)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>7 071,2</b>	<b>3 087,8</b>
Przychody finansowe	9	2 539,2	329,0
Koszty finansowe	9	(438,1)	(12,5)
<b>Przychody finansowe netto</b>		<b>2 101,0</b>	<b>316,5</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>9 172,2</b>	<b>3 404,3</b>
Podatek dochodowy	10.1	(1 759,7)	(398,4)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>7 412,5</b>	<b>3 005,9</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>7 412,5</b>	<b>3 005,9</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>7 412,5</b>	<b>3 005,9</b>
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		-	-
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>7 412,5</b>	<b>3 005,9</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>7 412,5</b>	<b>3 005,9</b>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**Medicalgorithmics SA**  
**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2011</b>		<b>174,7</b>	<b>3 513,0</b>	<b>(858,4)</b>	<b>2 829,3</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	1 748,4	(1 748,4)	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	-	3 005,9	3 005,9
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		-	1 748,4	1 257,5	3 005,9
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wypłata dywidendy		-	-	-	-
Umorzenie udziałów		-	-	-	-
Dopłaty do kapitału		74,5	5 972,8	-	6 047,3
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>		74,5	5 972,8	-	6 047,3
<b>Kapitał własny na 31.12.2011</b>	17	<b>249,2</b>	<b>11 234,2</b>	<b>399,1</b>	<b>11 882,5</b>

		Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2012</b>		<b>249,2</b>	<b>11 234,2</b>	<b>399,1</b>	<b>11 882,5</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	399,1	(399,1)	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	-	7 412,5	7 412,5
<b>Inne całkowite dochody</b>					
dostępnych do sprzedaży (skorygowane o efekt podatkowy)		-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>		-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		-	399,1	7 013,4	7 412,5
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wypłata dywidendy		-	-	-	-
Dopłaty do kapitału		93,0	54 402,5	-	54 495,5
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>		93,0	54 402,5	-	54 495,5
<b>Kapitał własny na 31.12.2012</b>		<b>342,2</b>	<b>66 035,8</b>	<b>7 412,5</b>	<b>73 790,5</b>

**Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.**

**Medicalgorithmics SA; Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk netto za okres sprawozdawczy		7 412,5	3 005,9
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	11.2	418,8	12,3
Amortyzacja wartości niematerialnych	12.2	16,3	288,3
(Odwrocenie)/Utworzenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe		-	-
(Odwrocenie)/Utworzenie odpisów aktualizujących wartości niematerialne		-	-
Odpisy aktualizujące aktywa przeznaczone do sprzedaży		(12,1)	6,5
(Przychody)/Koszty finansowe netto		(2 185,0)	(316,5)
Udział w zyskach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		-	-
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(1,7)	-
(Zysk)/Strata netto ze sprzedaży działalności zaniechanej (skorygowane o efekt podatkowy)		-	-
Podatek dochodowy	10.1	<u>1 561,2</u>	<u>398,4</u>
		<u>7 210,0</u>	<u>3 394,9</u>
Zmiana stanu zapasów		(433,2)	(52,4)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(1 024,2)	(813,1)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(306,5)	0,1
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		78,7	544,4
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych		1 621,3	-
Pozostałe		2,9	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		<u>7 149,0</u>	<u>3 073,9</u>
Różnice kursowe		-	48,8
Podatek zapłacony		(1 453,1)	(210,4)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<u>5 695,9</u>	<u>2 912,3</u>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		2 185,0	218,3
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(185,2)	(12,3)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji		1,7	-
Nabycie pozostałych inwestycji		(10 545,2)	(2 943,6)
Wydatki na prace rozwojowe		-	(1 082,9)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<u>(8 543,7)</u>	<u>(3 820,5)</u>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		330,3	213,5
Wpływy z tytułu wydania akcji		54 495,5	6 047,3
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(330,3)	(220,5)
Inne wydatki finansowe netto		-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<u>54 495,5</u>	<u>6 040,3</u>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>		<u>51 647,7</u>	<u>5 132,1</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		6 803,3	1 671,2
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-	-
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	16	<u>58 451,0</u>	<u>6 803,3</u>

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 1. Dane Spółki

Medicalgorithmics SA zwana dalej Spółką jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się przy Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa.

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z umową Spółki jest między innymi:

- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych
- Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego;
- Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

#### 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

##### 2.1. Oświadczenie zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF oraz ich wpływu na prezentowaną sytuację finansową, finansowe wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Spółki zostały zaprezentowane w nocie 26.

##### **Sprawozdanie finansowe po raz pierwszy**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF 1. Do sporządzenia danych porównawczych wg stanu na dzień 1 stycznia 2011 r. (dzień przejścia) oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się 31 grudnia 2011 r. zastosowano Międzynarodowe Standardy Rachunkowości wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.

##### 2.2. Podstawa wyceny

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

- Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wycenione zostały według wartości godziwej,

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

##### 2.3. Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

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



## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 2.4. *Dokonane osądy i oszacowania*

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

#### 3. **Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym przez Spółkę, oraz do sporządzenia bilansu otwarcia dla celów zastosowania MSSF UE po raz pierwszy tj. 1 stycznia 2011 roku

##### 3.1. *Waluty obce*

###### *Transakcje w walucie obcej*

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej Spółki z zastosowaniem natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą obowiązującego na dzień zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według kursu zamknięcia dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień.

Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnicę pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według kursu zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Spółka przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

##### 3.2. *Instrumenty finansowe*

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności.

Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako osobne aktywum lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka posiada pożyczki, należności oraz depozyty zaklasyfikowane jako instrumenty finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe.

#### *Pożyczki i należności:*

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do ich nabycia.

Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pożyczki i należności obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

#### *Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi*

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Spółka posiada następujące zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi: pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym oraz zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 3.3. Rzeczowe aktywa trwałe

##### *Ujęcie oraz wycena*

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też

załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto jako zysk lub stratę bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody.

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg.

Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

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

Koszt amortyzacji ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana. Szacunki dotyczące określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych zostały zweryfikowane w 2012 roku (patrz nota 11).

#### 3.4. Wartości niematerialne

##### *Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne*

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

##### *Nakłady ponoszone w terminie późniejszym*

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

##### *Nakłady ponoszone na prace rozwojowe*

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

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

##### *Amortyzacja*

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

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

#### 3.5. Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

#### 3.6. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

##### *Aktywa finansowe (w tym należności)*

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

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

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

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

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

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### *Aktywa niefinansowe*

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

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

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

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

#### 3.7. *Świadczenia pracownicze*

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

#### 3.8. *Rezerwy*

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

#### 3.9. *Przychody*

##### *Sprzedaż produktów i usług*

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

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

#### 3.10. Przychody i koszty finansowe

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

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

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

#### 3.11. Podatek dochodowy

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

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

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

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

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

#### 3.12. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

#### 4. Ustalenie wartości godziwej

W wielu przypadkach przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i



## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

#### 4.1. *Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe*

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

Wartość godziwa szacowana jest jedynie w celu ujawnienia.

#### 4.2. *Zobowiązania finansowe*

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

#### 4.3. *Aktywa finansowe*

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

## 5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### 5.1. *Wprowadzenie*

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko operacyjne

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Spółki na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Spółkę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Spółkę. W innych częściach sprawozdania finansowego przedstawiono wymagane informacje liczbowe.

### 5.2. *Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem*

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

### Medicalgorithmics SA

#### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Spółka dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

#### 5.3. *Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami.

#### 5.4. *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Koncentracja ryzyka kredytowego nie jest uzależniona od struktury demograficznej bazy klientów, ani od kryterium obszaru geograficznego.

Zgodnie z przyjętą polityką kredytową każdy klient jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane zwykłe terminy płatności i dostawy oraz inne standardowe warunki umowy. W ocenie, o ile to możliwe, brany jest pod uwagę *rating* klienta dokonany przez zewnętrzne firmy, w niektórych przypadkach referencje bankowe. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit transakcyjny, który oznacza maksymalną kwotę transakcji. Limity transakcyjne weryfikowane są raz na kwartał. Klienci, którzy nie spełniają wymogów wiarygodności kredytowej stosowanych przez Spółkę, mogą dokonywać transakcji na podstawie przedpłaty.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności od odbiorców instytucjonalnych. Klienci zaklasyfikowani do grupy „wysokiego ryzyka” umieszczani są na liście zastrzeżonych klientów i transakcje z nimi są monitorowane bezpośrednio przez Zarząd Spółki.

Przyszłe transakcje sprzedaży dla tych klientów dokonywane są wyłącznie na podstawie przedpłat.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług. Głównymi składnikami odpisu jest część obejmująca specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko oraz część obejmująca łączne straty ustalone dla grup podobnych aktywów w związku ze stratami już poniesionymi, które jeszcze nie zostały zidentyfikowane.

Odpis obejmujący łączne straty ustala się na podstawie historycznej statystyki płatności dla podobnych aktywów finansowych.

#### 5.5. *Ryzyko płynności*

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład klęski żywiołowe.

Spółka nie posiada otwartych linii kredytowych, ani kredytów w rachunku bieżącym.

#### 5.6. *Ryzyko rynkowe*

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka może kupować i sprzedawać instrumenty pochodne, jak też przyjmować na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach wytycznych ustalonych przez Zarząd Spółki.

#### 5.7. *Ryzyko operacyjne*

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia strat bezpośrednich lub pośrednich, których różnorodne powody są powiązane z procesami, personelem, technologią i infrastrukturą Spółki, jak również spowodowane są przez czynniki zewnętrzne, inne niż ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe i ryzyko płynności, takie jak np. wymagania prawne lub inne regulacje, czy też ogólnie akceptowane standardy zachowań korporacyjnych. Ryzyka operacyjne wynikają ze wszystkich działań Spółki.

Celem Spółki jest zarządzanie ryzykiem operacyjnym w taki sposób, aby równoważyć unikanie strat finansowych i uszczerbku reputacji Spółki z ogólną efektywnością ponoszonych kosztów, unikając przy tym procedur kontrolnych ograniczających inicjatywę i kreatywność.

Podstawowa odpowiedzialność za rozwój i wdrażanie kontroli dotyczących ryzyka operacyjnego jest przypisana kierownictwu wyższego szczebla każdej wyodrębnionej organizacyjnie działalności gospodarczej. Wykonywanie obowiązków w tym zakresie jest wspomagane przez rozwój ogólnych standardów zarządzania przez Spółkę ryzykiem operacyjnym, które obejmują:

- wymagania dotyczące odpowiedniego podziału obowiązków, w tym wykonywania niezależnej autoryzacji transakcji,
- wymagania co do uzgadniania i monitorowania transakcji,
- przestrzeganie wymogów prawa i innych regulacji,
- dokumentowanie kontroli i procedur,
- wymogi co do okresowej oceny ryzyk operacyjnych, które wystąpiły, jak też co do oceny odpowiedniości istniejących kontroli i procedur nakierowanych na zidentyfikowane ryzyko,
- wymogi dotyczące raportowania o poniesionych stratach operacyjnych oraz proponowanych środkach zaradczych,
- opracowywanie planów awaryjnych,
- szkolenia i rozwój zawodowy,
- standardy etyczne i biznesowe,
- minimalizowanie ryzyka, w tym poprzez ubezpieczenie, jeśli jest to efektywne.

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 5.8. Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

Stopa zadłużenia Spółki do skorygowanego kapitału na koniec okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

W ciągu roku nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem.

Spółka nie podlega zewnętrznie ustalonym wymogom kapitałowym.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2012	31.12.2011	1.1.2011
Zobowiązania ogółem	1 759,4	1 567,6	845,7
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>(58 451,0)</u>	<u>(6 803,3)</u>	<u>-1671,2</u>
<b>Zadłużenie netto</b>	<u><b>(56 691,6)</b></u>	<u><b>(5 235,7)</b></u>	<u><b>(825,5)</b></u>

## 6. Struktura przychodów ze sprzedaży

### 6.1. Struktura rzeczowa

	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży produktów	10 961,7	5 805,0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<u><b>10 961,7</b></u>	<u><b>5 805,0</b></u>

### 6.2. Struktura terytorialna

Przychody ze sprzedaży produktów	152,7	308,4
Eksport	<u>10 809,0</u>	<u>5 496,6</u>
<b>Przychody ogółem</b>	<u><b>10 961,7</b></u>	<u><b>5 805,0</b></u>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Kraj	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Przychody ogółem</b>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**7. Koszty działalności operacyjnej**

	<b>01.01.2012- 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>
Koszty z tytułu akcyzy	-	-
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku	-	-
Zużycie surowców i materiałów	(821,7)	(392,9)
Świadczenia pracownicze	(1 000,9)	(905,5)
Amortyzacja	(435,1)	(300,6)
Pozostałe	(1 665,8)	(1 242,6)
<b>Koszty działalności operacyjnej ogółem</b>	<b><u>(3 923,5)</u></b>	<b><u>(2 841,6)</u></b>

**8. Świadczenia pracownicze**

Wynagrodzenia	(873,5)	(800,3)
Ubezpieczenia społeczne	(127,4)	(105,2)
Koszty odpraw emerytalnych (w tym zwiększenie zobowiązań z tego tytułu)	-	-
Inne świadczenia pracownicze	-	-
<b>Świadczenia pracownicze ogółem</b>	<b><u>(1 000,9)</u></b>	<b><u>(905,5)</u></b>

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>9. Przychody i koszty finansowe</b>	<b>01.01.2012- 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>
<b>9.1. Ujęte, jako zysk lub strata bieżącego okresu</b>		
Przychody z tytułu odsetek z inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, co do których nie dokonano odpisu z tytułu utraty wartości	-	-
Przychody z tytułu odsetek z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	294,7	68,3
Przychody z tytułu odsetek z lokat bankowych	1 890,3	211,9
Inne	1,7	48,8
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
- przeznaczonych do obrotu	12,1	-
- zakwalifikowanych do tego typu instrumentów w momencie ujęcia	340,4	-
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b><u>2 539,2</u></b>	<b><u>329,0</u></b>
Odsetki	(100,1)	(6,0)
Przeszacowanie netto inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(38,3)	(6,5)
Inne	(299,7)	-
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b><u>(438,1)</u></b>	<b><u>(12,5)</u></b>
<b>Koszty finansowe netto ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu</b>	<b><u>2 101,0</u></b>	<b><u>316,5</u></b>

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**10. Podatek dochodowy**

**10.1. Podatek dochodowy ujęty jako zysk (strata) bieżącego okresu**

	<b>01.01.2012- 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>
<b>Podatek dochodowy (część bieżąca)</b>		
Podatek dochodowy za rok bieżący	(1 552,3)	(382,1)
Korekta podatku za lata poprzednie	-	-
	<u>(1 552,3)</u>	<u>(382,1)</u>
<b>Podatek dochodowy (część odroczone)</b>		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(207,4)	(16,3)
Zmiana stawek podatkowych	-	-
Ujęcie strat podatkowych nieuwjętych w latach poprzednich	-	-
Ujęcie podatku odroczonego w odniesieniu do pozycji nieuwjętych w latach poprzednich	-	-
	<u>(207,4)</u>	<u>(16,3)</u>
Podatek dochodowy z działalności kontynuowanej	(1 759,7)	(398,4)
Podatek dochodowy z działalności zaniechanej (bez podatku od zysku ze sprzedaży)	-	-
	<u>(1 759,7)</u>	<u>(398,4)</u>
Podatek dochodowy od zysku ze sprzedaży działalności zaniechanej	-	-
Udział w podatku jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<u>(1 759,7)</u>	<u>(398,4)</u>

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

*10.2. Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej*

	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2011- 31.12.2011
	%		%	
Zysk netto za okres sprawozdawczy		7 412,5		3 005,9
Podatek dochodowy		1 759,7		398,4
Zysk przed opodatkowaniem		<u>9 172,2</u>		<u>3 404,3</u>
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	19%	1 742,7	19%	646,8
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	19%	66,7	19%	24,4
Przychody zwolnione z opodatkowania	19%	(255,3)	19%	(27,2)
Ujęcie strat podatkowych nieuwjętych w latach ubiegłych	19%	-	19%	(260,3)
Różnice przejściowe mające wpływ na podatek odroczony	19%	207,4	19%	16,3
Pozostałe	19%	(1,7)	19%	(1,7)
	<b>19%</b>	<b><u>1 759,7</u></b>	<b>19%</b>	<b><u>398,4</u></b>



**Medicalgorithmics SA**  
**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**11. Rzeczowe aktywa trwałe**

**11.1. Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych**

	Maszyny i urządzenia, w tym środki transportu i sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2011</b>	5,8	109,3	-	<b>115,1</b>
Reklasyfikacje	-	-	-	-
Zwiększenia	10,8	1,5	-	12,3
Zmniejszenia	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2011</b>	<b>16,6</b>	<b>110,8</b>	-	<b>127,4</b>
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2012</b>	<b>16,6</b>	<b>110,8</b>	-	<b>127,4</b>
Reklasyfikacje	-	-	-	-
Zwiększenia	35,6	39,0	110,6	185,2
Zmniejszenia	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2012</b>	<b>52,2</b>	<b>149,8</b>	<b>110,6</b>	<b>312,6</b>

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do  
sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**11.2. Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości**

	Maszyny i urządzenia, w tym środki transportu i sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2011</b>	<b>5,8</b>	<b>109,3</b>	-	<b>115,1</b>
Reklasyfikacje	-	-	-	-
Amortyzacja	10,8	1,5	-	12,3
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2011</b>	<b>16,6</b>	<b>110,8</b>	-	<b>127,4</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2012</b>	<b>16,6</b>	<b>110,8</b>	-	<b>127,4</b>
Reklasyfikacje	-	-	-	-
Amortyzacja	9,3	8,1	1,8	19,2
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2012</b>	<b>25,9</b>	<b>118,9</b>	<b>1,8</b>	<b>146,6</b>

**11.3. Wartość netto**

<b>Na dzień 01.01.2011</b>	-	-	-	-
<b>Na dzień 31.12.2011</b>	-	-	-	-
<b>Na dzień 01.01.2012</b>	-	-	-	-
<b>Na dzień 31.12.2012</b>	<b>26,3</b>	<b>30,9</b>	<b>108,8</b>	<b>166,0</b>

**Medicalgorithmics SA**  
**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**11.4. Odpisy z tytułu utraty wartości i ich późniejsze odwracanie**

Spółka nie dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości jak również ich późniejszego odwracania

**11.5. Środki trwałe w leasingu finansowym**

Spółka nie użytkuje środków trwałych w ramach umów leasingu finansowego z zastrzeżeniem informacji zawartych w nocie 21.1

**11.6. Zabezpieczenia**

Spółka nie posiada zobowiązań zabezpieczonych na jej aktywach

**11.7. Środki trwałe w budowie**

W okresie za który sporządzono sprawozdanie finansowe Spółka nie prowadziła inwestycji w środki trwałe, które na dzień bilansowy byłyby środkami trwałymi w budowie.

**Medicalgorithmics SA**  
**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**12. Wartości niematerialne**

**12.1. Wartość brutto wartości niematerialnych**

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2011</b>	<b>996,3</b>	<b>52,4</b>	<b>1 048,7</b>
Reklasyfikacje	15,4	(15,4)	-
Zwiększenia	1 082,9	-	<b>1 082,9</b>
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2011</b>	<b>2 094,6</b>	<b>37,0</b>	<b>2 131,6</b>
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2012</b>	<b>2 094,6</b>	<b>37,0</b>	<b>2 131,6</b>
Reklasyfikacje			-
Zwiększenia		20,6	<b>20,6</b>
Zmniejszenia			-
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2012</b>	<b>2 094,6</b>	<b>57,6</b>	<b>2 152,2</b>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

12.2. Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2011</b>	<b>199,3</b>	<b>15,4</b>	<b>214,7</b>
Reklasyfikacje	15,4	(15,4)	-
Amortyzacja	288,3		<b>288,3</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości			-
Zmniejszenia			-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości			-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2011</b>	<b>503,0</b>	<b>-</b>	<b>503,0</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2012</b>	<b>503,0</b>	<b>-</b>	<b>503,0</b>
Reklasyfikacje			-
Amortyzacja	415,8	3,0	<b>418,8</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości			-
Zmniejszenia			-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości			-
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2012</b>	<b>918,8</b>	<b>3,0</b>	<b>921,8</b>

12.3. Wartość netto

	<b>Koszty zakończonych prac rozwojowych</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Na dzień 01.01.2011</b>	<b>797,0</b>	<b>37,0</b>	<b>834,0</b>
<b>Na dzień 31.12.2011</b>	<b>1 591,6</b>	<b>37,0</b>	<b>1 628,6</b>
<b>Na dzień 01.01.2012</b>	<b>1 591,6</b>	<b>37,0</b>	<b>1 628,6</b>
<b>Na dzień 31.12.2012</b>	<b>1 175,8</b>	<b>54,6</b>	<b>1 230,4</b>

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 12.3 Wartości netto (c.d.)

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka aktywowała nakłady poniesione na prace badawczo rozwojowe których przedmiotem jest:

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

**PocketECG-** celem projektu był rozwój firmy i uruchomienie sprzedaży przez: opracowanie i wdrożenie zdalnego systemu monitorowania pracy serca PocketECG, budowę wizerunku firmy i promocję produktów przez udział w międzynarodowych konferencjach, wystawach i targach medycznych, opracowanie i wdrożenie produktów i rozwiązań dla kardiologii.

Wsparcie finansowe na prace badawczo -wdrożeńowe w projekcie Medicalgorithmics uzyskało w ramach programu Fundacji na rzecz Nauki Polskiej Innowator.

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

Powyższe prace badawczo-rozwojowe prowadzone są przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej których to niezamortyzowana wartość na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 515,0 tys. zł (31 grudnia 2011 r. 658,7 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 badawczo-rozwojowe.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### 12.4. Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości

Odpisy amortyzacyjne ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W przypadku, gdy Spółka wykorzystuje korzyści ekonomiczne zawarte w danym składniku wartości niematerialnych w procesie wytwarzania innych aktywów, odpis amortyzacyjny stanowi część kosztu wytworzenia innego składnika aktywów i jest włączony do jego wartości bilansowej.

Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

### 12.5. Odpisy z tytułu utraty wartości oraz odwrócenia odpisów

Spółka nie dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości jak również ich późniejszego odwracania.

## 13. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

### 13.1. Nieujęte rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 1 stycznia 2011 roku nie zachodziła konieczność rozpoznania rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

### 13.2. Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 1 stycznia 2011 Spółka nie rozpoznała aktywów z tytułu podatku odroczonego z tytułu poniesionych strat podatkowych we wcześniejszych okresach

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczonego:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Ujemne różnice przejściowe	-	-	-
Straty podatkowe	-	-	260,3
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>260,3</u>

Prawo do wykorzystania strat podatkowych wygasa w latach 2008 do 2014 r. W świetle obowiązujących regulacji prawo do rozliczenia ujemnych różnic przejściowych nie wygasa. W odniesieniu do wyżej wymienionych pozycji nie ujęto składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, ponieważ nie było wówczas prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

*13.3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

	<b>Aktywa</b>		<b>Rezerwy</b>		<b>Wartość netto</b>	
	<b>01.01.2012- 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2012- 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2012- 31.12.2012</b>	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>
Pozostałe	5,0	-	(226,7)	(14,4)	(221,7)	(14,4)
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>5,0</u>	<u>-</u>	<u>(226,7)</u>	<u>(14,4)</u>	<u>(221,7)</u>	<u>(14,4)</u>
Kompensata	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b><u>5,0</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(226,7)</u></b>	<b><u>(14,4)</u></b>	<b><u>(221,7)</u></b>	<b><u>(14,4)</u></b>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Medicalgorithmics SA

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

13.4. Zmiana różnic przejściowych w okresie sprawozdawczym

	Stan na 01.01.2011	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Zmiana różnic przejściowych ujęta w kapitale własnym	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31.12.2011	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Zmiana różnic przejściowych ujęta w kapitale własnym	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31.12.2012
Rezerwy	8,7	(8,7)	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	10,5	65,2	-	-	75,7	1 091,1	-	-	1 166,8
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>19,2</b>	<b>56,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75,7</b>	<b>1 091,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 166,8</b>



**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**14. Zapasy**

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Materiały	573,4	140,2	87,8
Towary i produkty gotowe	-	-	-
	<u>573,4</u>	<u>140,2</u>	<u>87,8</u>
Zapasy wyceniane wg wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży	<u>688,1</u>	<u>168,2</u>	<u>180,0</u>
Wartość zapasów o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

**Medicalgorithmics SA**  
**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**15. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe**

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Należności z tytułu dostaw i usług	1 672,5	1 565,0	198,3
Należności budżetowe	124,7	85,5	50,6
Należności pozostałe	1,3	27,8	64,8
Rozliczenia międzyokresowe	1 466,6	256,1	764,7
<b>Należności ogółem</b>	<b><u>3 265,1</u></b>	<b><u>1 934,4</u></b>	<b><u>1 078,4</u></b>
Długoterminowe	550,6	244,1	764,5
Krótkoterminowe	2 714,5	1 690,3	313,9
	<b><u>3 265,1</u></b>	<b><u>1 934,4</u></b>	<b><u>1 078,4</u></b>

**15.1. Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 672,5	1 565,0	198,3
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem</b>	<b><u>1 672,5</u></b>	<b><u>1 565,0</u></b>	<b><u>198,3</u></b>
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	1 672,5	1 565,0	198,3
	<b><u>1 672,5</u></b>	<b><u>1 565,0</u></b>	<b><u>198,3</u></b>

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 20.

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**15.2. Rozliczenia międzyokresowe**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>1.1.2011</b>
Ubezpieczenia	0,7	0,1	-
Opłata FDA	15,6	12,0	-
Wydatki dotyczące projektu IniTech	-	-	764,5
Wydatki dotyczące projektu eHealth	550,6	33,5	-
Wydatki dotyczące projektu POIG 1.4.	895,8	210,5	-
Pozostałe	3,9	-	0,2
<b>Rozliczenia międzyokresowe ogółem</b>	<b>1 466,6</b>	<b>256,1</b>	<b>764,7</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Część długoterminowa	550,6	244,0	764,5
Część krótkoterminowa	916,0	12,1	0,2

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka prowadziła prace badawczo rozwojowe których przedmiotem jest:

Projekt eHealth Monitor - Spółka należy do konsorcjum, w którym uczestniczą firmy i jednostki badawcze z państw Unii Europejskiej. Celem projektu jest stworzenie platformy, dzięki której zarówno pacjent jak i lekarz mogli korzystać ze spersonalizowanych usług medycznych. Rolą Medicalgorithmics w tym, dofinansowanym przez Komisję Europejską, projekcie jest zintegrowanie systemu PocketECG z platformą przeznaczoną dla użytkowników końcowych.

Projekt POiG 1.4 – Jest to projekt dofinansowany ze środków Unii Europejskiej. Projekt ma na celu stworzenie, certyfikację i wdrożenie na rynek najnowszej, trzeciej, generacji systemu PocketECG. Nowa generacja systemu obejmuje zarówno zmiany w części software'owej i funkcjonalności systemu jak i w części hardwarowej poprzez wyprodukowanie jednego urządzenia scalającego cały system z możliwością dalszej rozbudowy infrastruktury sprzętowej.

Koszty dotyczące prac rozwojowych gromadzone są na koncie „Rozliczenia międzyokresowe kosztów” a następnie po ich zakończeniu będą przeksięgowane na konto „Wartości niematerialne i prawne” jako Koszt zakończonych prac rozwojowych. Okres dokonywania amortyzacji wynosi 5 lat i rozpoczyna się w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia wartości niematerialnych i prawnych do ewidencji.

Powyższe prace badawczo-rozwojowe prowadzone są przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej. Wartość dofinansowania na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 569,9 tys. zł (31 grudnia 2011 r. 372,5 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 badawczo-rozwojowe.

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	856,9	512,2	116,2
Lokaty krótkoterminowe	<u>57 594,1</u>	<u>6 291,1</u>	<u>1 555,0</u>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<u>58 451,0</u>	<u>6 803,3</u>	<u>1 671,2</u>
Kredyty w rachunku bieżącym	<u>(0,8)</u>	<u>(0,8)</u>	<u>(7,8)</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	<u>58 450,2</u>	<u>6 802,5</u>	<u>1 663,4</u>

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań przedstawiona została w nocie 20

**17. Kapitał Własny**

**17.1. Kapitał zakładowy**

	<b>Akcje zwykłe</b>		
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>Ilość akcji na 1 stycznia</b>	2 492,3	87,4	87,4
Zmiana wartości nominalnej akcji z 2 zł na 0,1 zł	-	1 659,8	-
Emisja akcji w celu pozyskania gotówki	<u>929,6</u>	<u>745,1</u>	<u>-</u>
<b>Ilość akcji na 31 grudnia (w pełni opłacone)</b>	<u><b>3 421,9</b></u>	<u><b>2 492,3</b></u>	<u><b>87,4</b></u>

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 17.2. Emisja akcji zwykłych

W 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 91,8 tys. zł w drodze emisji:

- nie więcej niż 508,2 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- nie więcej niż 410,1 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,1 zł każda,

Dookreślenie kapitału zakładowego nastąpiło Aktem Notarialnym z dnia 23/08/2011. Kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 249,3 tys. zł.

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

#### 17.3. Akcje zwykłe

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 3.421.926 akcji zwykłych. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

#### 17.4. Dywidendy proponowane przez Zarząd

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

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

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	31.12.2012	31.12.2011	1.1.2011
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	2 606,8	-
Nierozliczony zysk z lat ubiegłych	-	-	161,6
Wypłata dywidendy	3 764,1	-	-
Kapitał zapasowy	3 674,6	399,1	1 748,4
	<u>7 438,8</u>	<u>3 005,9</u>	<u>1 910,0</u>

**18. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

**18.1. Zobowiązania długoterminowe**

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	-	-	-
Niezabezpieczone kredyty i pożyczki	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**18.2. Zobowiązania krótkoterminowe**

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	-	-	-
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	0,8	0,8	7,8
	<u>0,8</u>	<u>0,8</u>	<u>7,8</u>

**18.3. Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek**

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

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	147,7	107,6	66,0
Zobowiązania budżetowe	57,1	71,6	40,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	187,3	286,5	114,0
Pozostałe zobowiązania	5,0	7,1	4,9
Rozliczenia międzyokresowe	1 121,0	1 070,5	602,2
	<b><u>1 518,1</u></b>	<b><u>1 543,3</u></b>	<b><u>827,6</u></b>

Rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość otrzymanych przez Spółkę dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace badawczo-rozwojowe. Przedmiot dotacji oraz odpowiednie wartości zostały szerzej zaprezentowane w nocie 12 oraz nocie 15.

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 20.

**Medicalgorithmics SA**  
**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**20. Instrumenty finansowe**

**20.1. Ryzyko kredytowe**

*Ekspozycja na ryzyko kredytowe*

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Pożyczki i należności własne	15	3 265,1	1 934,4	1 078,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	58 451,0	6 803,3	1 671,2
		<b>61 716,1</b>	<b>8 737,7</b>	<b>2 749,6</b>

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

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Krajowe	24,5	0,8	126,3
Obszar euro	1,4	855,6	1,2
Pozostałe regiony	1 646,6	708,6	70,8
	<b>1 672,5</b>	<b>1 565,0</b>	<b>198,3</b>

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

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Odbiorcy instytucjonalni	1 672,5	1 565,0	198,3
Odbiorcy indywidualni	-	-	-
	<b>1 672,5</b>	<b>1 565,0</b>	<b>198,3</b>



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### Medicalgorithmics SA

#### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 20.2. Odpisy aktualizujące

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

	Wartość brutto na 31.12.2012	Odpis aktualizujący na 31.12.2012	Wartość brutto na 31.12.2011	Odpis aktualizujący na 31.12.2011	Wartość brutto na 01.01.2011	Odpis aktualizujący na 01.01.2011
Nie wymagalne	1 672,5	-	1 565,0	-	198,3	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane od 31 do 60 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane powyżej 61 dni	-	-	-	-	-	-
	<b>1 672,5</b>	<b>-</b>	<b>1 565,0</b>	<b>-</b>	<b>198,3</b>	<b>-</b>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość pożyczek i należności kształtowały się następująco:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Bilans otwarcia na 1 stycznia	-	-	-
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	-	-	N/D
<b>Bilans zamknięcia na 31 grudnia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/D</b>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Medicalgorithmics SA

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

20.3. Ryzyko płynności

Spółka nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach

31.12.2012	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	0,8	0,8	0,8	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*	397,2	397,2	397,2	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
	<b>398,0</b>	<b>398,0</b>	<b>398,0</b>	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	0,8	0,8	0,8	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*	472,8	472,8	472,8	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
	<b>473,6</b>	<b>473,6</b>	<b>473,6</b>	-	-	-	-

\* poza instrumentami pochodnymi prezentowanymi w sztyku rozwartym

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**20.3 Ryzyko płynności (c.d.)**

<b>01.01.2011</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Przepływy pieniężne wynikające z umowy</b>	<b>Poniżej 6 miesięcy</b>	<b>6-12 miesięcy</b>	<b>1-2 lat</b>	<b>2-5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	7,8	7,8	7,8	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*	187,5	187,5	187,5	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
	<b>195,3</b>	<b>195,3</b>	<b>195,3</b>	-	-	-	-

\* poza instrumentami pochodnymi prezentowanymi w szyku rozwartym

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**20.4. Ekspozycja na ryzyko walutowe**

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

*wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł*

	31.12.2012				31.12.2011			
	EUR	USD	GBP	SGD	EUR	USD	GBP	SGD
Należności z tytułu dostaw i usług	8,2	1 639,8	-	-	0,2	1 563,0	-	-
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2,0)	(22,5)	-	-	-	-	-	-
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>6,2</b>	<b>1 617,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>1 563,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł*

	01.01.2011			
	EUR	USD	GBP	SGD
Należności z tytułu dostaw i usług	1,2	70,8	-	-
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	(0,9)	-	-
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>1,2</b>	<b>69,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Medicalgorithmics SA**  
**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**20.4. Ekspozycja na ryzyko walutowe (c.d.)**

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

w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
	EUR	4,1852	4,1198	4,0882
USD	3,2581	2,9634	3,0996	3,4174
GBP	4,7463	4,7460	5,0119	5,2691
SGD	2,3557	2,3559	2,5378	2,6312

**Analiza wrażliwości**

Analiza opiera się na założeniach, że zmiany kursów walutowych pozostaną na możliwie rozsądnym poziomie na koniec okresu sprawozdawczego. Analiza zakłada również, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza przeprowadzona na koniec grudnia 2011 r. została dokonana przy przyjęciu tych samych założeń.

W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

<i>Efekt w tysiącach złotych</i>	<b>Kapitał własny</b>	<b>Zysk lub strata bieżącego okresu</b>
<b>31.12.2012</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	-	0,3
USD (umocnienie o 5%)	-	80,9
GBP (umocnienie o 5%)	-	-
SGD (umocnienie o 5%)	-	-
<b>31.12.2011</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	-	0,0
USD (umocnienie o 5%)	-	78,2
GBP (umocnienie o 5%)	-	-
SGD (umocnienie o 5%)	-	-

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

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### Medicalgorithmics SA

#### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 20.5. Ryzyko stopy procentowej

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>			
Aktywa finansowe	-	-	-
Zobowiązania finansowe	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>			
Aktywa finansowe	11 859,0	2 943,6	-
Zobowiązania finansowe	-	-	-
	<u>11 859,0</u>	<u>2 943,6</u>	<u>-</u>
	<u>11 859,0</u>	<u>2 943,6</u>	<u>-</u>

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**20.5. Ryzyko stopy procentowej (c.d.)**

*Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej*

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

<i>Efekt w tysiącach złotych</i>	<b>Zysk lub strata bieżącego Okresu</b>		<b>Kapitał własny</b>	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
<b>31.12.2012</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	28,7	(29,3)	28,7	(29,3)
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>28,7</b>	<b>(29,3)</b>	<b>28,7</b>	<b>(29,3)</b>
<b>31.12.2011</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	4,9	(9,2)	4,9	(9,2)
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>4,9</b>	<b>(9,2)</b>	<b>4,9</b>	<b>(9,2)</b>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### Medicalgorithmics SA

#### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 20.5. Ryzyko stopy procentowej (c.d.)

##### Porównanie wartości godziwych z wartościami bilansowymi

Poniższa tabela zawiera porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	Nota	31.12.2012		31.12.2011		01.01.2011	
		Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>							
Pożyczki i należności własne	15	2 714,5	2 714,5	1 690,3	1 690,3	313,9	313,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	58 451,0	58 451,0	6 803,3	6 803,3	1 671,2	1 671,2
		<b>61 165,5</b>	<b>61 165,5</b>	<b>8 493,6</b>	<b>8 493,6</b>	<b>1 985,1</b>	<b>1 985,1</b>
<b>Zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>							
Kredyty bankowe niezabezpieczone	18	0,8	0,8	0,8	0,8	7,8	7,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe *	19	209,8	209,8	186,3	186,3	111,4	111,4
		<b>210,6</b>	<b>210,6</b>	<b>187,1</b>	<b>187,1</b>	<b>119,2</b>	<b>119,2</b>

\* z wyłączeniem instrumentów pochodnych (wykazywane w szyku rozwartym)



## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 21. Leasing operacyjny

##### 21.1. Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

Minimalne płatności z tytułu nieodwoływanych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
do roku	209,3	209,3	171,0
1 do 5 lat	1 466,5	1 675,8	1 514,2
powyżej 5 lat	-	-	-
	<u>1 675,8</u>	<u>1 885,1</u>	<u>1 685,2</u>

Spółka była stroną umowy najmu biura w Warszawie, która zakończyła się 30 września 2012. Powyższa umowa została zaklasyfikowana jako leasing operacyjny.

W sierpniu 2012 roku Spółka zawarła nową umowę najmu powierzchni biurowej w Warszawie z datą rozpoczęcia najmu od 01/10/2012 r. Umowa została zawarta na okres 6-u lat bez możliwości jej przedłużenia.

Dodatkowo Spółka użytkuje pojazd osobowy będący przedmiotem umowy leasingu, która to umowa jest traktowana dla potrzeb podatku dochodowego od osób prawnych jak leasing operacyjny. Wartość początkowa przedmiotu leasingu wynosiła 187,8 tys. zł. Umowa została zawarta 29 czerwca 2011 roku na okres 3 lat. Ze względu na małą istotność Spółka nie zaprezentowała tej umowy jak leasing finansowy.

W roku kończącym się dnia 31 grudnia 2012 r., ujęto w rachunku zysków i strat 209,3 tys. zł. jako koszty z tytułu opłat w ramach umów leasingu operacyjnego (2011 r.: 171,0 tys. zł).

#### 22. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zaciągnęła zobowiązań umownych celem nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

#### 23. Zobowiązania warunkowe

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.

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

## Medicalgorithmics SA

### Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 24. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

##### 24.1. Jednostka dominująca oraz jednostka dominująca najwyższego szczebla

Spółka nie należy bezpośrednio do jakiejkolwiek Grupy Kapitałowej, a w okresach objętych sprawozdaniem finansowym transakcje z innymi podmiotami powiązаныmi nie wystąpiły

##### 24.2. Transakcje z kadrą kierowniczą

###### *Pożyczki dla Kierownictwa oraz Rady Nadzorczej*

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie udzieliła pożyczek Kadrze Zarządzającej oraz Członkom Rady Nadzorczej.

###### *Wynagrodzenia kadry kierowniczej*

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wynagrodzenia członków kierownictwa	419,2	283,7	215,0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Objęcie akcji Emitenta	-	21,4	-
Wynagrodzenie z zysku	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
	<u>419,2</u>	<u>305,1</u>	<u>215,0</u>

###### *Wynagrodzenia Rady Nadzorczej*

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wynagrodzenia	-	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Objęcie akcji Emitenta	-	2,5	-
Wynagrodzenie z zysku	-	-	-
Pozostałe	65,7	2,6	-
	<u>65,7</u>	<u>5,1</u>	<u>-</u>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

W wynagrodzeniu Rady Nadzorczej, w pozycji pozostałe mieszczą się kwoty, jakie emitent zwrócił jednemu z członków rady nadzorczej, Panu Martinowi Jasinskiemu, z tytułu wydatków jakie poniósł na rzecz Emitenta. Były to wydatki głównie związane z opłatami rejestracyjnymi w FDA oraz wydatki na części produkcyjne zakupione w USA przez członka rady nadzorczej a później przekazane Emitentowi.

W roku 2011 nastąpiła emisja akcji serii B, która była skierowana do wybranych pracowników spółki, w tym do członków kadry kierowniczej oraz rady nadzorczej a także jednego kluczowego akcjonariusza. Członkowie kadry kierowniczej objęli 214 200 akcji a członek rady nadzorczej, Pan Marcin Szumowski 25 200 akcji serii B. Dodatkowo 2 pracowników emitenta, nieposiadających prawa do planowania, kierowania ani kontrolowania czynności emitenta, Panowie Piotr Zólkiewicz i Maciej Kulesza objęło łącznie 126 000 akcji serii B. Wartość nominalna i emisyjna 1 akcji wynosiła 0,1 zł.

### *Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi*

*01.01.2011-31.12.2011*

	<b>Jednostka dominująca</b>	<b>Jednostki sprawujące współkontrolę na jednostką lub mające na nią znaczny wpływ</b>	<b>Jednostki zależne</b>	<b>Jednostki stowarzyszone</b>	<b>Wspólne przedsięwzięcia</b>	<b>Pozostałe podmioty powiązane</b>
Objęcie akcji Emitenta	-	-	-	-	-	14,3
Zakup dóbr	-	-	-	-	-	-
Korzystanie z usług	-	-	-	-	-	51,8
<b>RAZEM</b>	-	-	-	-	-	<b>66,1</b>
Należności	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-

Emitent w 2011 roku nie był członkiem grupy kapitałowej, nie posiadał jednostek współkontrolujących jednostkę lub mających znaczny wpływ na nią, nie posiadał jednostek zależnych ani jednostek stowarzyszonych ani wspólnych przedsięwzięć.

W roku 2011 nastąpiła emisja akcji serii B, która była skierowana do wybranych pracowników spółki, w tym do członków kadry kierowniczej oraz rady nadzorczej a także jednego akcjonariusza, New Europe Ventures LLC. New Europe Ventures LLC był podmiotem zarządzanym przez członka rady nadzorczej, Martina Jasinskiego. New Europe Ventures LLC objął 142 800 akcji. Wartość nominalna i emisyjna 1 akcji wynosiła 0,1 zł.

W roku 2011 Emitent korzystał z usług doradczych Spółki BIB Seed Capital sp. z o.o., za które zapłacił 50,0 tys. zł netto. Spółka BIB Seed Capital sp. z o.o. była podmiotem zarządzanym przez członka rady nadzorczej.

W 2011 roku Emitent korzystał z usług rekrutacyjnych Pani Joanny Kobylińskiej, za które zapłacił 1,8 tys. zł. Pani Joanna Kobylińska jest żoną Prezesa Zarządu Emitenta, Pana Marka Dziubińskiego.

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

01.01.20.2012-31.12.2012

	Jednostka dominująca	Jednostki sprawujące współkontrolę na jednostką lub mające na nią znaczny wpływ	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Wspólne przedsięwzięcia	Pozostałe podmioty powiązane
Zakup dóbr	-	-	-	-	-	-
Korzystanie z usług	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	-	-	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-

Emitent w 2012 roku nie był członkiem grupy kapitałowej, nie posiadał jednostek współkontrolujących jednostkę lub mających znaczny wpływ na nią, nie posiadał jednostek zależnych ani jednostek stowarzyszonych ani wspólnych przedsięwzięć.

**25. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego**

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

**26. Wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF**

Jak opisano w nocie 2.1, prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF i zostało przygotowane celem prezentacji informacji finansowych w prospekcie emisyjnym skierowanym do obecnych jak i przyszłych akcjonariuszy Spółki.

Polityka rachunkowości opisana w nocie 3 została przyjęta przez Spółkę w roku finansowym kończącym się dnia 31 grudnia 2013 roku i została zastosowana dla informacji porównawczych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok finansowy kończący się 31 grudnia 2011 roku oraz dla bilansu otwarcia sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2011 roku (dzień przejścia Spółki na MSSF).

Przygotowując informacje porównawcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnie z MSSF, Spółka przekształciła kwoty pierwotnie prezentowane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) (poprzednia polityka rachunkowości).

Wyjaśnienie jak przejście z poprzednio stosowanej polityki rachunkowości na MSSF wpłynęło na prezentowaną sytuację finansową, finansowe wyniki działalności oraz przepływy pieniężne przedstawiono w poniższej tabeli oraz dodatkowych notach objaśniających.

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**Medicalgorithmics SA**

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**26.1. Uzgodnienie kapitału własnego**

AKTYWA	Nota	Poprzednia polityka rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF 01.01.2011	MSSF	Poprzednia polityka rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF 31.12.2012	MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>							
Wartości niematerialne		834,0	-	834,0	1 230,4	-	1 230,4
Rzeczowe aktywa trwałe		-	-	-	166,0	-	166,0
Należności długoterminowe		764,5	-	764,5	550,6	-	550,6
Aktywa finansowe długoterminowe		-	-	-	10 088,8	(1 675,5)	8 413,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3,6	-	3,6	5,0	-	5,0
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<u>1 602,1</u>	<u>-</u>	<u>1 602,1</u>	<u>12 040,8</u>	<u>(1 675,5)</u>	<u>10 365,3</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>							
Zapasy		87,8	-	87,8	573,4	-	573,4
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe		313,9	-	313,9	2 714,5	-	2 714,5
Aktywa finansowe krótkoterminowe		-	-	-	1 796,5	1 649,2	3 445,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 671,2	-	1 671,2	58 451,0	-	58 451,0
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<u>2 072,9</u>	<u>-</u>	<u>2 072,9</u>	<u>63 535,4</u>	<u>1 649,2</u>	<u>65 184,6</u>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<u>3 675,0</u>	<u>-</u>	<u>3 675,0</u>	<u>75 576,2</u>	<u>(26,3)</u>	<u>75 549,9</u>

Sprawozdanie finansowe za 2011 r. sporządzone według poprzedniej polityki rachunkowości nie wykazuje różnic w stosunku do wartości wykazywanych według MSSF.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### Medicalgorithmics SA, Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 26.1. Uzgodnienie kapitału własnego (c.d.)

PASYWA	Nota	Poprzednia polityka rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF 01.01.2011	MSSF	Poprzednia polityka rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF 31.12.2012	MSSF
<b>Kapitał własny</b>							
Kapitał zakładowy		174,7	-	174,7	342,2	-	342,2
Kapitał zapasowy		3 513,0	-	3 513,0	66 035,8	-	66 035,8
Zyski zatrzymane		(858,4)	-	(858,4)	7 438,8	(26,3)	7 412,5
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<u>2 829,3</u>	<u>-</u>	<u>2 829,3</u>	<u>73 816,8</u>	<u>(26,3)</u>	<u>73 790,5</u>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Kredyty i pożyczki		-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe		-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania		-	-	-	-	-	-
Rezerwy		8,7	-	8,7	13,8	-	13,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1,6	-	1,6	226,7	-	226,7
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<u>10,3</u>	<u>-</u>	<u>10,3</u>	<u>240,5</u>	<u>-</u>	<u>240,5</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Kredyty i pożyczki, w tym kredyty w rachunku bieżącym		7,8	-	7,8	0,8	-	0,8
Inne zobowiązania finansowe		-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe		111,4	-	111,4	209,8	-	209,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		114,0	-	114,0	187,3	-	187,3
Rezerwy		602,2	-	602,2	1 121,0	-	1 121,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<u>835,4</u>	<u>-</u>	<u>835,4</u>	<u>1 518,9</u>	<u>-</u>	<u>1 518,9</u>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<u>845,7</u>	<u>-</u>	<u>845,7</u>	<u>1 759,4</u>	<u>-</u>	<u>1 759,4</u>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<u>3 675,0</u>	<u>-</u>	<u>3 675,0</u>	<u>75 576,2</u>	<u>(26,3)</u>	<u>75 549,9</u>

Sprawozdanie finansowe za 2011 r. sporządzone według poprzedniej polityki rachunkowości nie wykazuje różnic w stosunku do wartości wykazywanych według MSSF.

**Medicalgorithmics SA**  
**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**26.2. Uzgodnienie całkowitych dochodów za rok kończący się 31 grudnia 2012 r.**

	Poprzednia polityka rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
Przychody ze sprzedaży	10 961,7	-	10 961,7
Koszty z tytułu akcyzy	-	-	-
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku	-	-	-
Zużycie surowców i materiałów	(821,7)	-	(821,7)
	-	-	-
Świadczenia pracownicze	(1 000,9)	-	(1 000,9)
Amortyzacja	(435,1)	-	(435,1)
Pozostałe	(1 665,8)	-	(1 665,8)
<b>Koszt własny razem</b>	<b>(3 923,5)</b>	<b>-</b>	<b>(3 923,5)</b>
<b>Zysk/(Strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>7 038,2</b>	<b>-</b>	<b>7 038,2</b>
<b>Zysk/(Strata) na sprzedaży</b>	<b>7 038,2</b>	<b>-</b>	<b>7 038,2</b>
Pozostałe przychody operacyjne	151,3	-	151,3
Pozostałe koszty operacyjne	(118,3)	-	(118,3)
<b>Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>7 071,2</b>	<b>-</b>	<b>7 071,2</b>
Przychody finansowe	2 527,1	12,1	2 539,2
Koszty finansowe	(399,8)	(38,3)	(438,1)
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>2 127,3</b>	<b>(26,3)</b>	<b>2 101,0</b>
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>9 198,5</b>	<b>(26,3)</b>	<b>9 172,2</b>
Podatek dochodowy	(1 759,7)	-	(1 759,7)
<b>Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 438,8</b>	<b>(26,3)</b>	<b>7 412,5</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>7 438,8</b>	<b>(26,3)</b>	<b>7 412,5</b>
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>7 438,8</b>	<b>(26,3)</b>	<b>7 412,5</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>7 438,8</b>	<b>(26,3)</b>	<b>7 412,5</b>

Sprawozdanie finansowe za 2011 r. sporządzone według poprzedniej polityki rachunkowości nie wykazuje różnic w stosunku do wartości wykazywanych według MSSF.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r. (polskie standardy rachunkowości)

# Medicalgorithmics

Spółka Akcyjna

00-515 Warszawa ul. Żurawia 22

NIP 5213361457 REGON 140186973

## Sprawozdanie finansowe

na dzień 31 grudnia 2011

za okres od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

Sprawozdanie zawiera:

Wprowadzenie do sprawozdania  
Bilans aktywów i pasywów  
Rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym  
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych  
Zestawienie zmian w kapitale własnym  
Dodatkowe informacje i objaśnienia

Warszawa, dnia 13 marca 2012 roku



Sprawozdanie finansowe  
Medicalgorithmics  
Spółka Akcyjna  
na dzień 31 grudnia 2011  
za okres od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

**Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Wykonując przepisy ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Zarząd Medicalgorithmics Spółka Akcyjna przedstawia roczne sprawozdanie finansowe, które zamyka się sumą bilansową 13 450 127,77 zł i zyskiem w wysokości 3 005 872,57 zł.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie zasady rachunkowości, które stosowane były w sposób ciągły.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

Sporządzone sprawozdanie finansowe daje prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec okresu obrotowego oraz wyniku finansowego i rentowności za ten okres.

Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

Zarząd Spółki:



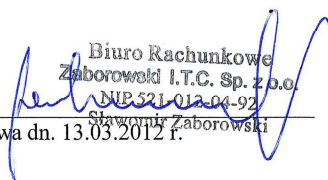
Marek Dziubiński  
Prezes Zarządu

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg  
Rachunkowych.



Sławomir Zaborowski

Tomasz Mularczyk  
Wiceprezes Zarządu

  
Biuro Rachunkowe  
Zaborowski I.T.C. Sp. z o.o.  
NIP 521 012 04 92  
Sławomir Zaborowski  
Warszawa dn. 13.03.2012 r.

MEDICALGORITHMICS S.A.  
00-515 Warszawa, ul. Żurawia 22  
REGON: 140186973, NIP: 5213361457

**I. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**  
**Medicalgorithmics Spółka Akcyjna za rok obrotowy 2011.**

**1. Informacje o spółce**

Medicalgorithmics S.A. prowadzi działalność gospodarczą od 09.09.2005 r.

Spółka od dnia 10.12.2010 r. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII wydz. Gospodarczy pod numerem **KRS 0000372848**.

Numer Identyfikacji Podatkowej spółce nadany został przez Naczelnika Urzędu Skarbowego Warszawa - Mokotów **NIP 5213361457**

Numer **Regon 140186973** nadany został przez Główny Urząd Statystyczny w Warszawie przy ul. 1 Sierpnia 21  
Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Żurawiej 22

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych **PKD 7219Z**

**2. Okres objęty sprawozdaniem.**

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest na dzień 31.12.2011 i obejmuje okres od dnia 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011.

**3. Prowadzenie rachunkowości.**

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z Ustawą o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późniejszymi zmianami.

W roku obrotowym spółka sporządziła sprawozdanie finansowe w wariantcie kosztów rodzajowych.

Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztu historycznego.

**4. Stosowane metody wyceny**

Aktywa i pasywa spółki wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w sposób następujący:

- środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne – według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;
- środki trwałe w budowie – w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;
- udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych – według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lub według wartości godziwej. Odpisu wyrażającego trwałą utratę wartości inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych dokonuje się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego;
- udziały w jednostkach podporządkowanych według zasad określonych dla udziałów w innych jednostkach, z tym że udziały zaliczane do aktywów trwałych mogą być wycenione metodą praw własności, z uwzględnieniem zasad wyceny określonych w art. 63 Ustawy o rachunkowości;
- inwestycje krótkoterminowe – według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w inny sposób określający wartość godziwą;

- rzeczowe składniki aktywów obrotowych – według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy;
- należności i udzielone pożyczki – w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.
- Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych – krajowe, według wartości nominalnej; środki pieniężne na rachunkach dewizowych wyceniane są na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obcej.
- w przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Do kosztów rozliczanych w czasie zalicza się przede wszystkim: koszty ubezpieczeń, opłatę FDA.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są również koszty dotyczące prac rozwojowych związanymi z projektami POIG 1.4. oraz eHealthMonitor. Po pozytywnym zakończeniu koszty prac rozwojowych dotyczących w/w projektów zostaną zaliczone do Wartości niematerialnych i prawnych jako Koszt zakończonych prac rozwojowych;

- zobowiązania – w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – według wartości godziwej;
- rezerwy – w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości przy czym rezerwy tworzy się na:
  - pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,
  - przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań;
- Rozliczenia międzyokresowe przychodów, dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują środki pieniężne otrzymywane na sfinansowanie prac rozwojowych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł;
- Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów tworzone są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności z wartości świadczeń wykonanych przez kontrahentów, których kwotę można wiarygodnie oszacować;
- kapitały (fundusze) własne oraz pozostałe aktywa i pasywa – w wartości nominalnej.

### 5. Transakcje wyrażone w walutach obcych

Nie rozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu NBP dla danej waluty obcej.

Zastosowane kursy na 30.12.2011 dla potrzeb wyceny aktywów i pasywów:

1 EUR = 4,4168 PLN

1 USD = 3,4174 PLN

1 SGD = 2,6312 PLN

### 6. Wybrane metody ustalania wyniku finansowego

Na wynik finansowy spółki netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,

- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi a wartością sprzedanych produktów, towarów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia albo cenach nabycia, albo zakupu, powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnych zarządu, sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik operacji finansowych stanowi różnicę między przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, a kosztami finansowymi, w szczególności z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, z wyjątkiem odsetek, prowizji, dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zyskami nadzwyczajnymi a stratami nadzwyczajnymi.

Przychody z wykonania nie zakończonej usługi, w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego – po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach sprawozdawczych – ustala się proporcjonalnie do stopnia jej zaawansowania. Stopień zaawansowania usługi mierzy się udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi.

### **7. Zasady ustalania amortyzacji**

Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środka trwałego dokonuje się drogą systematycznego, planowego rozłożenia jego wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji stosując metodę liniową.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego.

Dla środków trwałych o niskiej jednostkowej wartości początkowej spółka dokonuje odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe w sposób uproszczony, przez dokonanie jednorazowego odpisania wartości tego środka trwałego. Za niską jednostkową wartość początkową uznaje się kwotę określoną w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, która pozwala na jednorazowe umorzenie środka trwałego.

### **8. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia ustalonej przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczone stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

### 9. Informacja o sposobie sporządzania sprawozdania z przepływów pieniężnych

Spółka sporządza sprawozdanie z przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

AKTYWA				STAN NA	
				31.12.2011	31.12.2010
<b>A.</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 629 005,00</b>	<b>837 703,24</b>
	<b>I.</b>	<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 628 581,41</b>	<b>834 059,24</b>
		1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 591 581,41	797 059,24
		2.	Wartość firmy	0,00	0,00
		3.	Inne wartości niematerialne i prawne	37 000,00	37 000,00
		4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	<b>II.</b>	<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
		1.	Środki trwałe	0,00	0,00
			a) grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego)	0,00	0,00
			b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
			c) urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
			d) środki transportu	0,00	0,00
			e) inne środki trwałe	0,00	0,00
		2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
		3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
	<b>III.</b>	<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
		1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
		2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
	<b>IV.</b>	<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>2 756 331,83</b>	<b>0,00</b>
		1.	Nieruchomości	0,00	0,00
		2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
		3.	Długoterminowe aktywa finansowe	2 756 331,83	0,00
			a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
			b) w pozostałych jednostkach	2 756 331,83	0,00
			- inne papiery wartościowe	2 756 331,83	0,00
		4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
	<b>V.</b>	<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>244 091,76</b>	<b>3 644,00</b>
		1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68,00	3 644,00
		2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	244 023,76	0,00
<b>B.</b>	<b>B.</b>	<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>8 821 122,77</b>	<b>2 072 856,32</b>
	<b>I.</b>	<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>140 156,67</b>	<b>87 823,97</b>
		1.	Materiały	140 156,67	87 823,97
		2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
		3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
		4.	Towary	0,00	0,00
		5.	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
	<b>II.</b>	<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>1 678 278,88</b>	<b>313 658,41</b>
		1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
			a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
			- do 12 miesięcy	0,00	0,00
			b) inne	0,00	0,00
		2.	Należności od pozostałych jednostek	1 678 278,88	313 658,41
			a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 565 018,56	198 307,81
			- do 12 miesięcy	1 565 018,56	198 307,81
			b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	85 485,77	50 583,00
			c) inne	27 774,55	64 767,00
			d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
	<b>III.</b>	<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>6 990 570,97</b>	<b>1 671 173,69</b>
		1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 990 570,97	1 671 173,69
			a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

		b) w pozostałych jednostkach	187 215,90	0,00
		- inne papiery wartościowe	187 215,90	0,00
		c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 803 355,07	1 671 173,69
		- środki pieniężne w kasie i na rachunku	512 244,39	1 671 173,69
		- inne środki pieniężne	6 291 110,68	0,00
	2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>12 116,25</b>	<b>200,25</b>
<b>Aktywa razem</b>			<b>13 450 127,77</b>	<b>2 910 559,56</b>

PASywa				STAN NA	
				31.12.2011	31.12.2010
<b>A.</b>	<b>A.</b>	<b>A.</b>	<b>Kapitał ( fundusz) własny</b>	<b>11 882 493,48</b>	<b>2 667 758,65</b>
	<b>I.</b>	<b>I.</b>	<b>Kapitał ( fundusz) podstawowy</b>	<b>249 232,60</b>	<b>174 720,00</b>
	<b>II.</b>	<b>II.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy ( wielkość ujemna)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>III.</b>	<b>III.</b>	<b>Udziały (akcje) własne ( wielkość ujemna)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>IV.</b>	<b>IV.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	<b>11 234 156,23</b>	<b>3 512 989,00</b>
	<b>V.</b>	<b>V.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>VI.</b>	<b>VI.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>VII.</b>	<b>VII.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	-2 606 767,92	-2 768 352,09
	<b>VIII.</b>	<b>VIII.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	3 005 872,57	1 748 401,74
	<b>IX.</b>	<b>IX.</b>	<b>Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B.</b>	<b>B.</b>	<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 567 634,29</b>	<b>242 800,91</b>
	<b>I.</b>	<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>23 580,89</b>	<b>10 338,00</b>
		1.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 382,00	1 638,00
		2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
			- długoterminowa	0,00	0,00
			- krótkoterminowa	0,00	0,00
		3.	Pozostałe rezerwy	9 198,89	8 700,00
			- długoterminowa	0,00	0,00
			- krótkoterminowa	9 198,89	8 700,00
	<b>II.</b>	<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
		1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
		2.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
			a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
			c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
			d) inne	0,00	0,00
	<b>III.</b>	<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>473 596,56</b>	<b>195 298,97</b>
		1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
			a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
			- do 12 miesięcy	0,00	0,00
			- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
			b) inne	0,00	0,00
		2.	Wobec pozostałych jednostek	473 596,56	195 298,97
			a) kredyty i pożyczki	812,67	7 856,52
			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
			c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
			d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	107 568,03	65 968,12
			- do 12 miesięcy	107 568,03	65 968,12
			- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
			e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
			f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
			g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	358 068,29	116 556,61
			h) z tytułu wynagrodzeń	7 130,62	4 630,62
			i) inne	16,95	287,10
		3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00

**Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.**

	<b>IV.</b>	<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 070 456,84</b>	<b>37 163,94</b>
		1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
		2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 070 456,84	37 163,94
			- długoterminowe	1 031 206,18	0,00
			- krótkoterminowe	39 250,66	37 163,94
			<b>Pasywa razem</b>	<b>13 450 127,77</b>	<b>2 910 559,56</b>

<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>			1.1.2011-31.12.2011	1.1.2010-31.12.2010
<b>A.</b>	<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>5 804 966,65</b>	<b>4 107 311,20</b>
		- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	I.	Przychodu netto ze sprzedaży produktów i usług	5 804 966,65	4 107 311,20
	II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	0,00	0,00
	III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
	IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 841 644,87</b>	<b>2 836 549,45</b>
	I.	Amortyzacja	300 621,84	200 834,57
	II.	Zużycie materiałów i energii	392 940,30	801 673,19
	III.	Usługi obce	1 107 943,71	1 052 284,89
	IV.	Podatki i opłaty, w tym:	10 731,42	39 552,00
		- podatek akcyzowy	0,00	0,00
	V.	Wynagrodzenia	800 300,74	561 625,39
	VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	105 235,13	80 654,30
	VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	123 871,73	99 925,11
	VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>2 963 321,78</b>	<b>1 270 761,75</b>
<b>D.</b>	<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>199 966,09</b>	<b>658 424,69</b>
	I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
	II.	Dotacje	177 542,83	643 000,00
	III.	Inne przychody operacyjne	22 423,26	15 424,69
<b>E.</b>	<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>75 522,30</b>	<b>12 307,11</b>
	I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
	II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
	III.	Inne koszty operacyjne	75 522,30	12 307,11
<b>F.</b>	<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>3 087 765,57</b>	<b>1 916 879,33</b>
<b>G.</b>	<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>329 019,52</b>	<b>21 569,48</b>
	I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
		- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	II.	Odsetki, w tym:	280 236,57	21 546,03
		- od jednostek powiązanych w tym:	0,00	0,00
		- z tyt. leasingu	0,00	0,00
	III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
	IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
	V.	Inne	48 782,95	23,45
<b>H.</b>	<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>12 522,52</b>	<b>94 948,07</b>
	I.	Odsetki, w tym:	6 022,78	15 112,11
		- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00



**Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.**

	III.	Aktualizacja wartości inwestycji	6 499,74	0,00
	IV.	Inne	0,00	79 835,96
<b>I.</b>	<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>3 404 262,57</b>	<b>1 843 500,74</b>
<b>J.</b>	<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
	II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>K.</b>	<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I +/- J)</b>	<b>3 404 262,57</b>	<b>1 843 500,74</b>
<b>L.</b>	<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	398 390,00	95 099,00
<b>M.</b>	<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	0,00	0,00
<b>N.</b>	<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>3 005 872,57</b>	<b>1 748 401,74</b>

<b>RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH</b>			
<i>/metoda pośrednia/</i>			
		<b>od 2011-01-01 do 2011-12-31</b>	<b>od 2010-01-01 do 2010-12-31</b>
<b>A.</b>	<b>PRZEPIŃWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I +/- II)</b>	<b>2 688 818,14</b>	<b>1 669 369,27</b>
I.	Zysk (strata) netto	3 005 872,57	1 748 401,74
II.	II. Korekty razem:	-317 054,43	-79 032,47
1	Amortyzacja	300 621,84	200 834,57
2	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		40 477,00
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-280 236,57	-6 433,92
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		6 807,95
5	Zmiany stanu rezerw	13 242,89	10 338,00
6	Zmiana stanu zapasów	-52 332,70	-87 823,97
7	Zmiana stanu należności	-1 364 620,47	-246 374,04
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	285 341,44	-31 157,75
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	780 929,14	34 299,69
10	Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	0,00	0,00
11	Inne korekty	0,00	
III.	III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	2 688 818,14	1 669 369,27
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3 596 871,00</b>	<b>21 569,48</b>
I.	Wpływy	<b>218 354,51</b>	<b>21 569,48</b>
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3	Z aktywów finansowych, w tym :	218 354,51	21 569,48
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach, w tym:	218 354,51	21 569,48
	- zbycie aktywów finansowych		
	- dywidendy i udziały w zyskach		
	- spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych		
	- odsetki	218 354,51	21 546,03
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	23,45
4	Inne wpływy inwestycyjne		



**Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.**

II.	Wydatki	3 815 225,51	0,00
	Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	933 559,84	0,00
	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
	Na aktywa finansowe, w tym:	2 881 665,67	0,00
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach, w tym:	2 881 665,67	0,00
	- nabycie aktywów finansowych	2 881 665,67	
	- udzielone pożyczki długoterminowe		
	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 596 871,00	21 569,48
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>6 040 234,24</b>	<b>-290 838,74</b>
I.	Wpływy	6 260 744,85	121 460,61
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6 047 278,09	0,00
2	Kredyty i pożyczki	213 466,76	120 704,61
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	
4	Inne wpływy finansowe		756,00
II.	Wydatki	220 510,61	412 299,35
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4	Spłaty kredytów i pożyczek	220 510,61	349 122,84
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8	Odsetki		15 112,11
9	Inne wydatki finansowe		48 064,40
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	6 040 234,24	-290 838,74
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>5 132 181,38</b>	<b>1 400 100,01</b>
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		1 400 100,01
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1 400 100,01
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 671 173,69	271 073,68
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>6 803 355,07</b>	<b>1 671 173,69</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		

**Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 667 758,65	919 356,91
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów	161 584,17	
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2 829 342,82	919 356,91
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	174 720,00	174 720,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	74 512,60	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	74 512,60	
- wydanie udziałów (emisja akcji)	74 512,60	
b) zmniejszenia (z tytułu)		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	249 232,60	174 720,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na poczet kapitału podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a) zwiększenia		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
3.1 Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	3 512 989,00	4 176 189,00
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	7 721 167,23	-663 200,00
a) zwiększenia (z tytułu)	7 721 167,23	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5 972 765,49	
- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
- podziału zysku (ponad wymaganą minimalną wartość)	1 748 401,74	0,00
- z tytułu sprzedaży środka trwałego		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	663 200,00
- z tytułu spłat dopłat		
- umorzenie udziałów	0,00	663 200,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	11 234 156,23	3 512 989,00
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
5.1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2 768 352,09	-2 503 091,47
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 748 401,74	0,00

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów	161 584,17	
<b>7.2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>1 909 985,91</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		
- podział zysku z lat ubiegłych	1 748 401,74	
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 748 401,74	
- podział zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	1 748 401,74	
- podziału zysku z lat ubiegłych na kapitał rezerwowy		
- podziału zysku z lat ubiegłych na dywidendę		
<b>7.3 Zysk z lat ubiegłych koniec okresu</b>	<b>161 584,17</b>	<b>0,00</b>
<b>7.4 Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-2 768 352,09</b>	<b>-2 503 091,47</b>
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów	0,00	663 200,00
<b>7.5 Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>-2 768 352,09</b>	<b>-1 839 891,47</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	-928 460,62
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	-928 460,62
b) zmniejszenie (z tytułu)		
<b>7.6 Strata z lat ubiegłych koniec roku</b>	<b>-2 768 352,09</b>	<b>-2 768 352,09</b>
<b>7.7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-2 606 767,92</b>	<b>-2 768 352,09</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>3 005 872,57</b>	<b>1 748 401,74</b>
a) zysk netto	3 005 872,57	1 748 401,74
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>11 882 493,48</b>	<b>2 667 758,65</b>
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

INFORMACJA DODATKOWA

Sporządzona zgodnie z załącznikiem nr 1  
Do Ustawy o Rachunkowości z dnia 29.09.1994r.

1) szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych wartości niematerialnych i prawnych, środków trwałych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia,

**Wartości niematerialne i prawne – zmiana stanu w okresie obrotowym:**

Wartości niematerialne i prawne -wartość początkowa	BO	zwiększenia	zmniejszenia	BZ
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 011 740,04	1 082 798,47	0,00	2 094 538,51
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	37 000,00	0,00	0,00	37 000,00
<b>RAZEM:</b>	<b>1 048 740,04</b>	<b>1 082 798,47</b>	<b>0,00</b>	<b>2 131 538,51</b>

Umorzenie wartości niematerialne i prawne	BO	zwiększenia	zmniejszenia	BZ
Koszty zakończonych prac rozwojowych	214 680,80	288 276,30	0,00	502 957,10
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>RAZEM:</b>	<b>214 680,80</b>	<b>288 276,30</b>	<b>0,00</b>	<b>502 957,10</b>

Wartości niematerialne i prawne- wartość netto	BO	zwiększenia	zmniejszenia	BZ
Koszty zakończonych prac rozwojowych	797 059,24	794 522,17	0,00	1 591 581,41
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	37 000,00	0,00	0,00	37 000,00
<b>RAZEM:</b>	<b>834 059,24</b>	<b>794 522,17</b>	<b>0,00</b>	<b>1 628 581,41</b>

**Środki trwałe – zmiana stanu w okresie obrotowym:**

Wartość początkowa środków trwałych:	BO	zwiększenia	zmniejszenia	BZ
a) grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego)				0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej				0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	5 771,65	10 801,64	0,00	16 573,29
d) środki transportu				0,00
e) inne środki trwałe	109 288,14	1 543,90	0,00	110 832,04
Środki trwałe w budowie				0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie				0,00
<b>RAZEM:</b>	<b>115 059,79</b>	<b>12 345,54</b>	<b>0,00</b>	<b>127 405,33</b>

Umorzenie środków trwałych:	BO	zwiększenia	zmniejszenia	BZ
a) grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego)				0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej				0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	5 771,65	10 801,64	0,00	16 573,29
d) środki transportu				0,00
e) inne środki trwałe	109 288,14	1 543,90	0,00	110 832,04
Środki trwałe w budowie				0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie				0,00
<b>RAZEM:</b>	<b>115 059,79</b>	<b>12 345,54</b>	<b>0,00</b>	<b>127 405,33</b>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

<b>Wartość netto środków trwałych:</b>	<b>BO</b>	<b>zwiększenia</b>	<b>zmniejszenia</b>	<b>BZ</b>
a) grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego)	0,00	0,00	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00	0,00	0,00
d) środki transportu	0,00	0,00	0,00	0,00
e) inne środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>RAZEM:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

2) wartość gruntów użytkowanych wieczyście

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie posiada gruntów użytkowanych wieczyście

3) wartość nie amortyzowanych lub nie umarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu

Spółka Medicalgorithmics S.A. użytkuje dwa samochody na podstawie umów leasingu:

1. Umowa leasingu 4700365-1209-00263 z dnia 19.01.2009 r. zawarta z Volkswagen Leasing Polska sp. z o.o., wartość początkowa przedmiotu leasingu 32 316,23 zł, okres trwania umowy – 48 m-cy
2. Umowa leasingu 058/MEDICALGOR/LO/makr/11 Z DNIA 29.06.2011 zawarta z Express S.A. , wartość początkowa przedmiotu leasingu 187 816,57 zł, okres trwania umowy – 36 m-cy

4) zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli,

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5) dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych,

Kapitał zakładowy spółki wynosi 249.232,60 zł. i dzieli się na 2 492 326 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Lista akcjonariuszy Spółki posiadających na dzień 31.12.2011r. przynajmniej 5% kapitału zakładowego spółki:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział procentowy w kapitale i głosach</b>
Marek Jacek Dziubiński	504 000	20,22%
Tomasz Mularczyk	130 200	5,22%
New Europe Venture LLC	680 400	27,30%
BIB Seed Capital S.A.	537 600	21,57%
Marcin Szumowski	146 000	5,86%

6) stan na początek roku obrotowego, zwiększenie i wykorzystanie oraz stan końcowy kapitałów (funduszy) zapasowych i rezerwowych, o ile jednostka nie sporządza zmian w kapitale (funduszu) własnym

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Spółka Medicalgorithmics S.A. sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym.

7) propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy,

Zarząd Spółki rekomenduje nie wypłacanie dywidendy lecz przeniesienie części zysku w kwocie 2 606 767,92 zł na pokrycie straty z lat ubiegłych a resztę czyli 399 104,65 postanawia przenieść na kapitał zapasowy.

8) dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym

Rezerwy	BO	zmniejszenia	zwiększenia	BZ
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 638,00	1 638,00	14 382,00	14 382,00
Rezerwa na koszty:	8 700,00	8 700,00	9 198,89	9 198,89
- rezerwa na sporządzenie Sprawozdania Finansowego	0,00	0,00	3 698,89	3 698,89
- rezerwa na badanie Sprawozdania Finansowego	8 700,00	8 700,00	5 500,00	5 500,00
<b>RAZEM:</b>	<b>10 338,00</b>	<b>10 338,00</b>	<b>23 580,89</b>	<b>23 580,89</b>

9) dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość należności. Zarząd Spółki nie widział ryzyka nie spłacenia należności przez któregoś z kontrahentów a wszystkie rozliczenia między Medicalgorithmics a jego klientami były realizowane na warunkach spotykanych u innych firm w branży, w której działa Spółka.

10) podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową okresie spłaty

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie posiada zobowiązań długoterminowych.

11) wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych,

Czynne rozliczenia międzyokresowe - krótkoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
Ubezpieczenia	95,85	200,25
Opłata FDA	12 020,40	0,00
<b>RAZEM:</b>	<b>12 116,25</b>	<b>200,25</b>

Czynne rozliczenia międzyokresowe - długoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
Projekt eHealth	33 538,43	0,00
Projekt POIG 1.4.	210 485,33	0,00
<b>RAZEM:</b>	<b>244 023,76</b>	<b>0,00</b>

Bierne rozliczenia międzyokresowe	31.12.2011	31.12.2010
Niezafakturowane usługi	39 250,66	37 163,94
Rozliczenia międzyokresowe przychodów - otrzymane dotacje	1 031 206,18	0,00
<b>RAZEM:</b>	<b>1 070 456,84</b>	<b>37 163,94</b>

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

12) wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki (ze wskazaniem jego rodzaju)

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie posiada zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki.

13) zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe; odrębnie należy wykazać informacje dotyczące gwarancji i poręczeń wobec jednostek powiązanych

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie posiada zobowiązań warunkowych.

14) strukturę rzeczową (rodzaje działalności) i terytorialną (kraj, eksport) przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,

<b>Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów</b>	<b>PLN</b>	<b>udział%</b>
Sprzedaż produktów i usług - kraj	308 379,22	5,31
Sprzedaż towarów i materiałów - kraj	0,00	0,00
Sprzedaż produktów i usług - eksport	5 496 587,43	94,69
Sprzedaż towarów i materiałów - eksport	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>5 804 966,65</b>	<b>100,00%</b>

15) wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie tworzyła odpisów aktualizujących środki trwałe.

16) wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie tworzyła odpisów aktualizujących zapasy. Nie nastąpiła utrata wartości tych aktywów.

17) informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

W spółce Medicalgorithmics S.A. nie wystąpiła działalność zaniechana.

18) rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto,

	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>3 404 262,57</b>	<b>1 843 500,74</b>
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych:		
- niezrealizowane różnice kursowe	143 087,81	8 626,07
- naliczone odsetki	20 216,07	8 626,07
- otrzymane dotacje	62 992,74	0,00
	59 879,00	0,00
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:		
- Amortyzacja	128 178,47	45 965,83
	59 879,00	0,00

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- Zużycie materiałów	11 677,99	2 152,65
- Usługi obce	21 142,48	9 029,60
- Podatki i opłaty	1 214,98	352,00
- Podróże służbowe	8 583,50	3 149,53
- inne koszty NKUP	17 401,83	8 521,16
- niezrealizowane różnice kursowe	976,95	10 480,54
- należności inne	0,00	12 280,35
- wycena obligacji	6 499,74	0,00
- odsetki budżetowe	802,00	0,00

Koszty lat ubiegłych stanowiące koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym	8 700,00	0,00
Inne	0,00	0,00
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>3 380 653,23</b>	<b>1 880 840,50</b>
Odliczenia od dochodu:		
Straty z lat ubiegłych	1 369 759,57	1 369 759,57
Darowizny	0,00	0,00
<b>Odliczenia razem</b>	<b>1 369 759,57</b>	<b>1 369 759,57</b>
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>2 010 894,00</b>	<b>511 081,00</b>
Podatek dochodowy (19%)	<b>382 070,00</b>	<b>97 105,00</b>

Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	01.01.2011	ROZWIĄZANIE	POWSTANIE	31.12.2011
- Z tyt. niezrealizowanych różnic kursowych ujemnych	1 991,00	1 991,00	68,00	68,00
- Z tyt. rezerw na koszty	1 653,00	1 653,00	0,00	0,00
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 644,00</b>	<b>3 644,00</b>	<b>68,00</b>	<b>68,00</b>

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	01.01.2011	ROZWIĄZANIE	POWSTANIE	31.12.2011
- Z tyt. niezrealizowanych różnic kursowych dodatnich	84,00	84,00	2 837,00	2 837,00
- Z tyt. naliczonych odsetek	1 554,00	1 554,00	11 545,00	11 545,00
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 638,00</b>	<b>1 638,00</b>	<b>14 382,00</b>	<b>14 382,00</b>

Podatek odroczonego	01.01.2011	31.12.2011
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	3 644,00	68,00
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego	1 638,00	14 382,00
<b>Podatek odroczonego</b>	<b>-2 006,00</b>	<b>16 320,00</b>

Podatek dochodowy	31.12.2011	31.12.2010
Podatek dochodowy bieżący	382 070,00	97 105,00
Podatek dochodowy odroczonego	16 320,00	-2 006,00
	<b>398 390,00</b>	<b>95 099,00</b>



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

19) w przypadku jednostek, które sporządzają rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym, dane o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby oraz o kosztach rodzajowych

Spółka Medicalgorithmics S.A. sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

20) koszt wytworzenia środków trwałych w budowie; w tym odsetki oraz skapitalizowane różnice kursowe od zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie posiada środków trwałych w budowie.

21) poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska

Poniesione nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w 2011 r. wyniosły 1 095 144,01 zł

22) informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe

W 2011 r. nie wystąpiły w spółce Medicalgorithmics S.A. zyski i straty nadzwyczajne.

23) podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych

Nie dotyczy Spółki Medicalgorithmics S.A.

24) Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych, a w przypadku gdy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą bezpośrednią, dodatkowo należy przedstawić uzgodnienie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, sporządzone metodą pośrednią; w przypadku różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych należy wyjaśnić ich przyczyny;

Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływu	31.12.2011	31.12.2010
<b>środków pieniężnych</b>		
Środki pieniężne w kasie	3 007,98	1 338,40
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	509 236,41	114 835,29
Środki pieniężne w drodze	0,00	0,00
<b>Środki pieniężne obrotowe</b>	<b>512 244,39</b>	<b>116 173,69</b>
Depozyty terminowe	6 291 110,68	1 555 000,00
<b>Środki pieniężne razem</b>	<b>6 803 355,07</b>	<b>1 671 173,69</b>

25) Informacje o:

a) zatrudnieniu na podstawie **umowy o pracę** w roku obrotowym; zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe,

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Nazwa grupy zawodowej pracowników	31.12.2011	31.12.2010
Technicy EKG	6	8
Programiści	5	4
Administracja i Finanse oraz personel techniczny i informatycy inni niż programiści	9	5
<b>RAZEM:</b>	<b>20</b>	<b>17</b>

b) wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno)

Wynagrodzenie	31.12.2011	31.12.2010
Wynagrodzenia członków zarządu	283 743,32	215 000,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	0,00	0,00
<b>RAZEM:</b>	<b>283 743,32</b>	<b>215 000,00</b>

c) pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie udzieliła pożyczek i świadczeń osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

26) wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy

Należne wynagrodzenie biegłego rewidenta za 2011 r. wynosi : 5.500,00 netto.

27) informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego,

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

28) informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

29) przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym,

Spółka Medicalgorithmics S.A. w 2011 r. zmieniła zasady polityki rachunkowości co do sposobu ujmowania kosztów dotyczących prac rozwojowych oraz przychodów związanych z otrzymanymi dotacjami na ich realizację.

Do końca 2010 r. spółka ujmowała w/w koszty w ciężar kosztów rodzajowych okresu a przychody na dobro pozostałych przychodów operacyjnych.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Od 1.1.2011 koszty dotyczące prac rozwojowych gromadzone są na koncie „Rozliczenia międzyokresowe kosztów” a następnie po ich zakończeniu będą przeksięgowane na konto „Wartości niematerialne i prawne” jako Koszt zakończonych prac rozwojowych. Okres dokonywania amortyzacji wynosi 5 lat i rozpoczyna się w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia wartości niematerialnych i prawnych do ewidencji.

Dotacje otrzymane na realizację prac rozwojowych będą księgowane na koncie „Rozliczenia międzyokresowe przychodów” a po zakończeniu prac rozwojowych będą stopniowo przeksięgowywane na dobro pozostałych przychodów operacyjnych równolegle do odpisów amortyzacyjnych i umorzeniowych kosztów zakończonych prac rozwojowych.

30) informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy

		stara polityka rachunkowości	nowa polityka rachunkowości	zmiana
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>		<b>od 2010-01-01 do 2010-12-31</b>	<b>od 2010-01-01 do 2010-12-31</b>	
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 836 549,45</b>	<b>2 072 062,28</b>	<b>-764 487,17</b>
I.	Amortyzacja	200 834,57	200 834,57	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	801 673,19	730 632,35	-71 040,84
III.	Usługi obce	1 052 284,89	731 929,88	-320 355,01
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	39 552,00	39 552,00	0,00
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	561 625,39	258 966,84	-302 658,55
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	80 654,30	29 557,79	-51 096,51
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	99 925,11	80 588,85	-19 336,26
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00		0,00
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>658 424,69</b>	<b>93 424,69</b>	<b>-565 000,00</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
II.	Dotacje	643 000,00	78 000,00	-565 000,00
III.	Inne przychody operacyjne	15 424,69	15 424,69	0,00
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I +/- J)</b>	<b>1 843 500,74</b>	<b>2 042 987,91</b>	<b>199 487,17</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>95 099,00</b>	<b>133 002,00</b>	<b>37 903,00</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>1 748 401,74</b>	<b>1 909 985,91</b>	<b>161 584,17</b>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

		stara polityka rachunkowości	nowa polityka rachunkowości	zmiana
	<b>AKTYWA na dzień :</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>	
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 644,00	768 131,17	764 487,17
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 644,00	3 644,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	764 487,17	764 487,17

		stara polityka rachunkowości	nowa polityka rachunkowości	zmiana
	<b>PASYWA na dzień :</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>	
VIII.	Zysk (strata) netto	1 748 401,74	1 909 985,91	161 584,17
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>195 298,97</b>	<b>233 201,97</b>	<b>37 903,00</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	195 298,97	233 201,97	37 903,00
a)	kredyty i pożyczki	7 856,52	7 856,52	0,00
b)	z tytułu emisji papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	65 968,12	65 968,12	0,00
	do 12 miesięcy	65 968,12	65 968,12	0,00
	powyżej 12 miesięcy			
e)	zaliczki otrzymane na dostawy			
f)	zobowiązania wekslowe			
g)	z tytułu podatków, ceł, ZUS itp..	116 556,61	154 459,61	37 903,00
h)	z tytułu wynagrodzeń	4 630,62	4 630,62	0,00
i)	inne	287,10	287,10	0,00
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>37 163,94</b>	<b>602 163,94</b>	<b>565 000,00</b>
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	37 163,94	602 163,94	565 000,00
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe	37 163,94	602 163,94	565 000,00

<b>RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
		stara polityka rachunkowości	nowa polityka rachunkowości	zmiana
	<i>/metoda pośrednia/</i>			
		<b>od 2010-01-01 do 2010-12-31</b>	<b>od 2010-01-01 do 2010-12-31</b>	
<b>A.</b>	<b>PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I +/- II)</b>	<b>1 669 369,27</b>	<b>1 669 369,27</b>	<b>0,00</b>
I.	Zysk (strata) netto	1 748 401,74	1 909 985,91	161 584,17
II.	II. Korekty razem:	-79 032,47	-240 616,64	-161 584,17
1	Amortyzacja	200 834,57	200 834,57	0,00
2	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	40 477,00	40 477,00	0,00
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-6 433,92	-6 433,92	0,00
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	6 807,95	6 807,95	0,00
5	Zmiany stanu rezerw	10 338,00	10 338,00	0,00
6	Zmiana stanu zapasów	-87 823,97	-87 823,97	0,00

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

7	Zmiana stanu należności	-246 374,04	-246 374,04	0,00
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-31 157,75	6 745,25	37 903,00
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	34 299,69	-165 187,48	-199 487,17
10	Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	0	0	0,00
11	Inne korekty	0	0	0,00
III.	III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II) - metoda pośrednia	1 669 369,27	1 669 369,27	0,00

		stara polityka rachunkowości	nowa polityka rachunkowości	zmiana
	<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2010- 31.12.2010	
8.	Wynik netto	1 748 401,74	1 909 985,91	161 584,17
a)	zysk netto	1 748 401,74	1 909 985,91	161 584,17
b)	strata netto	0,00	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ )	2 667 758,65	2 829 342,82	161 584,17

31) informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy Spółki Medicalgorithmics S.A.

32) wykaz spółek (nazwa, siedziba), w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki; wykaz ten powinien zawierać także informacje o procencie udziałów i stopniu udziału w zarządzaniu oraz o zysku lub stracie netto tych spółek za ostatni rok obrotowy

Spółka Medicalgorithmics S.A. nie posiada udziałów w kapitale w innych spółkach.

33) Transakcje ze spółkami powiązanymi kapitałowo

W 2011 r. nie wystąpiły w spółce Medicalgorithmics S.A. transakcje ze spółkami powiązanymi kapitałowo.

34) Informacje o instrumentach finansowych :

<b>Rodzaje instrumentów finansowych</b>	<b>31.12.2011</b>
Obligacje :	2 943 547,73
<i>Krótkoterminowe</i>	<i>187 215,90</i>
<i>Długoterminowe</i>	<i>2 756 331,83</i>
Lokaty	6 291 110,68

35) Informacje w przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie

Nie dotyczy Spółki Medicalgorithmics S.A.

36) W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. Spółka Medicalgorithmics S.A. nie identyfikuje żadnych istotnych ryzyk z działalności.

37) W przypadku gdy inne informacje niż wymienione powyżej mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostki, należy ujawnić te informacje

Nie występują takie informacje w spółce Medicalgorithmics S.A.

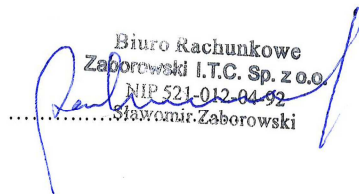
Warszawa dn. 13 marca 2012 roku

Sporządził: Biuro Rachunkowe

Zaborowski I.T.C. sp. z o.o.

Sławomir Zaborowski

Biuro Rachunkowe  
Zaborowski I.T.C. Sp. z o.o.  
NIP 521-012-04-92  
.....Sławomir Zaborowski



Zarząd Spółki

Marek Dziubiński

Prezes Zarządu



Tomasz Mularczyk

Wiceprezes Zarządu



**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r. (polskie standardy rachunkowości)**

**WPROWADZENIE  
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**I. DANE IDENTYFIKACYJNE**

Nazwa: **MEDICALGORITHMICS Spółka Akcyjna**

Nazwa skrócona: **MEDICALGORITHMICS S.A.**

Siedziba: **ul. Żurawia 22, 00-515 Warszawa**

Przedmiot podstawowej działalności:

**72.19.Z Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych**

**26.51.Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych**

Rejestracja w KRS **0000372848**

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydz. Gosp. KRS

Numery identyfikacyjne Spółki:

**Regon 140186973** w Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym w Warszawie

**NIP 521-336-14-57** w rejestrze podatników VAT w III Urzędzie Skarbowym Warszawa-Śródmieście.

**II. OKRES DZIAŁALNOŚCI**

Okres działalności jest nieograniczony.

**III. OKRES SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres **od 01-01-2010 do 31-12-2010**.

**IV. SPRAWOZDANIE ŁĄCZNE**

Jednostka nie posiada jednostek wewnętrznych.

**V. KONTYNUACJA DZIAŁANIA**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności.

**VI. INFORMACJE O ŁĄCZENIU SPÓLEK**

MEDICALGORITHMICS S.A. nie była zaangażowana w łączenie podmiotów gospodarczych.

MEDICALGORITHMICS S.A.  
00-515 Warszawa, ul. Żurawia 22  
REGON: 140186973, NIP: 5213361457



**Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia** – te składniki majątku obrotowego wykazane są w wartości netto (pomniejszone o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące w pełnej wysokości dokonuje się od należności przeterminowanych powyżej 6 miesięcy, w stosunku do firm postawionych w stan upadłości, likwidacji lub tam gdzie prowadzone jest postępowanie układowe. Dla należności, co do których istnieje wątpliwość co do zapłaty mogą być dokonywane odpisy aktualizujące część należności. Wszystkie noty odsetkowe objęte są odpisami aktualizacyjnymi. Należności przedawnione spisywane są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

**Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe** – Zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

**Pomiar wyniku finansowego** – jednostka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat.

**Sposób sporządzania sprawozdania finansowego** – jednostka sporządza pełne sprawozdanie finansowe.

**Rezerwy na zobowiązania** – jednostka, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny i istotności, tworzy rezerwę na odroczony podatek dochodowy i rezerwy na poniesione koszty, które mogą być zafakturowane w następnym okresie sprawozdawczym. Spółka nie tworzy rezerw na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe, ponieważ jednostka nie przewiduje innych odpraw niż wynikających z kodeksu pracy, a średnia wieku osób zatrudnionych na stałe nie przekracza 40 lat.

Warszawa, 28.03.2011 r.

  
.....  
Sporządził  
SOLIX Sp. z o.o.  
ul. Oboźna 7, 28  
00-332 Warszawa  
NIP 525-231-04-12, Regon 015761003

**Tomasz Mularczyk**  
Wiceprezes Zarządu  
  
.....  
Zarząd

**Marek Dziubiński**  
Prezes Zarządu  


MEDICALGORITHMICS S.A.  
00-515 Warszawa, ul. Żurawia 22  
REGON: 140186973, NIP: 5213361457



## Bilans na dzień 31-12-2010 r.

	31-12-2009	31-12-2010
1	2	3
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>1 034 893,81</b>	<b>837 703,24</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	1 033 324,04	834 059,24
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy	577 659,60	797 059,24
3. Inne wartości niematerialne i prawne	455 664,44	37 000,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 569,77	0,00
1. Środki trwałe	1 569,77	0,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
d) środki transportu		
e) inne środki trwałe	1 569,77	0,00
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
* udziały lub akcje		
* inne papiery wartościowe		
* udzielone pożyczki		
* inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
* udziały lub akcje		
* inne papiery wartościowe		
* udzielone pożyczki		
* inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	3 644,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 644,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>339 338,05</b>	<b>2 072 856,32</b>
I. Zapasy	0,00	87 823,97
1. Materiały		87 823,97
2. Półprodukty i produktu w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy		
II. Należności krótkoterminowe	67 284,37	313 658,41
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
* do 12 miesięcy		
* powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek	67 284,37	313 658,41
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 323,51	198 307,81
* do 12 miesięcy	2 323,51	198 307,81
* powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	34 447,00	50 583,00
c) inne	30 513,86	64 767,60
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	271 073,68	1 671 173,69
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	271 073,68	1 671 173,69
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
* udziały lub akcje		
* inne papiery wartościowe		
* udzielone pożyczki		
* inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
* udziały lub akcje		
* inne papiery wartościowe		
* udzielone pożyczki		
* inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	271 073,68	1 671 173,69
* środki pieniężne w kasie i na rachunkach	271 073,68	1 671 173,69
* inne środki pieniężne		
* inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	980,00	200,25
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 374 231,86</b>	<b>2 910 559,56</b>

MEDICALGORITHMICS S.A.  
00-515 Warszawa, ul. Żurawia 22  
REGON: 140186973, NIP: 5213351457



## Bilans na dzień 31-12-2010 r.

1	31-12-2009	31-12-2010
	3	3
<b>PASYWA</b>		
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>919 356,91</b>	<b>2 667 758,65</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	174 720,00	174 720,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	4 176 189,00	3 512 989,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 503 091,47	-2 768 352,09
VIII. Zysk (strata) netto	-928 460,62	1 748 401,74
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>454 874,95</b>	<b>242 800,91</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	10 338,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 638,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
* długoterminowe		
* krótkoterminowe		
3. Pozostałe rezerwy	0,00	8 700,00
* długoterminowe		
* krótkoterminowe		8 700,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	454 874,95	195 298,97
1. Wobec jednostek powiązanych	134 201,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
* do 12 miesięcy		
* powyżej 12 miesięcy		
b) inne	134 201,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	320 673,95	195 298,97
a) kredyty i pożyczki	236 274,75	7 856,52
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	51 500,78	65 989,12
* do 12 miesięcy	51 500,78	65 989,12
* powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	27 411,50	116 556,61
h) z tytułu wynagrodzeń	4 630,62	4 630,62
i) inne	856,30	287,10
3. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	37 163,94
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	37 163,94
* długoterminowe		
* krótkoterminowe		37 163,94
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 374 231,86</b>	<b>2 910 559,56</b>

Warszawa, 28-03-2011 r.



SOLTAX Sp. z o.o.  
ul. Oboźna 7/28  
00-332 Warszawa  
NIP 525-231-04-12, Regon 015761003



Marek Dziubiński  
Prezes Zarządu



Tomasz Mularczyk  
Wiceprezes Zarządu

MEDICALGORITHMICS S.A.  
00-515 Warszawa, ul. Żurawia 22  
REGON: 140186973, NIP: 5213361457




Rachunek zysków i strat  
za rok obrotowy 01-01-2010 do 31-12-2010


	Przychody i koszty	
	31-12-2009	31-12-2010
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,</b> w tym:		
* od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	290 299,28	4 107 311,20
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedno.	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 859 260,04</b>	<b>2 836 549,45</b>
I. Amortyzacja	24 972,16	200 834,57
II. Zużycie materiałów i energii	94 786,41	801 673,19
III. Usługi obce	1 036 174,37	1 052 284,89
IV. Podatki i opłaty, w tym:	17 295,75	39 552,00
* podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	574 052,02	561 625,39
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	63 237,34	80 654,30
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	48 741,99	99 925,11
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>-1 568 960,76</b>	<b>1 270 761,75</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>648 631,30</b>	<b>658 424,69</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje	647 688,30	643 000,00
III. Inne przychody operacyjne	943,00	15 424,69
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>17 744,57</b>	<b>12 307,11</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	17 744,57	12 307,11
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-938 074,03</b>	<b>1 916 879,33</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>24 602,57</b>	<b>21 569,48</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
* od jednostek powiązanych		
II. Odsetki, w tym:	2 330,50	21 546,03
* od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne	22 272,07	23,45
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>14 989,16</b>	<b>94 948,07</b>
I. Odsetki, w tym:	10 124,28	15 112,11
* dla jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne	4 864,88	79 835,96
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>-928 460,62</b>	<b>1 843 500,74</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	3 154,51	0,00
II. Straty nadzwyczajne	3 154,51	0,00
<b>K. Zysk (strata) brutto (I+J)</b>	<b>-928 460,62</b>	<b>1 843 500,74</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>95 099,00</b>
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>N. Zysk (strata) netto (K–L–M)</b>	<b>-928 460,62</b>	<b>1 748 401,74</b>

Warszawa, 28-03-2011 r.

  
Sporządził  
**SOLTAX Sp. z o.o.**  
ul. Oboźna 7/28  
00-332 Warszawa

NIP 525-231-04-12, Regon 015761003

  
Marek Dziubiński  
Prezes Zarządu

  
Tomasz Mularczyk  
Wiceprezes Zarządu

**MEDICALGORITHMICS S.A.**  
00-515 Warszawa, ul. Żurawia 22  
REGON: 140186973, NIP: 5213361457



## Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

1	31-12-2009	31-12-2010
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	-928 460,62	1 748 401,74
II. Korekty razem	684 800,47	-79 032,47
1. Amortyzacja	24 972,16	200 834,57
2. Zysk (straty) z tytułu różnic kursowych	-4 239,00	40 477,00
3. Odsetki i i udziały w zyskach (dywidendy)	774,00	-6 433,92
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		6 807,95
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	10 338,00
6. Zmiana stanu zapasów	425 635,65	-87 823,97
7. Zmiana stanu należności	256 912,68	-246 374,04
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-18 275,02	-31 157,75
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-980,00	34 299,69
10. Inne korekty		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-243 660,15	1 669 369,27
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	0,00	21 569,48
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	21 569,48
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	21 569,48
- zbycie aktywów finansowych, - dywidendy i udziały w zyskach - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych - odsetki		21 546,03
- inne wpływy z aktywów finansowych		23,45
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	537 130,57	0,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	537 130,57	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-537 130,57	21 569,48
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	860 509,34	121 460,61
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	860 509,34	120 704,61
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		756,00
II. Wydatki	479 650,93	412 299,35
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	483 115,93	349 122,84
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	774,00	15 112,11
9. Inne wydatki finansowe	-4 239,00	48 064,40
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	380 858,41	-290 838,74
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)</b>	<b>-399 932,31</b>	<b>1 400 100,01</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym - zmiana stanu śr. pien. z tyt. różnic kursowych</b>	<b>-399 932,31</b>	<b>1 400 100,01</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>671 005,99</b>	<b>271 073,68</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F)</b>	<b>271 073,68</b>	<b>1 671 173,69</b>

Warszawa, 28-03-2011 r.



Sporządził

MEDICALGORITHMICS S.p. z o.o.  
ul. Obozna 7/28  
00-332 Warszawa  
NIP 525-231-04-12, Regon 015761003



Marek Dziubiński  
Prezes Zarządu



Tomasz Mularczyk  
Wiceprezes Zarządu

MEDICALGORITHMICS S.A.  
00-515 Warszawa, ul. Żurawia 22  
REGON: 140186973, NIP: 5213361457



## Zestawienie zmian w kapitale własnym

	31-12-2009	31-12-2010
1	2	3
I. Kapitał własny na początek okresu (B0)	1 436 675,65	919 356,91
- Korekty błędów podstawowych		0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (B0), po korektach	1 436 675,65	919 356,91
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	174 720,00	174 720,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- emisji akcji	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia akcji	0,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	174 720,00	174 720,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Akcje własne na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Zmiany akcji własnych	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	4 176 189,00	4 176 189,00
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0,00	-663 200,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)		
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	663 200,00
- pokrycia straty		
- umorzenia udziałów		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	4 176 189,00	3 512 989,00
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-829 010,94	-2 503 091,47
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- Korekty błędów podstawowych		
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-829 010,94	-2 503 091,47
- Korekty błędów podstawowych	411 141,88	663 200,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-417 869,06	-1 839 891,47
a) zwiększenie (z tytułu)	-2 085 222,41	-928 460,62
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-2 085 222,41	-928 460,62
b) zmniejszenie (z tytułu)		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 503 091,47	-2 768 352,09
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 503 091,47	-2 768 352,09
8. Wynik netto	-928 460,62	1 748 401,74
a) zysk netto	0,00	1 748 401,74
b) strata netto	-928 460,62	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	919 356,91	2 667 758,65
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	919 356,91	2 667 758,65

Warszawa, 28-03-2011 r.

  
Sporządził  
**SOLTAX Sp. z o.o.**  
ul. Oboźna 7/28  
00-332 Warszawa  
NIP: 525-231-04-12, Regon 015761003

  
Marek Dzubiński  
Prezes Zarządu

  
Tomasz Mularczyk  
Zarząd  
Wiceprezes Zarządu

MEDICALGORITHMICS S.A.  
00-515 Warszawa, ul. Żurawia 22  
REGON: 140186973, NIP: 5213361457

**MEDICALGORITHMICS S.A.**

ul. Żurawia 22

00-515 Warszawa

NIP 521-336-14-57

**Dodatkowe informacje i objaśnienia  
do sprawozdania finansowego  
za okres 01-01-2010 r. - 31-12-2010 r.**

Dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone według załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z art. 50 ustawy o rachunkowości informację dodatkową sporządzono w sposób uproszczony.

**USTĘP 1**

Ad 1 (ŚRODKI TRWAŁE, WNIPI, INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE)

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniono wg cen nabycia.

Wartość brutto środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych według stanu na 31-12-2009 r. wynosiła

1 163 799,83 PLN

Wartość brutto środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych według stanu na 31-12-2010 r. wynosi

1 163 799,83 PLN

Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
B.Z. 31.12.2009	996 324,04		52 416,00		1 048 740,04
Zwiększenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zakup					0,00
- inne					0,00
Zmniejszenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaż					0,00
- inne					0,00
B.Z. 31.12.2010	996 324,04	0,00	52 416,00	0,00	1 048 740,04
<b>Umorzenie</b>					
B.Z. 31.12.2009	0,00		15 416,00		15 416,00
Zwiększenia w tym:	199 264,80	0,00	0,00	0,00	199 264,80
- amortyzacja	199 264,80				199 264,80
Zmniejszenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaż					0,00
B.Z. 31.12.2010	199 264,80	0,00	15 416,00	0,00	214 680,80
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
B.Z. 31.12.2009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.Z. 31.12.2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość netto</b>					
B.Z. 31.12.2009	996 324,04	0,00	37 000,00	0,00	1 033 324,04
B.Z. 31.12.2010	797 059,24	0,00	37 000,00	0,00	834 059,24

1/5



Zmiana stanu środków trwałych

Wyszczególnienie	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
B.Z. 31.12.2009			5 771,65		109 288,14	115 059,79
Zwiększenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.Z. 31.12.2010	0,00	0,00	5 771,65	0,00	109 288,14	115 059,79
<b>Umorzenie</b>						
B.Z. 31.12.2009			5 771,65		107 718,37	113 490,02
Zwiększenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	1 569,77	1 569,77
- amortyzacja					1 569,77	1 569,77
Zmniejszenia w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.Z. 31.12.2010	0,00	0,00	5 771,65	0,00	109 288,14	115 059,79
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
B.Z. 31.12.2009						0,00
B.Z. 31.12.2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość netto</b>						
B.Z. 31.12.2009	0,00	0,00	0,00	0,00	1 569,77	1 569,77
B.Z. 31.12.2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Amortyzacja za 2010 r. wyniosła

200 834,57 PLN

Ad 2. (GRUNTY UŻYTKOWANIE WIECZYSTE)

**Nie dotyczy**

Ad 3. (WARTOŚĆ OBCYCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH – NAJEM, DZIERŻAWA, LEASING)

Medicalgorithmics SA użytkuje jeden samochód osobowy na podstawie umowy leasingowej. Wartość początkowa przedmiotu leasingu wynikająca z umowy leasingowej zawartej w dniu 19.01.2009 wynosi 32.316,23 zł. Umowę leasingu zawarto na 48 miesięcy, a wartość netto rat leasingowych przypadających do zapłaty w okresie kolejnych dwóch lat od dnia 31.12.2010 r. to 18.173,04 zł.

Ad 4. (ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UZYSKANIA PRAW WŁASNOŚCI)

**Nie dotyczy**

Ad 5. (KAPITAŁ PODSTAWOWY)

W dniu 10-12-2010 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu przekształcenia spółki Medicalgorithmics Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Stan kapitału akcyjnego Spółki Medicalgorithmics na dzień 31-12-2010 r. wynosi:

	STAN NA BO	STAN NA BZ
I. Kapitał podstawowy	174 720,00	174 720,00

2/5

Akcjonariusze	Ilość akcji	Wartość akcji	% akcji
New Europe Venture LLC	26 880	53 760,00 PLN	30,77%
BIB Seed Capital Sp. z o.o.	26 880	53 760,00 PLN	30,77%
Dziubiński Marek	20 160	40 320,00 PLN	23,80%
Szumowski Marcin	10 080	20 160,00 PLN	11,54%
Ronald Gale Landes,	1 260	2 520,00 PLN	1,44%
Fundacja Centrum Innowacji FIRE	1 260	2 520,00 PLN	1,44%
Tomasz Mularczyk	840	1 680,00 PLN	0,96%
<b>Razem</b>	<b>87 360</b>	<b>174 720,00 PLN</b>	<b>100,00%</b>

Ad 6. (KAPITAŁY WŁASNE)

Dane szczegółowe zawarte w zestawieniu zmian w kapitale własnym.

Ad 7. (PROPOZYCJE ROZLICZENIA WYNIKU FINANSOWEGO)

Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie zysku za 2010 r. na zwiększenie kapitału zapasowego.

Ad 8. (ROZLICZENIE REZERW)

Rezerwy utworzone w 2010 r. dotyczyły odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na koszty badania sprawozdania finansowego.

Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 01.01.2010 r. wynosił 0,00 zł, a jej stan na dzień 31.12.2010 r. wynosił 1 638,00 zł.

Ad 9. (ROZLICZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NALEŻNOŚCI)

**Nie dotyczy**

Ad 10. (PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ DŁUGOTERMINOWYCH)

**Nie dotyczy**

Ad 11. (ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE)

Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczyły kosztów ubezpieczenia.

Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmowały koszty 2010 r. udokumentowane fakturami wystawionymi w 2011 r.

Ad 12. (ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU)

**Nie dotyczy**

Ad 13. (ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE)

**Nie dotyczy**

**USTĘP 2**

Ad. 1 (STRUKTURA SPRZEDAŻY)

**Sprzedży obejmowała**

1. sprzedaż wyrobów i usług	4 107 311,20 PLN
2. sprzedaż towarów	0,00 PLN
<b>Razem</b>	<b>4 107 311,20 PLN</b>

**Sprzedży według rezydencji odbiorców**

1. sprzedaż krajowa	2 145 794,93 PLN
2. sprzedaż zagraniczna	1 961 516,27 PLN
<b>Razem</b>	<b>4 107 311,20 PLN</b>

3/5



Ad 2. (AKTUALIZACJA ŚRODKÓW TRWAŁYCH)  
**Nie dotyczy**

Ad 3. (AKTUALIZACJA ZAPASÓW)  
**Nie dotyczy**

Ad 4. (WYNIK DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ)  
**Nie dotyczy**

Ad 5. (ROZLICZENIE WYNIKU PODATKOWEGO)

**PRZYCHODY**

Przychody ogółem	4 787 305,37
- przychody wolne od podatku	-8 626,07
<b>PRZYCHÓD PODATKOWY</b>	<b>4 778 679,30</b>

**KOSZTY**

<b>Koszty ogółem</b>	<b>2 943 804,63</b>
<b>Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania</b>	<b>-45 965,83</b>

w tym:

Materiały	2 152,65
Usługi obce	9 029,60
Podatki i opłaty	352,00
Podróże służbowe	3 149,53
Pozostałe koszty	8 521,16
różnice kursowe niezrealizowane	10 480,54
należności inne	12 280,35
<b>SUMA KONTROLNA</b>	<b>45 965,83</b>

<b>KOSZTY UZYSKANIA PRZYCHODU</b>	<b>2 897 838,80</b>
<b>WYNIK PODATKOWY</b>	<b>1 880 840,50</b>
<b>STRATY PODATKOWE DO ODLICZENIA</b>	<b>-1 369 759,57</b>
<b>PODSTAWA OPODATKOWANIA</b>	<b>511 080,00</b>
<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>97 105,00</b>

Ad 6. (DANE O KOSZTACH RODZAJOWYCH)  
**Według rachunku wyników**

Ad 7. (ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE I NA WŁASNE POTRZEBY)  
**Nie dotyczy**

Ad 8. (NAKŁADY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE)  
**Nie dotyczy**


Ad 9. (ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE)  
**Nie dotyczy**

Ad 10. (PODATEK DOCHODOWY OD WYNIKU OPERACJI NADZWYCZAJNYCH)  
**Nie dotyczy**

**USTĘP 2a**

(KURSY WALUT PRZYJĘTE DO WYCENY)

Do wyceny sald wyrażonych w walutach obcych przyjęto średni kurs NBP ogłoszony na dzień bilansowy.

4/5  


### USTĘP 3

(WYJASNIENIA DO RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIEŻNYCH)

Rachunek przepływów został sporządzony zgodnie z Krajowym Standardem Rachunkowości nr 1.

### USTĘP 4

Ad 1. (INFORMACJE O ZATRUDNIENIU)

Zatrudnienie na dzień 31 grudzień 2010 r. wyniosło 18 osób.

Ad 2. (WYNAGRODZENIA WŁADZ SPÓLEK HANDLOWYCH)

Wynagrodzenie Zarządu z tytułu pełnienia funkcji oraz z umowy o pracę wniosło za okres bilansowy 215 tys. zł.

Ad 3. (POŻYCZKI DLA CZŁONKÓW WŁADZ SPÓLEK HANDLOWYCH)

**Nie dotyczy**

### USTĘP 5

Ad 1. (ZDARZENIA LAT UBIEGŁYCH)

**Nie dotyczy**

Ad 2. (ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM)

**Nie dotyczy**

Ad 3. (ZMIANY ZASAD POLITYKI RACHUNKOWOŚCI)

**Nie dotyczy**

Ad 4. (PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ ROCZNYCH)

**Nie nastąpiły zmiany zaburzające porównywalność sprawozdań finansowych.**

### USTĘP 6

(PRZEDSIĘWZIĘCIA WSPÓLNE I PODMIOTY POWIĄZANE)

**Nie dotyczy**

### USTĘP 7

(ŁĄCZENIE SPÓLEK)

**Nie dotyczy**

### USTĘP 8

(NIEPEWONOŚĆ CO DO KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI)

**Nie dotyczy**

### USTĘP 9

(INNE ISTOTNE INFORMACJE)

**Nie dotyczy**

MEDICALGORITHMICS S.A.

00-515 Warszawa, ul. Żurawia 22

REGON: 140186973, NIP: 5213361457

Warszawa, 28.03.2011 r.

  
Sporządził  
**SOLTAX Sp. z o.o.**  
ul. Oboźna 7/28  
00-332 Warszawa  
NIP 525-231-04-12, Regon 015761003

  
Tomasz Mularczyk  
Wiceprezes Zarządu  
Zarząd

  
Marek Dziubiński  
Prezes Zarządu

5/5

**20.2. Informacje finansowe pro forma**

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma z uwagi na brak takiej potrzeby i brak transakcji znacząco zmieniających kształt sprawozdań finansowych. Emitent za wszystkie okresy sporządził wyłącznie ostateczne informacje finansowe.

**20.3. Sprawozdania finansowe**

W punkcie 20.1 Emitent zamieszcza sprawozdanie finansowe za rok kalendarzowy 2012 oraz sprawozdanie finansowe za rok 2011, w punkcie 20.4 niniejszego rozdziału Emitent zamieszcza opinię z badania ww. sprawozdań finansowych przez biegłych rewidentów. Emitent oświadcza, że sprawozdanie za ostatnie dwa lata obrotowe zostało sporządzone zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002. Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

**20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych.**

W punkcie 20.1 Emitent umieścił historyczne informacje finansowe, w niniejszym punkcie Emitent umieścił opinię z badania przez biegłego sprawozdań finansowych za rok kalendarzowy 2012 i 2011 oraz 2010.

**Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (MSR)**

**CHE Consulting Sp. z o.o.**  
ul. Handłowa 6, 15-399 Białystok  
NIP 542-318-07-62, REGON 200385821

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Zarządu Medicalgorithmics S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie, Aleje Jerozolimskie 81, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie to zostało przygotowane na potrzeby Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych.

*Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz

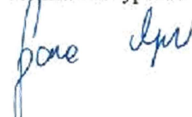
rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Spółki Medicalgorithmics S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę.

Joanna Niczyporuk



Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 10039

Joanna Niczyporuk  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Nr ewid. 10039

CHE Consulting Sp. z o.o.  
ul. Handlowa 6  
15-399 Białystok

Joanna Niczyporuk



Prezes Zarządu

Biegły rewident - nr ewid. 10039

.....  
osoby reprezentujące podmiot

**CHE Consulting Sp. z o.o.**

ul. Handlowa 6, 15-399 Białystok  
NIP 542-318-07-62, REGON 200385821

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 3630  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 1 lipca 2013 roku

**Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r. (PSR)**



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki MEDICALGORITHMICS S.A.**

Przeprowadziłam badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie, ulica Żurawia 22, obejmującego:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **13.450.127,77 zł**,
- Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie **3.005.872,57 zł**,
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **9.214.734,83 zł**,
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **5.132.181,38 zł**
- Informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg



rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam stosownie do postanowień:

2.4. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

2.5. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Moim zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

2.4. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,

2.5. zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

– jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Joanna Niczyporuk



Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie nr  
ewid. 10039

**Joanna Niczyporuk**

Prezes Zarządu

Biegły rewident



Nr ewid. 10039

osoby reprezentujące podmiot

Warszawa, 13 marca 2012 rok

**CHE Consulting Sp. z o.o.**

ul. Handlowa 6

15-399 Białystok

podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 3630  
prowadzoną przez KRBR



Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r.

Medicalgorithmics S.A.



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Medicalgorithmics S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **2.910.559,56 zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący zysk netto w kwocie **1.748.401,74 zł**,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1.748.401,74 zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **1.400.100,01 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k.  
ul. E. J. Osmańczyka 10/2, 01-494 Warszawa  
Tel./Fax: +48 22 412 80 22

KBR nr 3026  
NIP 522-29-55-802  
REGON 142448124  
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy  
XIII Wydział Gospodarczy KRS 358890



**Medicalgorithmics S.A.**

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Przeprowadzający badanie w imieniu Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3626:



**Małgorzata Szymańska**  
Kluczowy biegły rewident nr 9646

**Capital Audyt** Sp. z o.o. Sp. k.  
ul. E.J. Osmańczyka 10/2  
01-494 W A R S Z A W A  
tel./fax +48 22 412 80 22  
NIP 522-20-65-802, REGON 142448124

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2011 r.

**20.4.1. Oświadczenie**

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta; raporty z badania zostały przedstawione w punkcie 20.4.

**20.4.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.**

Inne informacje zamieszczone w Prospekcie, poza sprawozdaniami rocznymi za lata 2010-2012, nie zostały zbadane przez biegłych.

**20.5. Data najnowszych informacji finansowych**

Najnowszymi danymi finansowymi zbadanymi przez biegłego rewidenta są dane za rok kalendarzowy 2012. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało zamieszczone w punkcie 20.1., opinia z badania tego sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta została zamieszczona w punkcie 20.4.

**20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe**

Emitent opublikował kwartalne i półroczne informacje finansowe po dacie ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta. Raport kwartalny za I kwartał 2013 roku, sporządzony według PSR został opublikowany raportem okresowym nr 5/2013 w dniu 15 maja 2013 roku. Raport kwartalny za II kwartał 2013 roku zawierający także informacje za całe I półrocze 2013 roku został opublikowany raportem okresowym nr 12/2013 w dniu 14 sierpnia 2013. Raport kwartalny za III kwartał 2013 roku został opublikowany raportem okresowym nr 15/2013 w dniu 14 listopada 2013 i zamieszczony w całości poniżej.

Opublikowane raporty okresowe kwartalne dostępne są na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.medicalgorithmics.pl/raporty-okresowe.html>

Raport za III kwartał 2013 r. wraz z danymi porównywalnymi



## Raport kwartalny jednostkowy

**Medicalgorithmics S.A.**

**za III kwartał 2013 r.**

sporządzony zgodnie z Załącznikiem nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Warszawa, 14 listopada 2013 r.

## I. Skrócone sprawozdanie finansowe

### I.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. PLN)	Nota	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne		984,7	1 316,7	1 230,40
Rzeczowe aktywa trwałe		290,9	8,0	166,0
Należności długoterminowe		1 576,9	1 202,0	550,6
Aktywa finansowe długoterminowe	9,10,11	24 808,8	4 248,3	8 413,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7,7	8,3	5,0
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>27 668,9</b>	<b>6 783,4</b>	<b>10 365,3</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy		1 467,7	643,9	573,4
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	9,11	4 845,2	1 392,0	2 714,5
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		980,6	0,0	0,0
Aktywa finansowe krótkoterminowe	9,10,11	5 789,2	1 015,2	3 445,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9,10	39 790,3	63 084,2	58 451,0
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>52 873,0</b>	<b>66 135,3</b>	<b>65 184,6</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>80 541,9</b>	<b>72 918,7</b>	<b>75 549,9</b>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

<b>PASYWA (w tys. PLN)</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Kapitał własny</b>	6,9			
Kapitał zakładowy		342,2	342,2	342,2
Kapitał zapasowy		69 710,4	66 035,8	66 035,8
Zyski/(Straty) zatrzymane		7 880,4	4 993,0	7 412,5
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>77 933,0</b>	<b>71 371,0</b>	<b>73 790,5</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	7	0,0	0,0	0,0
Inne zobowiązania finansowe		0,0	0,0	0,0
Rezerwy		0,0	0,0	13,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		143,1	64,8	226,7
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>143,1</b>	<b>64,8</b>	<b>240,5</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki, w tym kredyty w rachunku bieżącym	7	11,6	3,9	0,8
Inne zobowiązania finansowe		0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	8,9	692,9	227,9	209,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8,9	276,0	193,6	187,3
Rezerwy	8	1 485,3	1 057,5	1 121,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>2 465,8</b>	<b>1 483,0</b>	<b>1 518,9</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>2 608,9</b>	<b>1 547,8</b>	<b>1 759,4</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>80 541,9</b>	<b>72 918,7</b>	<b>75 49,9</b>

## I.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	III kwartał		Narastająco	
		01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012
Przychody ze sprzedaży	2	3 850,0	2 713,8	10 847,5	8 058,2
Koszty z tytułu akcyzy		0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku		0,0	0,0	0,0	0,0
Zużycie surowców i materiałów		(26,4)	(38,4)	(143,5)	(717,5)
Świadczenia pracownicze	4	(610,0)	(209,8)	(2 040,7)	(704,5)
Amortyzacja		(119,3)	(104,6)	(350,7)	(315,3)
Usługi obce		(319,4)	(497,0)	(1 132,3)	(1 001,7)
Pozostałe		(103,4)	(64,8)	(224,0)	(186,2)
<b>Koszt własny razem</b>	<b>3</b>	<b>(1 178,4)</b>	<b>(914,6)</b>	<b>(3 891,2)</b>	<b>(2 925,2)</b>
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>2 671,6</b>	<b>1 799,2</b>	<b>6 956,2</b>	<b>5 133,0</b>
Pozostałe przychody operacyjne		41,9	41,9	128,2	113,8
Pozostałe koszty operacyjne		(0,0)	(10,6)	(22,4)	(117,8)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>2 713,5</b>	<b>1 830,5</b>	<b>7 062,0</b>	<b>5 129,0</b>
Przychody finansowe	5	931,0	956,4	2 911,1	1 326,7
Koszty finansowe	5	(158,6)	(293,5)	(223,0)	(329,5)
<b>Przychody finansowe netto</b>		<b>772,5</b>	<b>662,9</b>	<b>2 688,1</b>	<b>997,2</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>3 486,0</b>	<b>2 493,4</b>	<b>9 750,0</b>	<b>6 126,2</b>
Podatek dochodowy		(664,4)	(460,5)	(1 869,7)	(1 133,2)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>2 821,6</b>	<b>2 032,9</b>	<b>7 880,4</b>	<b>4 993,0</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>9</b>	<b>2 821,6</b>	<b>2 032,9</b>	<b>7 880,4</b>	<b>4 993,0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>2 821,6</b>	<b>2 032,9</b>	<b>7 880,4</b>	<b>4 993,0</b>
<b>Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	III kwartał		Narastająco	
		01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		2 821,6	2 032,9	7 880,4	4 993,0
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>2 821,6</b>	<b>2 032,9</b>	<b>7 880,4</b>	<b>4 993,0</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję w złotych	1	0,82	0,66	2,30	1,85

### I.3 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. PLN)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2012</b>	<b>249,2</b>	<b>11 234,2</b>	<b>399,1</b>	<b>11 882,5</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>				
Korekty błędów	-	-	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	399,1	(399,1)	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	4 993,0	4 993,0
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>-</b>	<b>399,1</b>	<b>4 593,9</b>	<b>4 993,0</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>				
Emisja Akcji	93,0	54 402,5	-	54 495,5
Umorzenie udziałów	-	-	-	-
Dopłaty do kapitału	-	-	-	-
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>93,0</b>	<b>54 402,5</b>	<b>-</b>	<b>54 495,5</b>
<b>Kapitał własny na 30.09.2012</b>	<b>342,2</b>	<b>66 035,8</b>	<b>4 993,0</b>	<b>71 371,0</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>				
Zysk netto za okres sprawozdawczy			2 419,5	
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>			<b>2 419,5</b>	
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>				
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>				
<b>Kapitał własny na 31.12.2012</b>	<b>342,2</b>	<b>66 035,8</b>	<b>7 412,5</b>	<b>73 790,5</b>



Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

<b>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. PLN)</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Kapitał własny ogółem</b>
	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Kapitał własny ogółem</b>
<b>Kapitał własny na 01.01.2013</b>	<b>342,2</b>	<b>66 035,8</b>	<b>7 412,5</b>	<b>73 790,5</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>				
Korekty błędów	-	-	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	7 438,8	(7 438,8)	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	7 880,4	7 880,4
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	7 438,8	441,6	7 880,4
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>				
Wypłata dywidendy	-	(3 764,2)	-	(3 764,2)
Dopłaty do kapitału	-	-	-	-
Zmiana w wyniku zastosowania wyceny do MSR	-	-	26,3	26,3
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	(3 764,2)	-	(3 764,2)
<b>Kapitał własny na 30.09.2013</b>	<b>342,2</b>	<b>69 710,4</b>	<b>7 880,4</b>	<b>76 33,0</b>

## I.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	III kwartał		narastająco	
	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
Zysk netto za okres sprawozdawczy	2 821,6	2 032,9	7 880,4	4 993,0
<i>Korekty:</i>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	20,9	0,6	30,6	3,4
Amortyzacja wartości niematerialnych	210,4	104,0	317,1	311,9
(Odwrócenie)/Utworzenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	0,0	0,0	0,0	0,0
(Odwrócenie)/Utworzenie odpisów aktualizujących wartości niematerialne	0,0	0,0	0,0	0,0
Odpisy aktualizujące aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0
(Przychody)/Koszty finansowe netto	(772,5)	(653,7)	(2 546,6)	(1 046,9)
Udział w zyskach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0,0	0,0	0,0	0,0
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0,0	0,0	0,0	0,0
(Zysk)/Strata netto ze sprzedaży działalności zaniechanej (skorygowane o efekt podatkowy)	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy	644,4	457,2	1 869,7	1 133,2
Zmiana stanu zapasów	(888,6)	(44,6)	(894,3)	(503,7)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	487,6	786,9	(2 130,7)	298,3
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(803,5)	(323,9)	(1 026,3)	(957,9)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	369,9	(35,9)	844,4	22,6
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych*	532,5	(9,8)	(1 706,1)	(2,5)
Pozostałe	0,0	(9,2)	4,7	0,0
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	2 622,7	2 304,6	2 643,0	4 251,4
Różnice kursowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek zapłacony	(666,6)	(411,5)	(1 867,3)	(1 184,0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 956,1</b>	<b>1 893,0</b>	<b>775,7</b>	<b>3 067,4</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Odsetki otrzymane	772,5	653,7	2 546,6	1 046,9
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(92,9)	0,0	(136,8)	(11,4)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	0,0	0,0	0,0	0,0
Nabycie pozostałych inwestycji	(3 871,7)	(2 053,3)	(18 082,0)	(2 317,4)
Wydatki na prace rozwojowe	0,0	0,0	0,0	0,0

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

	III kwartał		narastająco	
	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 192,1)</b>	<b>(1 399,6)</b>	<b>(15 672,2)</b>	<b>(1 281,9)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	0,0	0,0	0,0	0,0
Wpływy z tytułu wydania akcji	0,0	54 495,5	0,0	54 495,5
Wydatki na wypłatę dywidendy	(3 764,2)	0,0	(3 764,2)	0,0
Inne wydatki finansowe netto	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(3 764,2)</b>	<b>54 495,5</b>	<b>(3 764,2)</b>	<b>54 495,5</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(5 000,2)</b>	<b>54 998,2</b>	<b>(18 660,7)</b>	<b>56 280,9</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>44 790,5</b>	<b>8 095,2</b>	<b>58 451,0</b>	<b>6 803,3</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>39 790,4</b>	<b>63 084,2</b>	<b>39 790,3</b>	<b>63 084,2</b>

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

*Jeżeli kwalifikować zmiany krótkoterminowych aktywów finansowych jako działalność inwestycyjną to wtedy dla okresów 01.07.2013-30.09.2013, 01.07.2012-30.09.2012, 01.01.2013-30.09.2013, 01.01.2012-30.09.2012 wielkość przepływów operacyjnych wyniosłaby odpowiednio 1 423,6 tys. PLN, 1 902,8 tys. PLN, 2 481,7 tys. PLN, 3 069,9 tys. PLN a wielkość inwestycyjnych przepływów pieniężnych wyniosłaby odpowiednio -2 704,5 tys. PLN, -612,6,4 tys. PLN, -17 378,3 tys. PLN, -1 284,4 tys. PLN.*

## **I.5 Oświadczenie zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 (Śródroczna sprawozdawczość finansowa).

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2012 sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego za rok 2012.

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

### ***Podstawa wyceny***

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

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

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

### ***Waluta prezentacyjna i funkcjonalna***

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

### ***Dokonane osądy i oszacowania***

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia

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

### ***Waluty obce***

#### ***Transakcje w walucie obcej***

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

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

#### ***Instrumenty finansowe***

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

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

### ***Pożyczki i należności***

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

### ***Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi***

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

## ***Rzeczowe aktywa trwałe***

### ***Ujęcie oraz wycena***

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

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

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

### ***Wartości niematerialne***

#### ***Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne***

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

#### ***Nakłady ponoszone w terminie późniejszym***

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

#### ***Nakłady ponoszone na prace rozwojowe***

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

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży, zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika aktywów niematerialnych, sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, dostępność stosownych środków



technicznych, finansowych oraz innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych, możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

### ***Amortyzacja***

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

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

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

### ***Zapasy***

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

### ***Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów***

#### ***Aktywa finansowe (w tym należności)***

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

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

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

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

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

### ***Aktywa niefinansowe***

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

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

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

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis

aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

### ***Świadczenia pracownicze***

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

### ***Rezerwy***

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

### ***Przychody***

#### ***Sprzedaż produktów i usług***

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

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

### ***Przychody i koszty finansowe***

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

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

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

### ***Podatek dochodowy***

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań

i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

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

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

#### ***Ustalenie wartości godziwej***

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

#### ***Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe***

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

#### ***Zobowiązania finansowe***

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

### **Aktywa finansowe**

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

### **Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym**

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

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),

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

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

## I.7 Noty objaśniające

### 1. Zysk na akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcję	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012
Zysk netto (w tys. PLN)	2 821,6	2 032,9	7 880,4	4 993,0
Ilość akcji w okresie	3 421 926	3 088 483	3 421 926	2 692 495
<b>Zysk na akcję w złotych</b>	<b>0,82</b>	<b>0,66</b>	<b>2,30</b>	<b>1,85</b>

### 2. Struktura przychodów ze sprzedaży

#### Struktura rzeczowa

	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012
Przychody ze sprzedaży produktów	10 847,5	8 058,2	3 850,0	2 713,8
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>10 847,5</b>	<b>8 058,2</b>	<b>3 850,0</b>	<b>2 713,8</b>

#### Struktura terytorialna

	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012
Kraj	0,0	130,1	0,0	14,2
Eksport	10 847,5	7 928,1	3 850,0	2 699,6
<b>Przychody ogółem</b>	<b>10 847,5</b>	<b>8 058,2</b>	<b>3 850,0</b>	<b>2 713,8</b>

### 3. Koszty działalności operacyjnej

#### *Koszty w układzie porównawczym*

	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012
Koszty z tytułu akcyzy	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji	0,0	0,0	0,0	0,0
Zużycie surowców i materiałów	(143,5)	(717,5)	(26,4)	(38,4)
Świadczenia pracownicze	(2 040,7)	(704,5)	(610,0)	(209,8)
Amortyzacja	(350,7)	(315,3)	(119,3)	(104,6)
Usługi obce	(1 132,3)	(1 001,7)	(319,4)	(497,0)
Pozostałe	(224,0)	(186,2)	(103,4)	(64,8)
<b>Koszty działalności operacyjnej ogółem</b>	<b>(3 891,2)</b>	<b>(2 925,2)</b>	<b>(1 178,4)</b>	<b>(914,6)</b>

#### *Koszty w układzie kalkulacyjnym*

	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012
Koszty działalności podstawowej	(1 374,8)	(1 562,0)	(276,5)	(335,5)
Koszty ogólnego zarządu	(2 516,4)	(1 363,2)	(901,9)	(579,2)
<b>Razem Koszty wg. układu kalkulacyjnego</b>	<b>(3 891,2)</b>	<b>(2 925,2)</b>	<b>(1 178,4)</b>	<b>(914,6)</b>

### 4. Świadczenia pracownicze

	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012
Wynagrodzenia	(1 870,2)	(616,4)	(569,8)	(182,5)
Ubezpieczenia społeczne	(170,5)	(88,1)	(40,1)	(27,3)
Koszty odpraw emerytalnych (w tym zwiększenie zobowiązań)	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne świadczenia pracownicze	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Świadczenia pracownicze ogółem</b>	<b>(2 040,7)</b>	<b>(704,5)</b>	<b>(609,9)</b>	<b>(209,8)</b>



## 5. Przychody i koszty finansowe

### *Przychody finansowe*

	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012
Przychody z tytułu odsetek	2 710,0	1 104,4	931,0	870,4
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	200,4	215,5	0,0	86,0
- przeznaczonych do obrotu	167,2	215,5	0,0	86,0
- zakwalifikowanych do tego typu instrumentów w momencie ujęcia	33,2	0,0	0,0	0,0
Inne	0,7	6,8	0,0	0,0
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>2 911,1</b>	<b>1 326,7</b>	<b>931,0</b>	<b>956,4</b>

### *Koszty finansowe*

	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2012- 30.09.2012	01.07.2013- 30.09.2013	01.07.2012- 30.09.2012
Odsetki	(163,4)	(57,5)	(49,3)	0,0
Przeszacowanie netto inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,0	(17,2)	0,0	(9,3)
Inne	(59,6)	(254,8)	(109,3)	(284,2)
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>(223,0)</b>	<b>(329,5)</b>	<b>(158,6)</b>	<b>(293,5)</b>

## 6. Kapitał własny

### *Kapitał zakładowy*

w tys. akcji	Akcje zwykłe		
	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Ilość akcji na 1 stycznia	3 421,9	2 492,3	2 492,3
Zmiana wartości nominalnej akcji z 2 zł na 0,1 zł	0,0	0,0	0,0
Emisja akcji	0,0	929,6	929,6
<b>Ilość akcji na 30 września (w pełni opłacone)</b>	<b>3 421,9</b>	<b>3 421,9</b>	<b>3 421,9</b>

### ***Emisja akcji zwykłych***

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

### ***Akcje zwykłe***

Na dzień 30 września 2013 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 3.421,9 tys. akcji zwykłych.

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

### ***Dywidendy proponowane przez Zarząd***

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

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

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

## 7. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

### Zobowiązania długoterminowe

	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	0,0	0,0	0,0
Niezabezpieczone kredyty i pożyczki	0,0	0,0	0,0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

### Zobowiązania krótkoterminowe

	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	0,0	0,0	0,0
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	11,6	3,9	0,8
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem (w tys. zł)</b>	<b>11,6</b>	<b>3,9</b>	<b>0,8</b>

### Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

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

## 8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</b>	<b>575,4</b>	<b>186,5</b>	<b>147,7</b>
Zobowiązania budżetowe	113,0	36,5	57,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	276,0	193,6	187,3
Pozostałe zobowiązania	4,6	4,6	5,0
Rozliczenia międzyokresowe	1 485,3	1 057,5	1 121,0
<b>Razem</b>	<b>2 454,2</b>	<b>1 479,1</b>	<b>1 518,1</b>

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

## 9. Instrumenty finansowe

### Ryzyko kredytowe

#### Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

	Nota	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Pożyczki i należności własne	11	6 422,1	2 594,0	3 265,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		39 790,3	63 084,2	58 451,0
<b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem</b>		<b>46 212,4</b>	<b>65 678,2</b>	<b>61 716,1</b>

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

	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
<b>Krajowe</b>	13,7	17,8	24,5
Obszar euro	0,0	0,0	1,4
Pozostałe regiony	2 480,0	974,4	1 646,6
<b>Razem</b>	<b>2 493,7</b>	<b>992,2</b>	<b>1 672,5</b>

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

	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Odbiorcy instytucjonalni	2 493,7	992,2	1 672,5
Odbiorcy indywidualni	0,0	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>2 493,7</b>	<b>992,2</b>	<b>1 672,5</b>

**Odpisy aktualizujące**

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

	Wartość brutto na 30.09.2013	Odpis aktualizujący na 30.09.2013	Wartość brutto na 30.09.2012	Odpis aktualizujący na 30.09.2012	Wartość brutto na 31.12.2012	Odpis aktualizujący na 31.12.2012
Nie wymagalne	2 493,7	0,0	992,2	0,0	1 672,5	0,0
Przeterminowane od 0 do 30 dni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przeterminowane od 31 do 60 dni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przeterminowane powyżej 61 dni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>2 493,7</b>	<b>0,0</b>	<b>992,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1 672,5</b>	<b>0,0</b>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

**Ryzyko płynności**

30.09.2013	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	11,6	11,6	11,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	968,9	968,9	968,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty w rachunku bieżącym							
<b>Razem</b>	<b>980,5</b>	<b>980,5</b>	<b>980,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>30.09.2012</b>							
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	3,9	3,9	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	421,6	421,6	421,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty w rachunku bieżącym							
<b>Razem</b>	<b>425,5</b>	<b>425,5</b>	<b>425,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

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

## Ryzyko walutowe

### Ekspozycja na ryzyko walutowe

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

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł	30.09.2013		31.12.2012		30.09.2012	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	0,0	2 480,1	8,2	1 639,8	4,0	979,2
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(164,4)	(46,8)	(2,0)	(22,5)	(4,6)	(81,0)
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>(164,4)</b>	<b>2 433,3</b>	<b>6,2</b>	<b>1 617,3</b>	<b>(0,6)</b>	<b>898,2</b>

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

Wartości wyrażone w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2013-30.09.2013	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2013-30.09.2013	01.01.2012-31.12.2012
	EUR	4,2477	4,1852	4,0882
USD	3,2072	3,2581	3,0996	3,0996

	01.01.2012-30.09.2012	01.01.2012-30.09.2012
	EUR	4,1375
USD	3,3089	3,178



**Analiza wrażliwości**

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

W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
<b>30.09.2013</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	-8,2	-8,2
USD (umocnienie o 5%)	121,7	121,7
<b>30.09.2012</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	0,0	0,0
USD (umocnienie o 5%)	0,0	44,9
<b>31.12.2012</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	0,3	0,3
USD (umocnienie o 5%)	80,9	80,9

Oslabienie się złotego w odniesieniu do powyższych walut na dzień 30 września, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych skutkowałby wzrostem zysku bieżącego okresu.

## 10. Aktywa finansowe

	Długoterminowe aktywa finansowe (wycenione według zamortyzowanego kosztu)	Krótkoterminowe Aktywa Finansowe (wycenione według wartości godziwej)	Ogółem
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2012</b>	<b>2 756,3</b>	<b>187,3</b>	<b>2 943,6</b>
Reklasyfikacje	(825,4)	825,4	<b>0,0</b>
Zwiększenia	2 317,4	2,5	2 319,9
Zmniejszenia	0,0	0,0	0,0
Wycena aktywów finansowych	0,0	0,0	<b>0,0</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 30.09.2012</b>	<b>4 248,3</b>	<b>1 015,2</b>	<b>5 263,5</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 01.10.2012</b>	<b>4 248,3</b>	<b>1 015,2</b>	<b>5 263,5</b>
Reklasyfikacje	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Zwiększenia	5 842,5	781,4	<b>6 623,9</b>
Zmniejszenia	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Wycena Aktywów do MSR	(1 677,5)	1 649,1	<b>(28,4)</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 31.12.2012</b>	<b>8 413,3</b>	<b>3 445,7</b>	<b>11 859,0</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2013</b>	<b>8 413,3</b>	<b>3 445,7</b>	<b>11 859,0</b>
Reklasyfikacje	(2 598,6)	2 598,6	<b>0,0</b>
Zwiększenia	18 994,1	4 000,0	<b>22 994,1</b>
Zmniejszenia	0,0	(3 257,1)	<b>(3 257,1)</b>
Wycena Aktywów do MSR	0,0	(17,4)	<b>(17,4)</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 30.09.2013</b>	<b>24 808,8</b>	<b>6 769,8</b>	<b>31 578,6</b>

## 11. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Należności z tytułu dostaw i usług	2 493,8	992,2	1 672,5
Należności budżetowe	230,7	359,2	124,7
Należności pozostałe	4,2	24,6	1,3
Rozliczenia międzyokresowe	3 693,5	1 218,0	1 466,6
<b>Należności ogółem</b>	<b>6 422,1</b>	<b>2 594,0</b>	<b>3 265,1</b>
Długoterminowe	1 576,9	1 202,0	550,6
Krótkoterminowe	4 845,2	1 392,0	2 714,5
	<b>6 422,1</b>	<b>2 594,0</b>	<b>3 265,1</b>

	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	0,0	0,0	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	2 493,8	992,2	1 672,5
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem</b>	<b>2 493,8</b>	<b>992,2</b>	<b>1 672,5</b>
Długoterminowe	0,0	0,0	0,0
Krótkoterminowe	2 493,8	992,2	1 672,5
<b>Razem</b>	<b>2 493,8</b>	<b>992,2</b>	<b>1 672,5</b>

## 12. Prowadzone prace rozwojowe przez Spółkę

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka aktywowała nakłady poniesione na prace badawczo rozwojowe których przedmiotem jest:

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

Zrealizowano testy funkcjonalne wraz z zaimplementowanymi algorytmami i zbudowano prototyp niekomercyjnego systemu diagnostycznego do badań lekowych z wykorzystaniem modułu ST/QT w ramach infrastruktury PocketECG.

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

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

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

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

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

### 13. Wielkość zatrudnienia

	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012
Liczba zatrudnionych osób	33	25	22

## II. Zwięzła charakterystyka dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, (w szczególności o nietypowym charakterze), które miały wpływ na wynik oraz opis inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

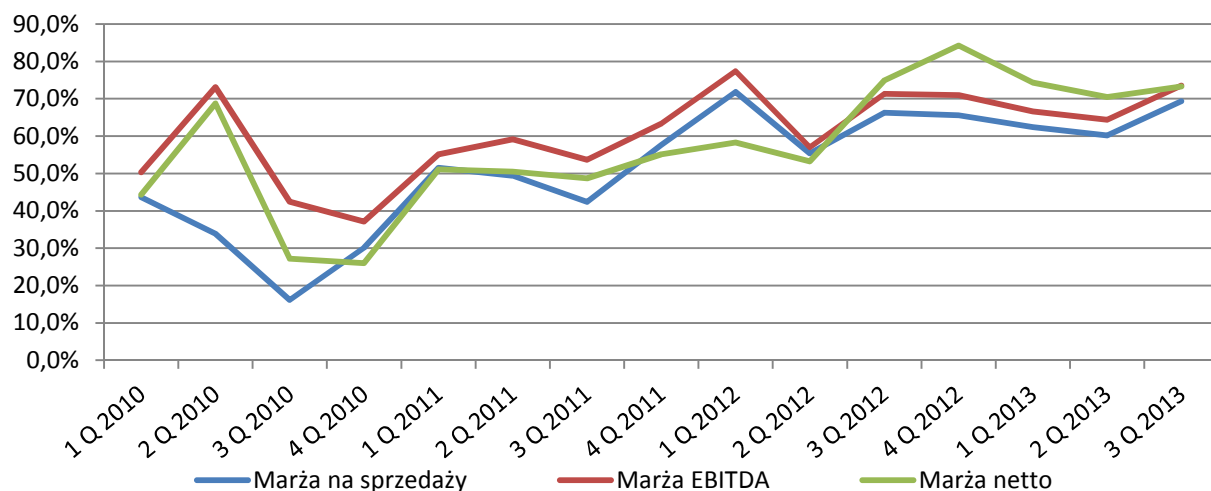
Dynamika wzrostu podstawowych wyników finansowych w III kwartale 2013 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, wyniosła:

- w przychodach netto ze sprzedaży – ok. +42%
- w wyniku EBITDA – ok. +46%
- w zysku netto – ok. +39%

### **Rentowność**

W III kwartale 2013 r. Spółka odnotowała kolejny raz bardzo wysoki poziom marży netto na sprzedaży swoich usług. Także marża na sprzedaży i marża EBITDA pozostały na bardzo wysokich poziomach. Taki stan rzeczy był możliwy dzięki skupieniu się na najbardziej rentownych usługach oraz wysokiej dźwigni operacyjnej charakteryzującej model biznesowy spółki. Nieznaczny spadek marży na sprzedaży, w stosunku do końcówki 2012 roku, związany był głównie ze wzrostem zatrudnienia w Spółce, ponownie w dziale B+R. Zarząd wierzy, że zatrudnianie najlepszych kandydatów na rynku pracy przełoży się na podtrzymanie wysokiej dynamiki rozwoju Spółki. W III kwartale Spółka zanotowała nieznaczny wzrost rentowności na sprzedaży w porównaniu do kwartału poprzedniego.

**Wskaźniki rentowności Spółki w poszczególnych kwartałach w latach 2010-2013**



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

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

Marża netto = zysk netto/przychody netto ze sprzedaży

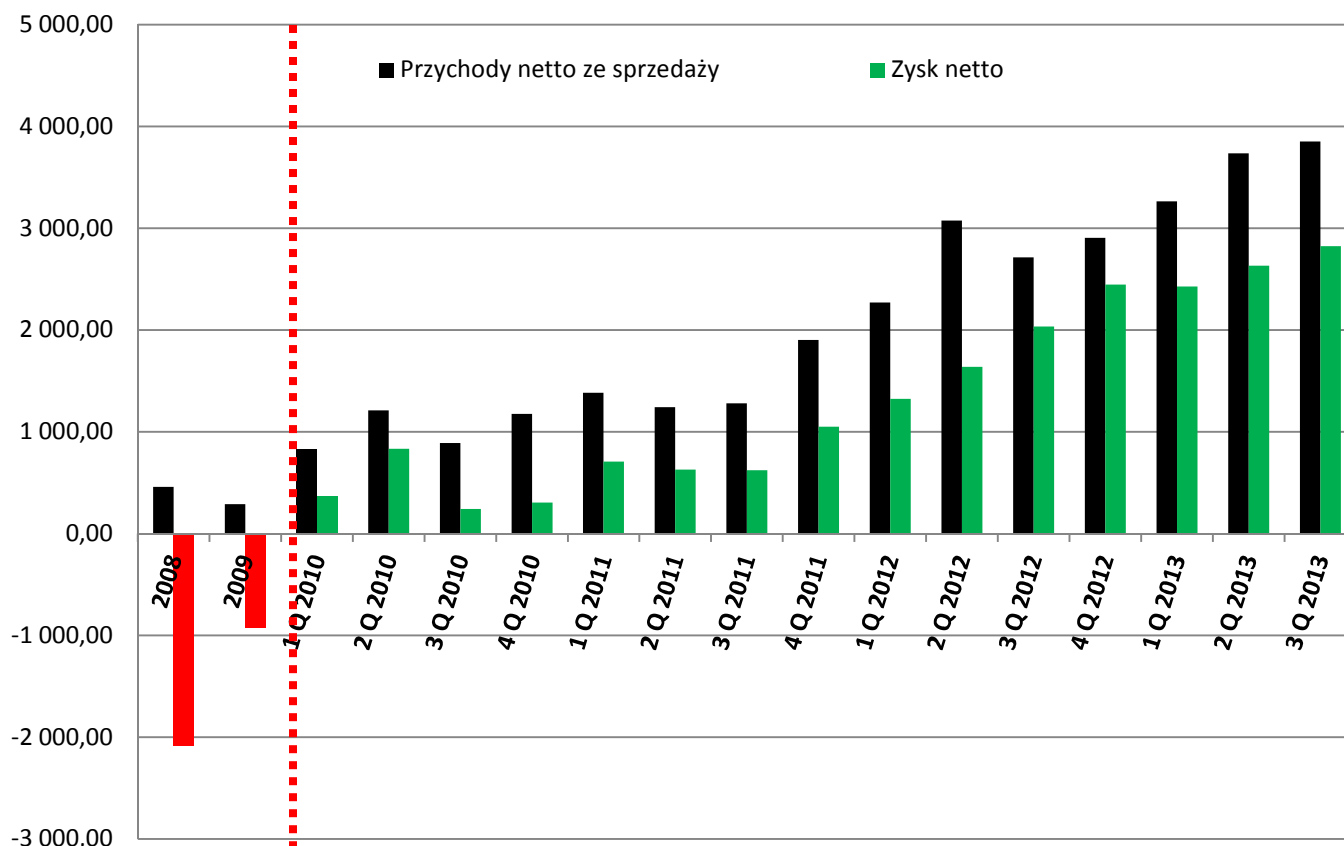
\* Dane za rok 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za rok 2011 i IV kwartał 2012 przedstawione wg nowej polityki rachunkowości zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (więcej informacji na temat zmiany polityki rachunkowości w raporcie okresowym za IV kwartał 2011 r.). Dane za rok 2013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

**Przychody**

W III kwartale 2013 r. w porównaniu z III kwartałem 2012 r. Medicalgorithmics S.A. osiągnęła przychody o wartości większej o 42%, natomiast wartość zysku netto Spółki wzrosła o 39% w tym samym okresie. Główną przyczyną był wzrost sprzedaży najbardziej rentownych usług (usługi abonamentowe) oraz wzrost przychodów finansowych związanych z poziomem zainwestowanych środków finansowych.

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

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



Dane w tys. PLN

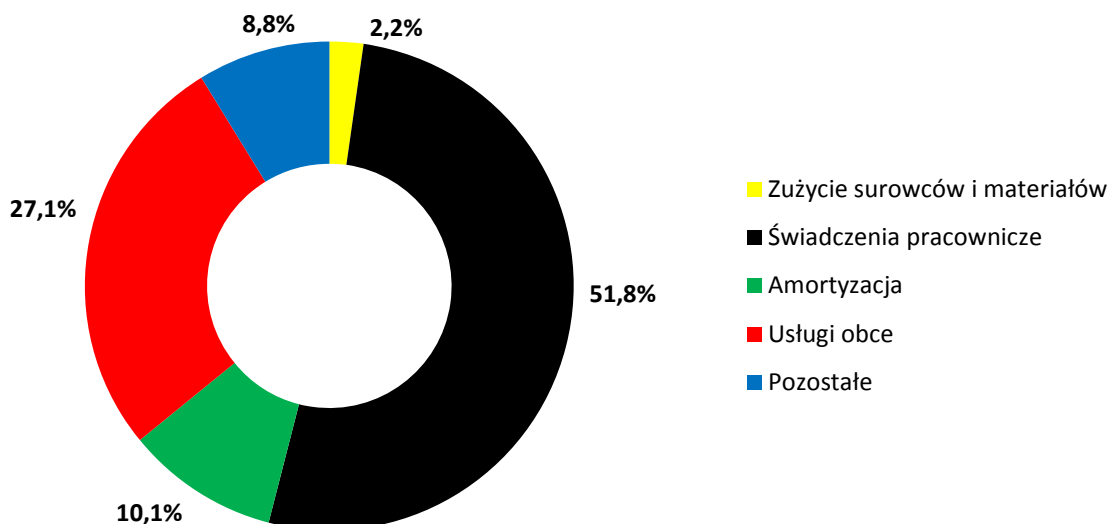
\* Dane za rok 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za rok 2011 i IV kwartał 2012 przedstawione wg nowej polityki rachunkowości zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (więcej informacji na temat zmiany polityki rachunkowości w raporcie okresowym za IV kwartał 2011 r.). Dane za rok 2013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

**Koszty**

W III kwartale 2013 r. największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały koszty świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia) oraz usług obcych. Za zwiększenie znaczenia kosztów wynagrodzeń odpowiada wzrost zatrudnienia w Spółce: poszerzenie składu Zarządu, stworzenie nowych komórek organizacyjnych - między innymi związanych z marketingiem oraz rozwojem sprzedaży międzynarodowej, a także powiększenie zespołu Badań i Rozwoju o nowych programistów oraz stworzenie komórki zajmującej się rozwojem nowych urządzeń medycznych. Za duży udział usług obcych odpowiada model biznesowy Spółki, polegający na outsourcowaniu procesów, które nie są kluczowe dla Spółki, i które nie wiążą się ze zwiększaniem poziomu wiedzy w organizacji. Należy również pamiętać, że obecnie część wynagrodzeń oraz usług obcych

księgowana jest w ciężar rozliczeń międzyokresowych kosztów, które po zakończeniu realizacji danego projektu zostaną przeksięgowane na wartości niematerialne i prawne. W rachunek rozliczeń międzyokresowych księgowane są też przychody związane z dotacjami na wspomniane projekty.

*Struktura kosztów działalności operacyjnej w okresie 01.07.2013-30.09.2013*



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

### **III. Istotne zdarzenia związane z rozwojem prowadzonej działalności**

W III kwartale 2013 r. Emitent prowadził dalsze prace badawcze dotyczące algorytmiki i obszaru informatycznego systemu, a także kontynuował prace rozwojowe nad nowym systemem PocketECG III generacji (część związana z oprogramowaniem). Prace nad nowym urządzeniem zostały zakończone. Zakład produkcyjny Spółki zlokalizowany w Gdańsku rozpoczął komercyjną produkcję pierwszych niewielkich partii urządzenia PocketECG a jego moce produkcyjne będą w IV kwartale 2013 i w I kwartale 2014 intensywnie rozbudowywane. W listopadzie 2013 Spółka podpisała kolejny aneks do umowy, zwiększający ilość wynajmowanej w Gdańsku powierzchni biurowej oraz laboratoryjno-produkcyjnej.



Do Spółki wpłynęły w listopadzie od dotychczasowych klientów pierwsze zamówienia na urządzenia PocketECG III, liczone w tysiącach sztuk. Oznacza to komercyjny sukces nowej generacji urządzenia i jest zwieńczeniem ostatnich 3 lat ciężkiej pracy zespołu Badań i Rozwoju oraz całej Spółki. Pieniądze na stworzenie urządzenia PocketECG III Spółka pozyskała podczas emisji prywatnej poprzedzającej IPO, w połowie 2011 roku.

Zgodnie z uchwałą ZWZA, dnia 19 sierpnia 2013 Medicalgorithmics S.A. wypłaciło dywidendę w wysokości 1,10 zł na akcję.

Dnia 4 września Emitent złożył wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego do KNF. Dnia 2 października KNF poprosiła o dodatkowe informacje i uzupełnienia do złożonego prospektu. Dnia 23 października Emitent złożył dodatkowe informacje oraz zaktualizował dane finansowe zawarte w Prospekcie. Na dzień publikacji raportu Spółka czeka na decyzję Komisji w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego bądź informację o potrzebnych uzupełnieniach. Decyzja lub informacja spodziewana jest w drugiej połowie listopada 2013.

Wyzwaniem – ale i inwestycją w przyszłość – jest dalsza rozbudowa komórki związanej z powstaniem nowych urządzeń i rozwiązań medycznych oraz części zespołu Badań i Rozwoju przyporządkowanego tej komórce. Obecnie w Spółce istnieją 3 zespoły, które nie pracują nad rozwojem systemu PocketECG a nad: systemem do zdalnej rehabilitacji kardiologicznej; systemem do zautomatyzowanej integracji danych medycznych dla klientów z USA; systemem do tzw. zdalnego ECG overreading. Spółka jest zadowolona z postępów prac poszczególnych zespołów, które mogą i bazują na rozwiązaniach wypracowanych dla systemu PocketECG przez co całościowy koszt opracowania nowych technologii będzie stosunkowo niewielki a czas skrócony do kilku kwartałów.

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

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

#### **IV. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz**

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

#### **V. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki**

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

#### **VI. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym**

Działalność spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

#### **VII. Opis czynników (z podaniem kwot) nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań**

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

#### **VIII. Zmiany (rodzaj i kwota) wartości szacunkowych**

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

#### **IX. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

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

#### **X. Informacje o segmentach**

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

#### **XI. Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu okresu, które nie zostały ujęte**

Po okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia poza tymi opisanymi w punkcie III raportu, jednak opisane tam zdarzenia nie spełniają formalnego warunku umowy i zdarzeń istotnych.

## XII. Skutek zmian w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacje

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe (poza inwestycjami w długoterminowe aktywa finansowe) lub restrukturyzacja.

## XIII. Podstawowe informacje o Spółce

Medicalgorithmics S.A. to:

- Innowacyjna spółka wysokich technologii działająca w obszarze nieinwazyjnych urządzeń medycznych, obecna na rynku od 2005 roku.
- Właściciel i wytwórca najnowocześniejszego w skali światowej systemu do analizy pracy serca - PocketECG.
- Właściciel patentów i zgłoszeń patentowych na terenie USA i UE.
- Spółka działająca na największych i najbardziej perspektywicznych rynkach - w Stanach Zjednoczonych i Azji.
- Podmiot dostarczający rozwiązania dla najbardziej prestiżowych ośrodków w Polsce i w Stanach Zjednoczonych.

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

## **XIV. Informacje dotyczące działalności Emitenta**

### **Dane rejestrowe**

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

KRS 0000372848

NIP 5213361457

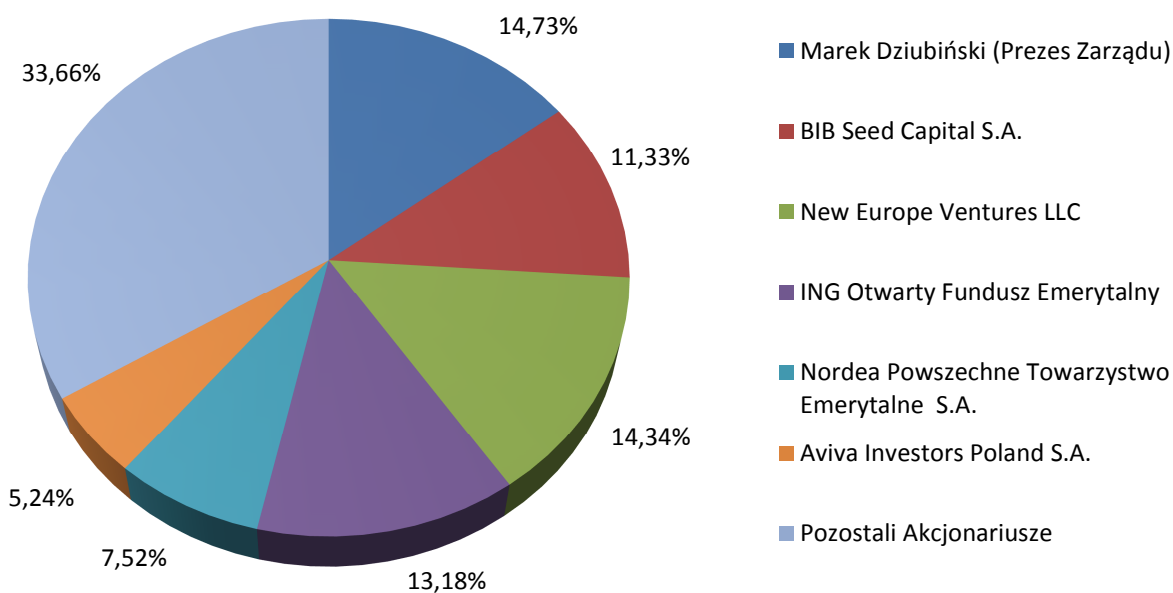
REGON 140186973

### **Kapitał zakładowy**

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

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

Struktura Akcjonariatu, stan na dzień 14.11.2013 (zgodnie z zawiadomieniami, które wpłynęły do Spółki)



## XV. Zarząd Medicalgorithmics S.A.

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

### dr Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

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

Kariera:

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

### **Tomasz Mularczyk – Wiceprezes Zarządu ds. IT**

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

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

### **Piotr Żółkiewicz – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych**

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

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

## **XVI. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.**

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

### **dr hab. Marcin Hoffmann – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Dr hab. Marcin Hoffman jest absolwentem Wydziału Chemii oraz Wydziału Biotechnologii Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. W 2009 r. zdobył tytuł doktora habilitowanego. Pan Hoffman jest także absolwentem studiów MBA zorganizowanych przez Akademię Ekonomiczną w Poznaniu oraz Georgia State University w Atlancie. Pan Marcin Hoffman jest laureatem licznych konkursów, m.in. Promising Scientist Award wręczonej w 2002 r. Uzyskał także stypendia Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministerstwa Edukacji Narodowej, Fundacji Stefana Batorego oraz Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Od 2007 roku jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. Pracował również jako konsultant w McKinsey & Co. oraz kierownik zespołu w Instytucie BioInfoBank.

### **Martin Jasinski – Członek Rady Nadzorczej**

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

### **Roland Gale Landes – Członek Rady Nadzorczej**

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

### **Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej**

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

**dr Marcin Jan Szumowski - Członek Rady Nadzorczej**

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



## XVII. Oświadczenie Zarządu

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

Warszawa, 14 listopada 2013 r.



**Marek Dziubiński**

Prezes Zarządu



**Piotr Żółkiewicz**

Wiceprezes Zarządu  
ds. finansowych i operacyjnych



**Tomasz Mularczyk**

Wiceprezes Zarządu ds. IT

### **Medicalgorithmics S.A.**

ORCO Tower, 19 piętro  
Aleje Jerozolimskie 81  
02-001 Warszawa  
[www.medicalgorithmics.pl](http://www.medicalgorithmics.pl)  
[finanse@medicalgorithmics.com](mailto:finanse@medicalgorithmics.com)

## **20.7. 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 Emitenta Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, przy czym wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Polityka dywidendy Emitenta będzie zgodna z zasadami mającymi zastosowanie do wypłat dywidendy przez spółki, których akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym. Warunki wypłaty dywidendy uchwalonej przez Walne Zgromadzenie będą ustalone przez Zarząd Spółki w porozumieniu z KDPW. Spółka po dopuszczeniu jej akcji do obrotu giełdowego będzie zobowiązana uzgadniać decyzje i przekazywać do GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy, w sposób i na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Na wysokość przyszłej dywidendy potencjalny wpływ może mieć rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w latach 2012 - 2015 wydana w formie uchwały Zarządu w dniu 14 maja 2013 roku i opublikowana raportem bieżącym nr 6/2013 w dniu 15 maja 2013 r. Informacje zawarte w tym raporcie zamieszczono w punkcie C.7 na str. 18 Prospektu oraz poniżej, w niniejszym akapicie. Zarząd Spółki, w oparciu o przeprowadzone wewnętrznie analizy wyników finansowych oraz perspektywy rozwoju Spółki, postanowił przedstawić na Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonujące podziału zysku za lata obrotowe 2012 - 2015 następującą rekomendację odnośnie polityki wypłaty dywidendy:

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

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

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

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

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

### **20.7.1. Wartość wypłaconych dywidend z zysku wypracowanego w latach 2007 – 2009.**

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (przed 2013 rokiem) Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały o wypłacie dywidendy, tak więc dywidenda w tym okresie nie była wypłacana, podobnie jak zaliczka na poczet dywidendy.

Zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2013 roku podjęto decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2012. Zgodnie z tą uchwałą zysk netto Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku w kwocie 7 438 752,23 zł podzielony został w następujący sposób: (i) na wypłatę dywidendy przeznaczona została kwota 3.764.118,60 złotych (wartość dywidendy na jedną akcję wynosi 1,10 zł), (ii) pozostała kwota przeznaczona została na kapitał zapasowy. Dzień, według którego ustalono listę

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) wyznaczono na 4 lipca 2013 roku. Termin wypłaty dywidendy nastąpił 19 sierpnia 2013 roku. Dywidendą objęte są wszystkie akcje Spółki - łącznie 3.421.926 sztuk akcji wszystkich serii. Decyzja Walnego Zgromadzenia w zakresie wypłaty dywidendy i jej wysokości jest zgodna z rekomendacją Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w latach 2012 - 2015 wydaną w formie uchwały Zarządu w dniu 14 maja 2013 roku i opublikowaną raportem bieżącym nr 6/2013 w dniu 15 maja 2013 r.

### 20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Na Datę Prospektu Emitent nie jest stroną żadnych spornych postępowań sądowych i arbitrażowych. W szczególności Emitent nie pozwał ani nie był pozwany w żadnym powyższym postępowaniu. Emitent w dotychczasowej działalności był stroną sądowych postępowań nieprocesowych w przedmiocie wpisu we właściwych rejestrach zawiązania spółki Emitenta oraz kolejnych wpisów dotyczących zmian danych ujawnionych w rejestrach. Emitent był i jest stroną postępowań administracyjnych i pokrewnych w sprawach przyznawania Emitentowi patentów oraz rejestracji praw ochronnych. Postępowania te nie mają istotnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Emitent nie ma wiedzy o mogących w przyszłości wystąpić innych postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogących mieć istotny wpływ na działalność lub sytuację finansową Emitenta.

### 20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Zgodnie z wiedzą Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który opublikowano informacje finansowe nie nastąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

## 21. Informacje dodatkowe

### 21.1. Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy)

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału

##### Kapitał zakładowy

Kapitał podstawowy Emitenta tworzony jest zgodnie z przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu. Minimalna wysokość kapitału podstawowego Emitenta (jako spółki akcyjnej), zgodnie z przepisami KSH, powinna wynosić 100 000 PLN (sto tysięcy złotych). Kapitał podstawowy może być podwyższany oraz obniżany.

Kapitał podstawowy Spółki wynosi na Datę Prospektu oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku (dzień bilansowy ostatniego zaudytowanego bilansu przedstawionego w Prospekcie) 342 192,60 PLN i dzieli się na: 3 421 926 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda tj. 1 747 200 akcji serii A, 508 200 akcji serii B, 236 926 akcji serii C i 929 600 akcji serii D. Kapitał podstawowy (wszystkie wyemitowane Akcje) jest w pełni opłacony.

##### Kapitał zapasowy

Spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy do momentu, kiedy kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Zgodnie z przepisami KSH do kapitału zapasowego przelewa się także nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji (art. 396 § 2 KSH) oraz dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH). Zgodnie z art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga WZ. Jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

W 2012 roku Spółka przeprowadziła emisję akcji serii D, w liczbie 929 600 sztuk. Wartość emisyjna sprzedanych akcji wyniosła 55 776 tys. PLN. Spółka poniosła koszty przeprowadzenia emisji w kwocie 1 099 tys. PLN. Pozyskana nadwyżka ze sprzedaży akcji serii D powyżej ich wartości nominalnej przekazana została na kapitał zapasowy, który na dzień 30 września 2013 r. wynosi 69 710,40 tys. PLN.

### **Kapitały rezerwowe**

Zgodnie z art. 396 § 4 KSH Statut może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). O użyciu kapitału rezerwowego rozstrzyga WZ (art. 396 § 5 KSH). Zgodnie z § 24 i 25 ust. 4 Statutu Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe, przy czym zasady ich wykorzystania ustala Walne Zgromadzenie.

Na Datę Prospektu Spółka nie tworzyła kapitałów rezerwowych.

### **Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)**

Na Datę Prospektu w Statucie Emitenta znajduje się upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie to obejmuje emisję do 33 600 akcji serii E i kolejnych serii o wartości nominalnej 0,10 PLN, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, a więc upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 3 360 PLN. Akcje obejmowane w ramach kapitału docelowego będą jedynie za wkłady pieniężne i mogą być oferowane pracownikom Spółki lub jej partnerom biznesowym. Upoważnienie niniejsze wygasa z dniem 10 czerwca 2014 r.

### **Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku**

Na Datę Prospektu wszystkie akcje Emitenta (w liczbie 3 421 926) są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje te były przedmiotem obrotu na tym rynku także na koniec 2012 roku. Na początku 2012 r. tj. przed emisją i wprowadzeniem do obrotu akcji serii D w obrocie na rynku NewConnect znajdowało się 2 492 326 akcji Emitenta. Żadne instrumenty finansowe Emitenta nie były dotychczas notowane na rynku regulowanym.

#### **21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału**

Emitent nie wyemitował żadnych akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

#### **21.1.3. Akcje w posiadaniu emitenta, w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta**

Emitent nie posiada żadnych akcji wyemitowanych przez Emitenta (akcje własne). Żaden z akcjonariuszy Emitenta nie posiada, w imieniu Emitenta, akcji wyemitowanych przez Emitenta.

#### **21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami**

Emitent nie emitował dotychczas zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. Ponadto, Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych.

#### **21.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału**

Na Datę Prospektu w Statucie Emitenta znajduje się upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie niniejsze wygasa z dniem 10 czerwca 2014 r. Na Datę Prospektu nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego. Według wiedzy Emitenta, ani on, ani akcjonariusze Emitenta nie są stroną porozumienia, które zobowiązywałoby ich do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

### 21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieją i nie były wystawiane, ani też nie są uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, żadne opcje uprawniające do nabywania, bądź objęcia udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

### 21.1.7. Kapitał akcyjny

Zgodnie z art. 5 ust. 1 statutu Emitenta, kapitał zakładowy Spółki wynosi 342 192,60 PLN i dzieli się na:

- 1) 1 747 200 (jeden milion siedemset czterdzieści siedem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 2) 508 200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 3) 236 926 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 4) 929 600 (dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Zgodnie z art. 5 ust. 2 statutu Emitenta akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje jej posiadaczowi jeden głos podczas Walnego Zgromadzenia. Akcje nie są uprzywilejowane ani zabezpieczone. Z akcjami nie są związane żadne świadczenia dodatkowe.

#### Akcje Serii A

Akcje serii A są akcjami wydanymi w związku z przekształceniem spółki Medicalgorithmics sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przekształcenie poprzednika prawnego Spółki nastąpiło na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Medicalgorithmics sp. z o.o. z dnia 29 października 2010 roku w przedmiocie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną, objętej aktem notarialnym sporządzonym przez Pawła Zbigniewa Cupriaka, notariusza w Warszawie, w Kancelarii Notarialnej prowadzonej na zasadach spółki partnerskiej z notariuszem Marcinem Łaskim, w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 2 Lok. 26 B, Rep. A nr 10758/2010. Wszyscy wspólnicy spółki z o.o. uczestniczyli w spółce przekształconej. W dniu 10 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wpisie przekształcenia Spółki do Rejestru Przedsiębiorców KRS (sygn. akt. WA. XII NS-REJ.KRS/37676/10/778). Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000372848.

W chwili przekształcenia kapitał zakładowy Emitenta wynosił 174 720,00 PLN (sto siedemdziesiąt cztery tysiące siedemset dwadzieścia złotych 00/100) i dzielił się na 87 360 (osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt) akcji imiennych o wartości nominalnej 2,00 PLN (dwa złote) każda akcja. W dniu 20 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 20/2011 w przedmiocie między innymi podziału (splitu) akcji serii A Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o dokonaniu podziału (splitu) akcji serii A poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 2,00 PLN (dwóch złotych) na 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz zwiększeniu liczby akcji tworzących kapitał zakładowy do 1 747 200 (jeden milion siedemset czterdzieści siedem tysięcy dwieście) akcji. Podział akcji (split) został dokonany w stosunku 1:20, w ten sposób, że jedna akcja Spółki o wartości nominalnej 2,00 PLN (dwa złote) uległa wymianie na 20 (dwadzieścia) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy). Wszyscy akcjonariusze Spółki posiadający akcje imienne serii A złożyli do Zarządu Spółki wnioski o zamianę tych akcji imiennych na akcje na okaziciela. W odpowiedzi na złożone wnioski Zarząd Emitenta działając na podstawie art. 334 § 2 KSH podjął uchwałę o zamianie wszystkich 87 360 (osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt) akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela serii A.

#### Akcje Serii B i C

Akcje na okaziciela serii B i C Spółki zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 20/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2011 roku. Na mocy wymienionej uchwały

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie działająca na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1) i § 7, art. 432, art. 433 § 1 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 174 720,00 PLN (sto siedemdziesiąt cztery tysiące siedemset dwadzieścia złotych 00/100) do kwoty nie większej niż 266 547,00 PLN (dwieście sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćset czterdzieści siedem złotych 00/100), to jest o kwotę nie większą niż 91 827,00 PLN (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia siedem złotych), poprzez emisję: (i) nie więcej niż 508 200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, (ii) nie więcej niż 410 073 (czteryście dziesięć tysięcy siedemdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. Uchwała objęta została aktem notarialnym repertorium A nr 5439/2011 sporządzonym przez Michała Łukaszevicza, notariusza w Warszawie, prowadzącego Kancelarię Notarialną przy ulicy Żurawiej 24 lok. 1 w Warszawie. Na zasadzie art. 433 § 2 KSH Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pozbawiło w całości prawa poboru akcji serii B i C dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z uchwałą akcje serii B i C miały zostać pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Objęcie akcji serii B i akcji serii C nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnych, to jest poprzez złożenie przez Emitenta pisemnych ofert objęcia tych akcji i ich przyjęcia na piśmie przez oznaczonego adresata, przy jednoczesnym wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej akcji serii B zostało objętych 508 200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej akcji serii C zostało objętych 236 926 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. Akcje serii B zostały objęte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji w wysokości 0,10 PLN (dziesięć groszy), ustalonej przez Zarząd Spółki, zgodnie z treścią upoważnienia zawartego w treści uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 20/2011 z dnia 20 czerwca 2011 roku. Natomiast akcje serii C zostały objęte po cenie emisyjnej równej 26,00 PLN (dwadzieścia sześć złotych) ustalonej przez Zarząd Spółki na podstawie upoważnienia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zawartego w wymienionej uchwale i w granicach w niej określonych. Walne Zgromadzenie postanowiło, iż cena emisyjna akcji serii C nie powinna być niższa niż 24,30 PLN (dwadzieścia cztery złote i trzydzieści groszy) oraz nie powinna być wyższa niż 35,00 PLN (trzydzieści pięć złotych). Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii B nastąpiło w dniu 20 czerwca 2011 r., który był jednocześnie datą podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie emisji. Subskrypcja trwała do dnia 22 sierpnia 2011 r. WZ Spółki wyznaczyło datę 31 sierpnia 2011 r. jako nieprzekraczalny termin zawarcia przez Spółkę umów objęcia akcji. Finalnie zawartych zostało 6 (sześć) Umów Objęcia Akcji w okresie od dnia 20 czerwca do 13 lipca 2011 roku. Akcje serii B zostały zaoferowane przez Zarząd w trybie subskrypcji prywatnej kluczowym pracownikom i założycielom Spółki oraz dotychczasowemu akcjonariuszowi Spółki - New Europe Ventures LLC. Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii C nastąpiło w dniu 30 maja 2011 r. Subskrypcja trwała do dnia 19 sierpnia 2011 r. WZ Spółki wyznaczyło datę 31 sierpnia 2011 r. jako nieprzekraczalny termin zawarcia przez Spółkę umów objęcia akcji. Finalnie zawartych zostało 32 (trzydzieści dwie) Umowy Objęcia Akcji w okresie od dnia 29 czerwca do dnia 22 lipca 2011 r.

### Akcje Serii D

Subskrypcja akcji serii D miała charakter subskrypcji prywatnej i następowała poprzez złożenie oferty przez Emitenta i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (art. 431 §2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych). W dniu 18 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 12/06/2012 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, emisji akcji serii D, zmiany Statutu Spółki. Data rozpoczęcia subskrypcji została wyznaczona na dzień podjęcia w/w uchwały tj. 18 czerwca 2012 roku. Subskrypcja trwała do dnia 12 lipca 2012 r. Akcje zostały objęte na podstawie Umów Objęcia Akcji zawartych z 22 inwestorami w dniach od 28 czerwca 2012 r. do 5 lipca 2012 roku. Subskrypcja prywatna obejmowała nie więcej niż 1 227 800,00 (jeden milion dwieście dwadzieścia siedem tysięcy osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 929 600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. Wszystkie akcje serii D zostały objęte po cenie emisyjnej równej 60,00 PLN (sześćdziesiąt złotych) za jedną akcją. Akcje serii D nie były obejmowane przez subemitentów. Nie została zawarta żadna umowa o subemisję. Wartość kwoty pozyskanej z emisji akcji serii D wyniosła 55 776 000,00

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

PLN. Wpis zmian danych w rejestrze przedsiębiorców KRS związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii D nastąpił w dniu 06 sierpnia 2012 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 06 sierpnia 2012 roku (sygn. akt WA.XII NS-REJ.KRS/29797/12/63).

### 21.2. Umowa spółki i statut

#### 21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

Przedmiot działalności Spółki został określony w § 7 Statutu jako:

- 1) [PKD 26.20.Z] Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych;
- 2) [PKD 26.30.Z] Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego;
- 3) [PKD 26.51.Z] Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych;
- 4) [PKD 26.60.Z] Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego i elektroterapeutycznego;
- 5) [PKD 26.70.Z] Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego;
- 6) [PKD 27.90.Z] Produkcja pozostałego sprzętu fotograficznego;
- 7) [PKD 32.50.Z] Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne;
- 8) [PKD 33.13.Z] Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych;
- 9) [PKD 33.14.Z] Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych;
- 10) [PKD 33.20.Z] Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;
- 11) [PKD 46.51.Z] Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;
- 12) [PKD 46.52.Z] Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego;
- 13) [PKD 46.90.Z] Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;
- 14) [PKD 47.74.Z] Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 15) [PKD 58.29.Z] Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;
- 16) [PKD 61.10.Z] Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej;
- 17) [PKD 61.20.Z] Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej;
- 18) [PKD 61.90.Z] Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji;
- 19) [PKD 62.01.Z] Działalność związana z oprogramowaniem;
- 20) [PKD 62.02.Z] Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
- 21) [PKD 62.03.Z] Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- 22) [PKD 62.09.Z] Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
- 23) [PKD 63.11.Z] Przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- 24) [PKD 63.12.Z] Działalność portali internetowych;

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- 25) [PKD 63.99.Z] Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 26) [PKD 64.99.Z] Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych;
- 27) [PKD 66.19.Z] Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych;
- 28) [PKD 71.20.B] Pozostałe badania i analizy techniczne;
- 29) [PKD 72.11.Z] Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii;
- 30) [PKD 72.19.Z] Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych;
- 31) [PKD 74.90.Z] Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 32) [PKD 77.33.Z] Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery;
- 33) [PKD 77.39.Z] Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- 34) [PKD 77.40.Z] Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
- 35) [PKD 82.20.Z] Działalność centrów telefonicznych (call center);
- 36) [PKD 82.30.Z] Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów;
- 37) [PKD 96.09.Z] Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- 38) [PKD 86.10.Z] Działalność szpitali;
- 39) [PKD 86.2] Praktyka lekarska;
- 40) [PKD 86.21.Z] Praktyka lekarska ogólna;
- 41) [PKD 86.22.Z] Praktyka lekarska specjalistyczna;
- 42) [PKD 86.90.A] Działalność fizjoterapeutyczna;
- 43) [PKD 86.90.C] Praktyka pielęgniarek i położnych;
- 44) [PKD 86.90.D] Działalność paramedyczna;
- 45) [PKD 86.90.E] Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana.

### **21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

#### **Zarząd**

Sposób działania Zarządu regulują przepisy KSH, postanowienia Statutu, w szczególności art. 21 - 23 Statutu oraz Regulamin Zarządu Medicalgorithmics Spółka Akcyjna przyjęty Uchwałą nr 1/11/2012 Zarządu Medicalgorithmics S.A. z dnia 5 listopada 2012 roku, a zatwierdzony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 2 z dnia 23 listopada 2012 r. W sprawach nieuregulowanych w Statucie albo w Regulaminie Zarządu zastosowanie znajdują przepisy art. 368 – 380 KSH.

Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, na czele z Prezesem Zarządu. Zarząd Spółki wybiera i odwołuje Rada Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Zarząd Spółki kieruje jej działalnością i reprezentuje ją na zewnątrz. Szczegółowy tryb działania Zarządu, a także wykaz spraw wymagających uchwały Zarządu oraz spraw, które mogą być załatwiane przez poszczególnych jego członków określa Regulamin Zarządu. Regulamin ten uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorczą Spółki.



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w każdorazowo określonym terminie, zależnie od bieżących potrzeb Spółki. Miejscem posiedzeń Zarządu jest siedziba Spółki, lub inne miejsce wskazane w zawiadomieniu, o ile nikt nie zgłosi sprzeciwu co do miejsca odbycia posiedzenia. Posiedzenie może zostać zwołane przez dowolnego członka Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniu przewodniczy członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu. Powiadomienie członków Zarządu o posiedzeniu odbywa się drogą elektroniczną lub osobiście co najmniej na dzień przed jego terminem, a w sprawach pilnych nie później niż na kwadrans przed posiedzeniem. Uchwały Zarządu zapadają w trybie przewidzianym przez KSH i Statut Spółki. Członkowie Zarządu głosujący przeciw uchwałom, bądź wstrzymujący się od głosu mogą złożyć do protokołu zdanie odrębne wraz z uzasadnieniem. Każdy członek Zarządu jest uprawniony i zobowiązany do prowadzenia bez uprzedniej uchwały Zarządu spraw należących do jego kompetencji, nie przekraczających zakresu zwykłych czynności, w szczególności do załatwiania spraw bieżących w zakresie objętym kompetencjami każdego członka Zarządu. W przypadku zgłoszenia sprzeciwu przez któregokolwiek członka Zarządu, bądź zastrzeżeń co do dokonania konkretnej czynności, do jej dokonania konieczne jest podjęcie pisemnej uchwały Zarządu. Członkowie Zarządu wykonują i nadzorują pracę w zakresie powierzonych im zagadnień oraz bezpośrednio podporządkowanych im komórek organizacyjnych. Członkowie Zarządu podejmują samodzielne decyzje w sprawach niezastrzeżonych do właściwości Zarządu lub Prezesa Zarządu w zakresie powierzonych im zagadnień oraz czynności podległych komórek organizacyjnych oraz inne decyzje w ramach udzielonych im upoważnień przez Zarząd działający kolegialnie lub Prezesa Zarządu działającego jednoosobowo. W razie wystąpienia sporu kompetencyjnego pomiędzy członkami Zarządu spór taki rozstrzygany jest przez Prezesa Zarządu lub strony tego sporu mogą przedstawić go do rozstrzygnięcia Radzie Nadzorczej na jej najbliższym posiedzeniu.

Uchwały Zarządu mogą być podejmowane także w trybie obiegowym – bez konieczności zwoływania posiedzenia Zarządu, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu wezmą udział w głosowaniu. Uchwały mogą być podejmowane również za pośrednictwem poczty elektronicznej, pod warunkiem iż w ciągu 10 dni roboczych wszyscy biorący udział w głosowaniu podpiszą protokół z głosowania.

### **Rada Nadzorcza**

Sposób działania Rady Nadzorczej regulują przepisy KSH, postanowienia Statutu, w szczególności art. 17 - 20. W sprawach nieuregulowanych w Statucie mają zastosowanie przepisy art. 381 – 392 KSH. W Spółce nie uchwalono dotąd Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się co najmniej 3 (trzech), a co najwyżej 9 (dziewięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata i jest wspólna. Liczbę członków Rady Nadzorczej w granicach wskazanych powyżej określa Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego i ewentualnie Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady oraz obecność co najmniej 1/2 (połowy) liczby członków. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy tym posiedzeniom Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się trzy razy w roku obrotowym lub w miarę potrzeby częściej. Posiedzenia Rady Nadzorczej można zwołać za pośrednictwem poczty elektronicznej. Na wniosek Zarządu posiedzenie Rady Nadzorczej powinno odbyć się najpóźniej w ciągu 14 (czternastu) dni od daty zgłoszenia wniosku Przewodniczącemu lub Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, a w przypadku równej ilości, głos decydujący należy do Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

W szczególności do zadań Rady należy: a) badanie sprawozdań Zarządu Spółki z działalności oraz sprawozdań finansowych, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu, wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat i składania Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z tych czynności, b) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki, c) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu do czasu uchwalenia regulaminu wynagradzania Zarządu, d) uchwalanie regulaminu wynagradzania Zarządu, e) opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie, f) zgoda na zawarcie przez Spółkę umowy z subemitentem (art. 433 § 5 KSH), g) przyjmowanie rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu, h) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, i) zatwierdzenie rocznego budżetu Spółki, j) ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Prawa związane z Akcjami określają przepisy prawa, w szczególności KSH, Ustawy o Obrocie, Ustawy o Ofercie, jak również postanowienia Statutu. W celu całościowej ich oceny zalecane jest zasięgnięcie szczegółowych informacji w zakresie praw związanych z Akcjami u doradców prawnych.

Akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące prawa o charakterze korporacyjnym i majątkowym:

#### **Prawa o charakterze majątkowym:**

##### ***Prawo do dywidendy***

Akcjonariusze są uprawnieni do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który na podstawie uchwały zwyczajnego walnego zgromadzenia został przeznaczony do podziału między akcjonariuszy. Walne zgromadzenie może podjąć uchwałę o przeznaczeniu całego zysku lub jego części na dywidendę, jak również uchwałę o zatrzymaniu całego zysku w spółce, przy czym kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy spółki, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zgodnie ze Statutem Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Uchwała w sprawie podziału zysku jest podejmowana na walnym zgromadzeniu, które musi odbyć się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego Spółki (którym jest rok kalendarzowy). Zysk przeznaczony na wypłatę dywidendy podlega rozdzieleniu między akcjonariuszy w stosunku do posiadanych akcji. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wyliczana jest przez podzielenie kwoty przeznaczonej uchwałą walnego zgromadzenia do podziału między akcjonariuszy przez liczbę akcji. W przypadku akcji zdematerializowanych prawo do otrzymania dywidendy za dany rok obrotowy przysługuje osobom, na których rachunkach papierów wartościowych były zapisane akcje w dniu dywidendy, tzn. dniu, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy. Dzień dywidendy ustala zwyczajne walne zgromadzenie, przy czym nie może on przypadać później niż w terminie trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku.

W myśl art. 348 KSH walne zgromadzenie ustala termin wypłaty dywidendy, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje zdematerializowane następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. W przypadku niewypłacenia przez Spółkę dywidendy w ustalonym terminie, akcjonariuszom uprawnionym do dywidendy będzie przysługiwać roszczenie o jej wypłatę, które przedawnia się na zasadach ogólnych przewidzianych w Kodeksie cywilnym.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Ustalając dzień dywidendy walne zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW oraz GPW. Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminie dnia dywidendy (D) i terminie wypłaty (W), przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy (D) uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach, przy czym z biegu tego terminu wyłączone są dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Uwzględniając powyższe, aby wykonać ww. obowiązek, dzień dywidendy powinien zostać wyznaczony na najwcześniej piąty dzień po dniu powzięcia przez ZWZ Emitenta uchwały o podziale zysku (przy uwzględnieniu ww. dni wyłączonych z biegu tego terminu). Przekazanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Emitent ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą WZ w sprawie wypłaty dywidendy. Dzień wypłaty (W) może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy (D). KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim. Uczestnicy bezpośredni ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach oraz przesyłają do KDPW odpowiednie informacje.

Z Akcjami nie jest związane inne od wskazanego powyżej prawa do udziału w zyskach Spółki, w szczególności Statut nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

Statut Emitenta nie przewiduje akumulowanego charakteru wypłaty dywidendy.

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

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

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

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

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

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

### ***Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy***

Stosownie do art. 433 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych przez Spółkę w związku z podwyższeniem jej kapitału zakładowego, w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki. Zgodnie z art. 433 § 7 KSH w zw. z art. 433 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje, w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki.

Na warunkach określonych w art. 433 § 2 KSH akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru w części lub w całości w interesie Spółki w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała ta podjęta zostaje większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisów o konieczności uzyskania

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

większości co najmniej czterech piątych głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmują części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Powyższe zasady stosuje się do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Na Datę Prospektu w Statucie Emitenta znajduje się upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie to obejmuje emisję do 33 600 akcji serii E i kolejnych serii o wartości nominalnej 0,10 PLN, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, a więc upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 3 360 PLN. Akcje obejmowane w ramach kapitału docelowego będą jedynie za wkłady pieniężne i mogą być oferowane pracownikom Spółki lub jej partnerom biznesowym. Upoważnienie niniejsze wygasa z dniem 14 czerwca 2014 r.

### ***Prawo do udziału w nadwyżkach Emitenta w przypadku likwidacji***

Akcjonariuszowi przysługuje prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego, w szczególności po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu roszczeń wierzycieli wobec spółki. Postępowanie likwidacyjne prowadzi do zakończenia bytu prawnego spółki. Podstawowymi celami postępowania likwidacyjnego jest zakończenie bieżących interesów spółki, ściągnięcie wierzytelności, wypełnienie zobowiązań spółki i upłynnienie jej majątku. Podział majątku pomiędzy akcjonariuszy (czy to w postaci świadczeń pieniężnych czy niepieniężnych) jest dokonywany proporcjonalnie do wpłat wniesionych na pokrycie kapitału zakładowego. Przekazanie akcjonariuszom składników majątku spółki likwidowanej następuje na warunkach i w terminach określonych szczegółowo w KSH. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

### ***Prawo do zamiany akcji***

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Paragraf 5 Statutu przewiduje, że wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

### ***Postanowienia w sprawie umorzenia***

Zgodnie z § 7 Statutu Akcje mogą być umarżane. Akcja może być umorzona tylko za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne) za wynagrodzeniem. Umorzenie bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe) jest wyłączone. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem postanowień art. 363 § 5 KSH. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Wymogów, o których mowa w art. 456 KSH, nie stosuje się do umorzenia akcji: 1) gdy spółka umarża akcje własne nabyte nieodpłatnie w celu ich umorzenia lub 2) jeżeli wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych ma być wypłacone wyłącznie z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może być przeznaczona do podziału. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego. Jednakże w przypadku określonym w pkt 2), od chwili spełnienia świadczenia przez spółkę na rzecz akcjonariusza, z umarżanych akcji nie można wykonywać praw udziałowych. Spółka może nabywać akcje własne w przypadkach określonych w art. 362 § 1 KSH, w tym w szczególności w celu ich umorzenia oraz dalszej odsprzedaży.

### ***Prawo zbywania posiadanych akcji***

Akcje są zbywalne w drodze czynności prawnych odpłatnych (np. sprzedaż, zamiana) jak i nieodpłatnych (np. darowizna). Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie prawa akcjonariusza do dysponowania Akcjami. Umowa zbycia Akcji zdematerializowanych przenosi prawa ze zbywanych Akcji z chwilą rozliczenia dokonanego za pośrednictwem KDPW poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych nabywcy. Prawo rozporządzania Akcjami

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

obejmuje także uprawnienie do ustanawiania na nich obciążeń, w szczególności do ustanawiania zastawu, czy użytkowania na akcjach. Do rozporządzenia akcjami może dojść także w związku z ich umorzeniem. Szczegółowy opis umownych ograniczeń w rozporządzeniu akcjami ustanowionych przez część akcjonariuszy znajduje w punkcie 8 Części IV Prospektu.

### **Prawa o charakterze korporacyjnym:**

#### ***Prawo zwołania WZ i wyznaczenia jego przewodniczącego***

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

#### ***Prawo żądania zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego NWZ***

W myśl art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również i umieszczenia określonych spraw w porządku tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgromadzenie, o którym mowa w art. 400 § 1 KSH, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

#### ***Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ***

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

#### ***Prawo zgłaszania projektów uchwał WZ***

W myśl art. 401 § 4 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Zgodnie z art. 401 § 5 KSH każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

#### ***Prawo uczestniczenia w WZ***

##### *Zasady uczestniczenia w WZ Emitenta jako spółki publicznej*

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> § 1 KSH prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). W myśl art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 6 KSH listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza taki wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej ww. wykaz przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed datą walnego zgromadzenia; wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego podmiotem.

### *Uprawnienie do otrzymania imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu*

Zgodnie z 406<sup>3</sup> § 2 KSH na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zaświadczenie takie zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- 2) liczbę akcji,
- 3) rodzaj i kod akcji,
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- 5) wartość nominalną akcji,
- 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- 7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- 8) cel wystawienia zaświadczenia,
- 9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- 10) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

### ***Prawo głosu na WZ***

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH każda Akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 411<sup>3</sup> KSH akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

### ***Prawo uczestniczenia w WZ oraz wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika lub innego przedstawiciela***

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Zasady wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O sposobie zawiadamiania rozstrzyga regulamin walnego zgromadzenia, zaś w przypadku braku regulaminu, jak w przypadku Emitenta - zarząd spółki. Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Działania te powinny być proporcjonalne do celu. Powyższe zasady stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa.

Zasada, iż członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu nie dotyczy spółki publicznej. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu, a pełnomocnik taki głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

### ***Prawa związane z listą akcjonariuszy***

W myśl art. 407 § 1 KSH akcjonariusz uprawniony jest do przeglądania w lokalu Emitenta listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Zgodnie z art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

### ***Prawo żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad***

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

### ***Prawo żądania sprawdzenia listy obecności WZ***

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

### ***Prawa związane z wyborem członków Rady Nadzorczej***

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Ponadto, przepisy KSH przewidują możliwość wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego.

Grupę tworzą akcjonariusze reprezentujący akcje, których liczba jest co najmniej równa liczbie powstałej z podzielenia liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej. Tak utworzona grupa akcjonariuszy może dokonać wyboru jednego członka rady nadzorczej, przy czym tacy akcjonariusze nie biorą już udziału w wyborze pozostałych członków rady nadzorczej.

### **Prawo żądania wydania dokumentu akcji**

Zgodnie z art. 328 § 5 KSH akcjonariusz nabywa roszczenie o wydanie dokumentu akcji w terminie miesiąca od dnia rejestracji spółki / podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Zarząd zobowiązany jest wydać dokumenty akcji w terminie tygodnia od dnia zgłoszenia roszczenia przez akcjonariusza. W myśl art. 328 § 6 KSH akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje, opisane w niniejszym punkcie odrębnie, uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

### **Prawa żądania informacji o Spółce**

Akcjonariusz obecny na walnym zgromadzeniu może żądać, aby Zarząd udzielił mu informacji dotyczącej Spółki, niezbędnej do oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Informacja powinna zostać udzielona w czasie trwania walnego zgromadzenia, przy czym z ważnych powodów Zarząd może wstrzymać się z odpowiedzią przez okres nie dłuższy niż dwa tygodnie, licząc od dnia zgłoszenia żądania o udzielenie informacji.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji.

Akcjonariuszowi przysługuje także uprawnienie do zgłoszenia żądania informacji o Spółce poza obradami walnego zgromadzenia i bez związku ze sprawami objętymi porządkiem obrad walnego zgromadzenia, przy czym przekazywanie informacji poszczególnym akcjonariuszom podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów dotyczących postępowania z informacjami poufnymi, które realizują zasadę równego dostępu akcjonariuszy do informacji o Spółce. Odpowiedź na żądanie akcjonariusza uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

W trakcie procesów restrukturyzacyjnych Spółki (łączenie, podział, przekształcenie) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo przeglądania wymienionych szczegółowo w KSH dokumentów, w szczególności w sytuacji: (i) łączenia - plan połączenia, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeśli opinia lub raport były sporządzane, (ii) podziału - plan podziału, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone, (iii) przekształcenia - plan przekształcenia spółki wraz z załącznikami oraz opinią biegłego rewidenta, sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia, przy zastosowaniu takich samych metod i w takim samym układzie, jak ostatnie roczne sprawozdanie finansowe. Akcjonariusze mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu Spółki odpisów ww. dokumentów.

Akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w Spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w Spółce. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na takie pytania należy udzielić akcjonariuszowi oraz Spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji Spółki.

### **Prawo zaskarżenia uchwał walnego zgromadzenia Spółki**

Akcjonariuszom przysługuje uprawnienie do wytoczenia powództwa przeciwko Spółce o uchylene uchwały walnego zgromadzenia. Powództwo takie przysługuje w przypadku, gdy uchwała jest sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami oraz godzi w interes Spółki lub ma na celu



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

pokrzywdzenie akcjonariusza. Uprawnienie do wytoczenia ww. powództwa przysługuje akcjonariuszom, którzy (i) głosowali przeciwko uchwale i po jej podjęciu zażądali zaprotokołowania sprzeciwu, (ii) bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do udziału w walnym zgromadzeniu lub (iii) nie brali udziału w walnym zgromadzeniu, pod warunkiem, że walne zgromadzenie zostało wadliwie zwołane lub uchwała nie była objęta porządkiem obrad. Termin na wytoczenie powództwa wynosi jeden miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Osobom wymienionym powyżej przysługuje również uprawnienie do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia w przypadku jej sprzeczności z przepisami prawa. Termin na wytoczenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wynosi 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż rok od dnia powzięcia uchwały.

Przepisy szczególne przewidują modyfikacje tego uprawnienia, np. w zakresie zaskarżania uchwał o połączeniu, podziale lub przekształceniu spółki.

### ***Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce***

Zasadą jest, że podmiotem uprawnionym do wytoczenia powództwa o naprawienia szkody wyrządzonej Spółce jest sama Spółka. W przypadku jednak, gdyby Spółka nie wytoczyła ww. powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę Spółce, każdy akcjonariusz będzie uprawniony do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody na zasadach określonych w art. 486 KSH.

### ***Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)***

W myśl art. 84-86 Ustawy o Ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z wnioskiem o powołanie rewidenta do spraw szczególnych wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

### ***Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH)***

### ***Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu***

Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Sprawdzenie jest przeprowadzane przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

### ***Przymusowy wykup (squeeze out) – spółka publiczna***

W myśl art. 418 § 4 KSH do spółek publicznych nie stosuje się przepisów KSH o przymusowym wykupie akcji, natomiast zgodnie z artykułem 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Przy obliczaniu liczby głosów w spółce bierze się również pod uwagę akcje posiadane przez podmioty zależne lub dominujące wobec akcjonariusza zgłaszającego żądanie oraz przez podmioty będące stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Ustawa przewiduje gwarancję minimalnej ceny, którą musi zapłacić akcjonariusz dokonujący przymusowego wykupu. Nie może ona być niższa niż średni kurs z ostatnich 3 lub 6 miesięcy notowań na giełdzie (w zależności od tego, który jest korzystniejszy dla akcjonariuszy mniejszościowych), przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

### ***Przymusowy odkup (sell out) – spółka publiczna***

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza (w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu ww. progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza). Ww. żądaniu są zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na ww. zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie ww. progu, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

### ***Prawo do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego***

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (imiennie zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zostało opisane powyżej). Świadectwo wystawiane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na rachunku papierów wartościowych.

***Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).***

Zgodnie z art. 421 § 3 KSH wypis z protokołu zawierający uchwały walnego zgromadzenia wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

**21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji**

Statut Emitenta w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa. Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Paragraf 5 Statutu przewiduje, że wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Zgodnie z przepisami KSH Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki. Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, chyba że akcje o tym rodzaju uprzywilejowania istniały w spółce przed uzyskaniem przez nią statusu spółki publicznej. W spółce publicznej nie ma możliwości emisji nowych akcji uprzywilejowanych co do głosu. Ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcje na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego. Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych. Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca Statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH).

**21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy**

Zgodnie z art. 399 KSH walne zgromadzenie zwołuje zarząd. Rada nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH lub statucie oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Zgodnie z § 11 Statutu walne zgromadzenia są zwoływane przez osoby, organy Spółki oraz akcjonariuszy według zasad i w terminach określonych w Kodeksie Sądów Handlowych.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Ponadto zgodnie z art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do zarządu.

Zgodnie z art. 401 KSH Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden (21) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone na piśmie (wysłane na adres Spółki) lub jako dokument elektroniczny. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście (18) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgłaszać Spółce na piśmie, wysłane na adres Spółki, lub jako dokument elektroniczny, projekty uchwał dotyczące spraw które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Akcjonariusz lub akcjonariusze zgłaszający projekty uchwał muszą przedstawić wystawione przez stosowny podmiot zaświadczenie o prawie uczestnictwa w ZWZ w celu identyfikacji ich jako akcjonariuszy Spółki.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane najpóźniej na ostatni dzień czerwca każdego roku.

Zgodnie z art. 402<sup>1</sup> KSH walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402<sup>2</sup> KSH ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
  - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
  - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
  - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
  - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406<sup>1</sup> KSH,
  - 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
  - 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
  - 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa powyżej w pkt 5), z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze takie powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

- 1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- 2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9) KSH,
- 3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- 4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadkach, w których przepis ustawy wymaga kwalifikowanej większości, większością wymaganą przez Kodeks Spółek Handlowych.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wszyscy akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników. Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i wysokość reprezentowanego kapitału zakładowego.

Za pośrednictwem poczty elektronicznej Spółki, akcjonariusze w szczególności zawiadamiają Spółkę o udzieleniu w postaci elektronicznej pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i jego odwołaniu. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala zwołujący Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w formie elektronicznej do Zarządu.

Zgodnie z art. 420 ust. 1 KSH głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Emitenta lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z § 11 ust. 4 Statutu Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wskazana przez Zarząd, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego.

### **21.2.6. Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem**

Statut Emitenta, ani jego regulaminy (Zarządu) nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem w sposób inny niż przewidziany w KSH i innych ogólnie obowiązujących aktach prawnych.

### **21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut Emitenta, ani jego regulaminy (Zarządu) nie regulują progowej wielkości posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych Akcji przez akcjonariusza.

### **21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału**

Statut Emitenta, ani jego regulaminy (Zarządu) nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

## **22. Istotne umowy**

Jako podstawowe kryterium istotności dla ujawnienia w Prospekcie umów zawartych przez Emitenta, przyjęto kryterium stosowane przez Emitenta na potrzeby wypełniania obowiązków informacyjnych związanych z notowaniem Akcji w ASO. Zgodnie z Załącznikiem nr 3 do Regulaminu ASO Emitent stosuje kryterium istotności umów w ramach ww. obowiązków informacyjnych polegające na uznaniu za istotną umowy, której wartość, określona lub szacunkowa, wynosi co najmniej 20% wartości

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

kapitałów własnych Emitenta, wykazanej w ostatnim opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Kryterium pomocniczym stosowanym przez Emitenta jest potencjalny wpływ ujawnianych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Emitenta oraz cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych. Tak ustalone kryterium pozwala na ujawnienie dodatkowych umów, których wartość jest mniejsza niż wartość ustalona na podstawie ww. kryterium podstawowego.

Emitent jest (był w okresie ostatnich 2 lat) stroną następujących istotnych umów:

### **Umowa Inwestycyjna**

Zawarta przez wspólników poprzedniczki prawnej Emitenta sp. z o.o. (obecnie akcjonariuszy) umowa inwestycyjna objęta jest zastrzeżoną w niej poufnością. Zgodnie z oświadczeniem reprezentantów Spółki, pomimo iż Emitent jest stroną tej umowy inwestycyjnej, nie rodzi ona dla niego jakichkolwiek obowiązków lub ryzyk. Umowa inwestycyjna określa zasady współpracy oraz zasady dotyczące inwestycji i przystąpienia akcjonariusza tj. BIB Seed Capital S.A. (dawniej BIB Seed Capital Sp. z o.o.) do Spółki. Umowa została rozwiązana za porozumieniem stron z dniem 1 lipca 2013.

### **Umowy z EVERIST GENOMICS INC**

W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka zawarła umowy dostawy z EVERIST GENOMICS INC z siedzibą w Morgan Road, Ann Arbor (Stany Zjednoczone) tj.: EVERIST TO MED. SUPPLY AGREEMENT i MED TO EVERIST SUPPLY AGREEMENT. Prawa i obowiązki stron tych umów ukształtowane zostały w sposób identyczny. Umowy przewidują dostawy ze strony Medicalgorithmics S.A. produktów i oprogramowania na rzecz EVERIST GENOMICS INC oraz – po uruchomieniu produkcji, dostawy przez EVERIST GENOMICS INC produktów na rzecz Medicalgorithmics S.A. Umowy nie określają minimalnego poziomu zamówień. Umowy zawarte zostały na okres do 31 grudnia 2015 roku. Wynagrodzenie stron w umowach ustalone zostało jako bezpośrednie koszty produkcji poszczególnych urządzeń (materiałowe i pracownicze) powiększone o marżę w wysokości 20% (metoda rozsądnej marży "koszt plus"), przy czym dostawa oprogramowania objęta została wynagrodzeniem z tytułu umowy licencyjnej - TECHNOLOGY LICENCE AGREEMENT.

Dostawa oprogramowania przez Medicalgorithmics S.A. ustalona została na warunkach określonych w umowie licencyjnej - TECHNOLOGY LICENCE AGREEMENT zawartej z EVERIST GENOMICS INC. Umowa obejmuje udzielenie licencji wyłącznej, z prawem do udzielania sublicencji na system PocketECG i wszystkie systemy monitorowania pracy serca w czasie rzeczywistym do których prawa własności przemysłowej posiada Emitent, na rzecz EVERIST GENOMICS INC i podmiotów z nim powiązanych na obszarze Indii, Pakistanu, Kambodży, Laosu, Birmy, Tajlandii, Wietnamu, Półwyspu Malajskiego, Brunei, Wschodniej Malezji, Timoru Wschodniego, Indonezji, Filipin, Singapuru i Antigui. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2015 roku, jednak po tej dacie może być przedłużona na kolejne okresy roczne według uznania licencjobiorcy. Umowa licencji przewiduje wynagrodzenie procentowe (10%) powiązane z poziomem sprzedaży produktów licencjobiorcy wykorzystujących rozwiązania objęte licencją, przy czym strony określiły minimalny poziom okresowych opłat licencyjnych płatnych w kolejnych 12-miesięcznych okresach realizacji umowy. Minimalny poziom opłat licencyjnych wzrasta z poziomu 150.000 USD w pierwszym okresie rozpoczynającym się w 2011 do 300.000 USD w ostatnim okresie przypadającym w głównej mierze na 2016 r., przy czym określenie dla 2016 r. dotyczy sytuacji przedłużenia umowy poza rok 2015.

SERVICES AGREEMENT (umowa o świadczenie usług) zawarta z EVERIST GENOMICS INC. Umowa obejmuje świadczenie przez Medicalgorithmics S.A. kompleksowych usług monitorowania pracy serca na rzecz EVERIST GENOMICS INC. Umowa oparta jest na metodzie rozsądnej marży "koszt plus" oraz stawce godzinowej za realizację przez pracowników (konsultantów) Medicalgorithmics S.A. usług szkoleniowych w zakresie działania systemu i oprogramowania – 100 USD za czynności w kraju, 200 USD za czynności na terenie Stanów Zjednoczonych. Łączny przychód z realizacji wszystkich ww. umów od 2011 roku do 30 września 2013 roku wyniósł 2 268,35 tys. PLN.

Wszystkie umowy z EVERIST GENOMICS INC zostały poddane prawu stanowemu Nowego Jorku i jurysdykcji sądów Nowego Jorku.

W dniu 14 września 2011 r. EVERIST GENOMICS INC i Emitent zmieniły wszystkie ww. umowy poprzez: (i) wprowadzenie dodatkowej strony umowy tj. EVERIST GENOMICS NETHERLANDS COÖPERATIEF U.A. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia) jako licencjobiorcy w umowie licencyjnej -

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

TECHNOLOGY LICENCE AGREEMENT oraz (ii) zastąpienie EVERIST GENOMICS INC przez EVERIST GENOMICS NETHERLANDS COÖPERATIEF U.A. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia) jako strony umów: EVERIST TO MED. SUPPLY AGREEMENT, MED TO EVERIST SUPPLY AGREEMENT oraz SERVICES AGREEMENT.

### ***Umowa Aliansu Strategicznego z AMI Monitoring Inc***

W dniu 29 grudnia 2011 roku Spółka zawarła Umowę Aliansu Strategicznego z podmiotem działającym na rynku telediagnostyki kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych – AMI Monitoring Inc. ("Partner Strategiczny"), w zakresie dostawy usług i produktów. Przewidywana wartość minimalna umowy, uwzględniająca tylko uzgodnione już w umowie dostawy produktów i usług, w ciągu 5 lat od jej zawarcia wynosi 24.730.800,50 USD. Umowa została opisana w punkcie 6.4. Części III Prospektu. Umowa reguluje współpracę pomiędzy Spółką a Partnerem Strategicznym. Z uwagi na przyjęty model dystrybucji wyrobów Emitenta, jak również wysokość udziału sprzedaży tych wyrobów na rynku USA w całkowitej sprzedaży Emitenta, Emitent wskazuje na swoje uzależnienie od Umowy Aliansu Strategicznego.

### ***Umowa Aliansu Strategicznego z MdiCloud Ltd***

W dniu 27 listopada 2013 r. Spółka zawarła Umowę Aliansu Strategicznego ze spółką MdiCloud Ltd z siedzibą w Marden hrabstwo Kent, Wielka Brytania ("Partner"). Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad dostarczania przez Spółkę urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG, serwisu PocketECG oraz dystrybucji przez Partnera i świadczenia za pomocą PocketECG usług diagnostyki medycznej. Emitent będzie realizował powyższą umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki - systemu PocketECG III. Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się w szczególności do: (i) dostawy na rzecz Partnera urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG, (ii) świadczenia usług serwisu PocketECG oraz oprogramowania, (iii) przechowywania, przetwarzania, wymiany i udostępniania danych generowanych przez PocketECG. Partner zobowiązał się w szczególności do organizacji i realizacji dystrybucji systemów PocketECG na terytorium Wielkiej Brytanii i Republiki Irlandii, świadczenia w oparciu o PocketECG ciągłych usług telediagnostyki kardiologicznej w stosunku do użytkowników PocketECG w oparciu o infrastrukturę teleinformatyczną i bazodanową Emitenta. Na podstawie umowy Emitent będzie od Partnera otrzymywał wynagrodzenie kalkulowane w miesięcznych okresach rozliczeniowych w oparciu o liczbę systemów PocketECG aktywowanych przez pacjentów obsługiwanych przez Partnera oraz wartość usług przetwarzania dodatkowych procedur badań oraz innych dodatkowych usług nieuwzględnianą w podstawowej stawce miesięcznej. Umowa zapewnia Partnerowi, z określonymi nią wyjątkami, wyłączność na terytorium Wielkiej Brytanii i Republiki Irlandii. Emitent udzielił Partnerowi prawa pierwszeństwa dostępu do nowych technologii wprowadzanych przez Emitenta do obrotu na wyżej wskazanym terytorium. Partner udzielił Emitentowi prawa pierwszeństwa sprzedaży za jego pośrednictwem nowych technologii i urządzeń diagnostycznych. Partner udzielił także Emitentowi prawa pierwszeństwa nabycia swojego przedsiębiorstwa. W przypadku wystawienia przedsiębiorstwa Partnera na sprzedaż lub otrzymania przez Partnera oferty nabycia całości lub części jego przedsiębiorstwa - Emitentowi przysługuje prawo pierwszeństwa przejęcia przedsiębiorstwa Partnera. W związku z udzieleniem wyłączności przez Emitenta, strony określiły minima liczby systemów PocketECG utrzymywanych przez Partnera w stanie aktywności w pierwszych latach obowiązywania umowy oraz stopę wzrostu tej liczby w latach kolejnych. Uwzględniając wyłącznie wynagrodzenie pochodne od liczby aktywowanych systemów PocketECG, Emitent szacuje wartość umowy netto w pierwszych pięciu latach obowiązywania umowy, na kwotę 53,4 mln zł.

### ***Umowa z PARP***

W dniu 28 lutego 2012 roku zawarta została umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, reprezentowaną przez Fundację Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Warszawie, w przedmiocie dofinansowania realizacji projektu rozwojowego pt.: "Opracowanie nowej generacji wielofunkcyjnego systemu do mobilnej telemetrii kardiologicznej", w ramach Działania 1.4. Wsparcie projektów celowych, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Celem projektu jest opracowanie innowacji produktowej w postaci wielofunkcyjnego mobilnego systemu do telemetrii kardiologicznej oraz wdrożenie produktu na rynek światowy. Innowacyjny produkt powstanie dzięki modyfikacjom i rozszerzeniu zakresu funkcjonalnego dostępnego już na rynku Systemu PocketECG i odpowiada na zapotrzebowanie rynkowe na mobilne, inteligentne rozwiązania do kompleksowej



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

diagnostyki elektrokardiologicznej. Wartość przyznanego dofinansowania zgodnie z umową wynosi 1 779 000,00 PLN (jeden milion siedemset siedemdziesiąt dziewięć złotych). Projekt realizowany jest od 1 lipca 2011 r., a jego zakończenie planowane jest w dniu 31 maja 2014 roku.

### **Umowy doradcze**

Umowy te choć wartościowo nie spełniają kryterium istotności to jednak z uwagi na rozpoczęcie kolejnego etapu rozwoju Emitenta i zawarcie ich poza normalnym tokiem działalności Spółki Emitent uznaje ich zawarcie w dniu 28 marca 2013 r. jako element realizacji strategii Spółki. Umowy zawarte zostały z doradcami, którzy wezmą udział w planowanym procesie przeniesienia notowań akcji Emitenta z ASO na rynek główny GPW. Spółka podpisała umowy z następującymi doradcami: doradcą finansowym Capital One Advisers Sp. z o.o., kancelarią prawną Tatar i Wspólnicy Sp. k., spółką audytorską CHE Consulting Sp. z o.o oraz z Trigon Domem Maklerskim S.A. Warunki finansowe ww. umów nie odbiegają od warunków rynkowych, a wybór podmiotów doradczych i negocjacje stawek wynagrodzenia odbyły się z uwzględnieniem rynkowych zasad konkurencyjności.

## **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu**

### **23.1. Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Dokumencie Rejestracyjnym**

Informacje na temat biegłych rewidentów, którzy sporządzili opinie i raporty zamieszczone za ich zgodą w Prospekcie, zostały przedstawione w punkcie 2 Części III Prospektu. Z zastrzeżeniem powyższego w Prospekcie nie zostało zamieszczone żadne oświadczenie ani raport osoby określanej jako ekspert.

### **23.2. Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji**

Informacje od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Informacje wykorzystane w treści Prospektu zostały zaczerpnięte z następujących źródeł:

- The Agency for Healthcare Research and Quality's (AHRQ) - [www.ahrq.gov](http://www.ahrq.gov),
- GlobalData Ltd. - [www.globaldata.com](http://www.globaldata.com),
- BCC Research LLC - [www.bccresearch.com](http://www.bccresearch.com),
- Centers for Medicare & Medicaid Services - [www.cms.gov](http://www.cms.gov),
- United State Census Bureau - [www.census.gov](http://www.census.gov),
- World Health Organisation - [www.who.int](http://www.who.int),
- Axis Research Mind - [www.axisresearchmind.com](http://www.axisresearchmind.com),
- American Heart Association (AHA) - [www.heart.org](http://www.heart.org),
- Eurostat - <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>,
- Frost & Sullivan Limited - [www.frost.com](http://www.frost.com),
- IHS InMedica (IMS Research Ltd.) - [www.in-medica.com](http://www.in-medica.com),
- LifeWatch AG - [www.lifewatch.com](http://www.lifewatch.com),
- Advanstar Communications Inc. - [www.appliedclinicaltrials.com](http://www.appliedclinicaltrials.com),
- GDS Publishing Ltd. - [www.ngpharma.com](http://www.ngpharma.com),

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

- Pharmaceutical International - [www.pharmaceutical-int.com](http://www.pharmaceutical-int.com),
- Mergent, Inc. - [www.mergent.com](http://www.mergent.com),
- Tufts Center for the Study of Drug Development - <http://csdd.tufts.edu/>,
- Nature America Inc. - [www.nature.com](http://www.nature.com),
- eResearch Technology Inc. - [www.ert.com](http://www.ert.com),
- U.S. Food and Drug Administration - [www.fda.gov](http://www.fda.gov),
- CardioNet Inc. - [www.cardionet.com](http://www.cardionet.com),
- Thomson Reuters Corporation – [www.reuters.com](http://www.reuters.com),
- CBS Interactive Inc. - [www.cbsnews.com](http://www.cbsnews.com)

### 24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- Historycznymi informacjami finansowymi poprzedzającymi publikację Prospektu Emisyjnego,
- Śródrocznymi informacjami finansowymi za III kwartał 2013 roku,
- Odpisem KRS Emitenta,

Ponadto, Prospekt Emisyjny w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta ([www.medicalgorithmics.pl](http://www.medicalgorithmics.pl)).

### 25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

## IV. - CZĘŚĆ OFERTOWA

### 1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Części Ofertowej Prospektu

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w pkt 1. Części III Prospektu.

### 2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w Części II „Czynniki ryzyka” Prospektu.

### 3. Podstawowe informacje

#### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na Datę Prospektu Emitent dysponuje kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od Daty Prospektu.

#### 3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela 29. Dane finansowe prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia Emitenta według stanu na dzień 30 września 2013 r. (w tys. PLN)

Lp.	Pozycja	30.09.2013, w tys. PLN
<b>I.</b>	<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B.+I.C.)</b>	<b>0</b>
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	0
C.	Niegwarantowane/Niezabezpieczone	0
<b>II</b>	<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B.+II.C.)</b>	<b>0</b>
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	0
C.	Niegwarantowane/Niezabezpieczone	0
<b>III.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>77 933</b>
A.	Kapitał zakładowy	342
B.	Pozostałe kapitały	69 710
C.	Niepodzielony wynik finansowy	7 880
D.	udziały mniejszości	0
	<b>RAZEM</b>	<b>77 933</b>

Źródło: Emitent

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Tabela 30. Informacje dotyczące zadłużenia netto Emitenta według stanu na dzień 30 września 2013 r. (w tys. PLN)

Lp.	Pozycja	30.09.2013, w tys. PLN
A.	Środki pieniężne	39 790
B.	Ekwiwalenty środków pieniężnych (weksle, czeki)	0
C.	Papiery krótkoterminowe przeznaczone do obrotu	6 737
<b>D</b>	<b>Płynność (A+B+C)</b>	<b>46 527</b>
E.	Bieżące należności finansowe	0
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
<b>I</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>	<b>0</b>
<b>J</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b>	<b>-46 527</b>
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	0
L.	Wyemitowane obligacje	0
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	0
<b>N</b>	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b>	<b>0</b>
<b>O</b>	<b>Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>	<b>-46 527</b>

Źródło: Emitent

Według stanu na dzień 30 września 2013 r. w strukturze finansowania Emitenta nie występowało zadłużenie pośrednie i warunkowe.

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

#### Doradca Finansowy

Doradca Finansowy Capital One Advisers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy z dnia 28 marca 2013 r., obejmującej świadczenie usług i doradztwo w projekcie dotyczącym dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Działania Doradcy Finansowego obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu wybranych części Prospektu.

Nie istnieją porozumienia pomiędzy Doradcą Finansowym, Emitentem bądź znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, które wiązałyby powodzenie wprowadzenia akcji Emitenta na rynek regulowany z interesem ekonomicznym Doradcy Finansowego.

#### Firma Inwestycyjna

Firma Inwestycyjna Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie - jest powiązana z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy z dnia 28 marca 2013 r., obejmującej świadczenie usług i doradztwo w projekcie dotyczącym dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Działania Firmy Inwestycyjnej obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu wybranych części Prospektu.

Nie istnieją porozumienia pomiędzy Firmą Inwestycyjną, Emitentem bądź znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, które wiązałyby powodzenie wprowadzenia akcji Emitenta na rynek regulowany z interesem ekonomicznym Firmy Inwestycyjnej, przy czym część wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej zastrzeżona w umowie będzie płatna po rozpoczęciu notowań Akcji na rynku regulowanym.

### Doradca Prawny

Doradca Prawny Tatar i Wspólnicy z siedzibą w Krakowie - jest powiązana z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy z dnia 28 marca 2013 r., obejmującej świadczenie usług i doradztwo w projekcie dotyczącym dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Działania Doradcy Prawnego obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu wybranych części Prospektu.

Nie istnieją porozumienia pomiędzy Doradcą Prawnym, Emitentem bądź znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, które wiązałyby powodzenie wprowadzenia akcji Emitenta na rynek regulowany z interesem ekonomicznym Doradcy Prawnego, przy czym część wynagrodzenia Doradcy Prawnego zastrzeżona w umowie będzie płatna po rozpoczęciu notowań Akcji na rynku regulowanym.

### 3.4. Przesłanki Oferty Publicznej i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Akcje objęte niniejszym Prospektem Emisyjnym nie są przedmiotem Oferty Publicznej.

## 4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu

### 4.1. Opis typu i rodzaju papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym - na rynku podstawowym, będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w systemie notowań ciągłych:

- 1) 1 747 200 (milion siedemset czterdzieści siedem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 2) 508 200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 3) 236 926 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 4) 929 600 (dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Przedmiotowe papiery wartościowe, na Datę Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez GPW. Przedmiotowe papiery wartościowe są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN: PLMDCLG00015.

### 4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje serii A utworzone zostały na podstawie art. 301 i następnych KSH w związku z art. 551 i następnymi KSH. Podstawą emisji Akcji był akt przekształcenia spółki Medicalgorithmics sp. z o.o. na Medicalgorithmics S.A., w tym uchwalenia statutu spółki przekształcanej sporządzony w dniu 29 października 2010 r. przed Pawłem Zbigniewem Cupriakiem notariuszem w Warszawie za nr Repertorium A Nr 10758/2010. Akcje serii A zostały objęte przez wszystkich wspólników spółki Medicalgorithmics sp. z o.o. Emisja Akcji serii A została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 10 grudnia 2010 r., przy czym wpis do Rejestru Przedsiębiorców uwzględniał wysokość kapitału zakładowego 174 720 PLN pochodną od 1 747 200 akcji zwykłych na okaziciela serii A, zaś sam wpis do Rubryki 9 Działu I Rejestru Przedsiębiorców Akcji Serii A nastąpił 13 września 2011 r.

Akcje serii B i C utworzone zostały na podstawie art. 431 i następných KSH w drodze subskrypcji prywatnej w ramach oferty prywatnej (niepublicznej). Podstawą emisji Akcji serii B była Uchwała Nr 20/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2011 roku, objęta aktem notarialnym repertorium A nr 5439/2011 sporządzonym przez Michała Łukaszewicza, notariusza w Warszawie, prowadzącego Kancelarię Notarialną przy ulicy Żurawiej 24 lok. 1 w Warszawie. Na zasadzie art. 433 § 2 KSH Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pozbawiło w całości prawa poboru akcji serii B i C dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z uchwałą akcje serii B i C miały zostać pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Objęcie akcji serii B i akcji serii C nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnych, to jest poprzez złożenie przez Emitenta pisemnych ofert objęcia tych akcji i ich przyjęcia na piśmie przez oznaczonego adresata, przy jednoczesnym wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej akcji serii B zostało objętych 508 200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej akcji serii C zostało objętych 236 926 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. Akcje serii B zostały objęte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji w wysokości 0,10 PLN (dziesięć groszy), ustalonej przez Zarząd Spółki, zgodnie z treścią upoważnienia zawartego w treści uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 20/2011 z dnia 20 czerwca 2011 roku. Natomiast akcje serii C zostały objęte po cenie emisyjnej równej 26,00 PLN (dwadzieścia sześć złotych) ustalonej przez Zarząd Spółki na podstawie upoważnienia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zawartego w wymienionej uchwale i w granicach w niej określonych. Walne Zgromadzenie postanowiło, iż cena emisyjna akcji serii C nie powinna być niższa niż 24,30 PLN (dwadzieścia cztery złote i trzydzieści groszy) oraz nie powinna być wyższa niż 35,00 PLN (trzydzieści pięć złotych). Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii B nastąpiło w dniu 20 czerwca 2011 r., który był jednocześnie datą podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie emisji. Subskrypcja trwała do dnia 22 sierpnia 2011 r. WZ Spółki wyznaczyło datę 31 sierpnia 2011 r. jako nieprzekraczalny termin zawarcia przez Spółkę umów objęcia akcji. Finalnie zawartych zostało 6 (sześć) Umów Objęcia Akcji serii B w okresie od dnia 20 czerwca do 13 lipca 2011 roku. Akcje serii B zostały zaoferowane przez Zarząd w trybie subskrypcji prywatnej kluczowym pracownikom i założycielom Spółki oraz dotychczasowemu akcjonariuszowi Spółki - New Europe Ventures LLC. Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii C nastąpiło w dniu 30 maja 2011 r. Subskrypcja trwała do dnia 19 sierpnia 2011 r. WZ Spółki wyznaczyło datę 31 sierpnia 2011 r. jako nieprzekraczalny termin zawarcia przez Spółkę umów objęcia akcji. Finalnie zawartych zostało 32 (trzydzieści dwie) Umowy Objęcia Akcji serii C w okresie od dnia 29 czerwca do dnia 22 lipca 2011 r. Emisje Akcji serii B i C zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 13 września 2011 r.

Akcje Serii D utworzone zostały na podstawie art. 431 §2 pkt 1 KSH w drodze subskrypcji prywatnej w ramach oferty prywatnej (niepublicznej). W dniu 18 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 12/06/2012 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, emisji akcji serii D, zmiany Statutu Spółki. Data rozpoczęcia subskrypcji została wyznaczona na dzień podjęcia w/w uchwały tj. 18 czerwca 2012 roku. Subskrypcja trwała do dnia 12 lipca 2012 r. Akcje zostały objęte na podstawie Umów Objęcia Akcji zawartych z 22 inwestorami w dniach od 28 czerwca 2012 r. do 5 lipca 2012 roku. Subskrypcja prywatna obejmowała nie więcej niż 1 227 800,00 (jeden milion dwieście dwadzieścia siedem tysięcy osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 929 600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. Wszystkie akcje serii D zostały objęte po cenie emisyjnej równej 60,00 PLN (sześćdziesiąt złotych) za jedną akcję. Akcje serii D nie były obejmowane przez subemitentów. Nie została zawarta żadna umowa o subemisję. Wartość kwoty pozyskanej z emisji akcji serii D wyniosła 55 776 000,00 PLN (pięćdziesiąt pięć milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy złotych). Wpis zmian danych w rejestrze przedsiębiorców KRS związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii D nastąpił



w dniu 06 sierpnia 2012 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 06 sierpnia 2012 roku  
W dniu 18 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 15/06/2012 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w brzmieniu:

### **Uchwała nr 15/06/2012**

#### **Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki MEDICALGORITHMICS S.A.**

**z dnia 18 czerwca 2012 roku**

**w sprawie upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji do obrotu na rynku regulowanym lub przeniesienia ich z rynku NewConnect do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia, iż wszystkie lub część akcji Spółki MEDICALGORITHMICS Spółka Akcyjna może być przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych koniecznych i potrzebnych dla dopuszczenia i wprowadzenia wszystkich lub części akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia ponadto upoważnić Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań faktycznych i prawnych związanych z przeniesieniem akcji Spółki wszystkich serii, notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4. Wyżej wskazane upoważnienia udzielone są Zarządowi Spółki na okres 3 lat tj. do dnia 18 czerwca 2015 roku. W tym okresie Zarząd upoważniony jest w każdym momencie podjąć i prowadzić wszelkie działania prawne i faktyczne potrzebne do realizacji wyżej wskazanych celów.
5. Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

#### **4.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych**

Akcje Spółki serii A, B, C oraz D są akcjami na okaziciela.

Akcje te są zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4 (00-498 Warszawa).

Wszystkie akcje Emitenta oznaczone są kodem PLMDCLG00015.

#### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Walutą Akcji jest złoty (PLN).

#### **4.5. Prawa i ograniczenia wynikające z papierów wartościowych**

Prawa związane z Akcjami określają przepisy prawa, w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie, jak również postanowienia Statutu. Zalecane jest zasięgnięcie szczegółowych informacji w zakresie praw związanych z Akcjami u doradców prawnych. Opis praw o charakterze korporacyjnym i majątkowym przysługujących akcjonariuszom Emitenta znajduje się w punkcie 21.2.3 Części III Prospektu.

### 4.6. Podstawy prawne emisji

Sporządzenie Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

### 4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

### 4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

#### 4.8.1. Umowne i statutowe ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji

Ograniczenia statutowe: Zarówno KSH jak i Statut nie nakładają żadnych ograniczeń na swobodę przenoszenia jakichkolwiek Akcji.

Lock-up: Znane Emitentowi umowy ograniczające swobodę przenoszenia Akcji (umowy lock-up), zostały opisane w punkcie 8 Części IV Prospektu.

#### 4.8.2. Potencjalne obowiązki i ograniczenia dotyczące Akcji wynikające z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej będzie podlegał ograniczeniom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz z Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego. Te same osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Obrocie jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez którąkolwiek z ww. osób fizycznych informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do czasu przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa miesiące, chyba że którąkolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,



- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż miesiąc, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa tygodnie, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport.

Przepisów dotyczących okresów zamkniętych nie stosuje się do czynności dokonywanych, w szczególności: 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba objęta okresem zamkniętym zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo 3) w wyniku złożenia przez taką osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez taką osobę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru, albo 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Stosownie do art. 160 Ustawy o Obrocie osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie) na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Zgodnie z art. 174 ust 1 Ustawy o Obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 000 PLN.

### Ujawnienie stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, albo

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę niezwłocznie, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje (a) o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, którego dotyczy zawiadomienie, (b) o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (c) o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (d) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki, a także (e) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Wskazane powyżej wynikające z art. 69 Ustawy o Ofercie obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej (w tym przypadku ww. zawiadomienie zawiera również informacje o: (a) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, (b) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, (c) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego), (iii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

### Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Stosownie do art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (a) o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, albo (b) o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie

zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, z wyjątkiem przypadku gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie);

- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku: pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub ust. 2 Ustawy o Ofercie nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży akcji przez Skarb Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie nie stosuje się,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (j.t. Dz. U. z 2012 r. 942 z późn. zm.),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie tych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (j.t. Dz. U. z 2012 r. 942 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (i) zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, lub (ii) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena ogłoszona w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie), żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, których dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania, ani też nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.



Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki;
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- 4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, określonego w przepisach Ustawy o Ofercie.

W przypadkach wskazanych w pkt 5) i 6) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się:

- 1) w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, z zastrzeżeniem, że przepisu art. 69 Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji ww. zadań, które łącznie z akcjami już posiadаныmi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:
  - prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
  - firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację ww. zadań, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
  - firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji ww. zadań,
- 2) w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie, oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie,
- 3) w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
  - KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie,
  - spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
  - spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.
- 4) do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie, pod warunkiem, że: (i) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego, (ii) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, (iii) podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w (i) i (ii), wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów; warunki, o których mowa w (i) i (ii), uważa się za spełnione, jeżeli: (a) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa

funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, (b) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie, (c) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

- 5) w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 KSH, z wyjątkiem art. 69, art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie,
- 6) w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie; zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

### **4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie**

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 174 ust 1 Ustawy o Obrocie na osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1) lit. a) Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych,
- 2) zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła upoważnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.
- 3) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:
  - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie,
  - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie,
  - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu,

o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie,
- nie zachowuje warunków, o którym mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie, oraz
- dopuszcza się czynów, o których mowa powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć



termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.4.Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli: (i) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 EUR lub (ii) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR. Obrót, o którym mowa w tym przepisie obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 EUR.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy (zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych), nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku (przy czym Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, ten termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji albo udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie w tym terminie) od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
  - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Należy także zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W szczególności wydaje on taką zgodę, gdy w wyniku koncentracji konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z którym Prezes UOKiK może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi

- określając w decyzji termin spełnienia warunków, a także, nałożony na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W przypadku jednak gdy odstępianie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- 1) przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- 2) może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową,

- Prezes UOKiK wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie takiej koncentracji.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na niezetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylecia decyzji Prezes UOKiK orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, która nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana, przy czym Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, ten termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku. Przed wydaniem postanowienia o przedłużeniu terminu Prezes UOKiK może przeprowadzić postępowanie wyjaśniające. W przypadku wydania postanowienia

o odmowie przedłużenia terminu dokonanie koncentracji po upływie tego terminu wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK i uzyskania zgody na jej dokonanie na zasadach i w trybie określonych w ustawie.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji przedsiębiorcy uiszczają opłaty. Jeżeli wraz ze złożonym wnioskiem nie zostanie uiszczona opłata, Prezes UOKiK wzywa wnioskodawcę do uiszczenia opłaty w terminie 7 dni, z pouczeniem, że nieuiszczenie opłaty spowoduje pozostawienie wniosku bez rozpatrzenia. Opłaty te stanowią dochód budżetu państwa.

Na podstawie art. 95 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK:

- zwraca zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu na podstawie art. 13 w związku z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- może zwrócić, w terminie 14 dni, zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli nie spełnia ono warunków, jakim powinno odpowiadać;
- może wezwać zgłaszającego zamiar koncentracji do usunięcia wskazanych braków w zgłoszeniu lub uzupełnienia w nim niezbędnych informacji w wyznaczonym terminie;
- może zwrócić zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli pomimo wezwania zgłaszający zamiar koncentracji nie usuwa wskazanych braków lub nie uzupełnia informacji w wyznaczonym terminie.

Prezes UOKiK może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wyznaczając termin na ustosunkowanie się do zgłoszonej propozycji; brak odpowiedzi lub odpowiedź negatywna powoduje wydanie decyzji, o której mowa w art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. W przypadku przedstawienia przez przedsiębiorcę warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów termin ten ulega przedłużeniu o 14 dni. Do terminów tych nie wlicza się okresów oczekiwania na dokonanie zgłoszenia przez pozostałych uczestników koncentracji, a także okresów na usunięcie braków lub uzupełnienie informacji, lub ustosunkowanie się do przedstawionych przez Prezesa UOKiK warunków, oraz okresów oczekiwania na uiszczenie należnej opłaty.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub

upływu terminów, o których mowa w art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Może on ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

#### **4.8.5. Obowiązki w zakresie kontroli koncentracji wynikające z Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z ww. Rozporządzeniem, koncentracja o wymiarze wspólnotowym, przed jej dokonaniem, wymaga notyfikacji Komisji Europejskiej. Obowiązek zgłoszenia Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji dotyczy m.in. (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, (ii) przejęcia, przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, przez nabycie papierów wartościowych lub aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośrednio lub pośrednio nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw, które przekraczają określone w Rozporządzeniu progi obrotu. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln euro, (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa w pkt (ii) powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz (iv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

#### **4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych**

##### Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia

Regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji zostały opisane powyżej w punkcie dotyczącym wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.

##### Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze out)

W myśl art. 418 § 4 KSH do spółek publicznych nie stosuje się przepisów o przymusowym wykupie akcji.



Zgodnie z artykułem 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Przy obliczaniu liczby głosów w spółce bierze się również pod uwagę akcje posiadane przez podmioty zależne lub dominujące wobec akcjonariusza zgłaszającego żądanie oraz przez podmioty będące stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Ustawa przewiduje gwarancję minimalnej ceny, którą musi zapłacić akcjonariusz dokonujący przymusowego wykupu. Nie może ona być niższa niż średni kurs z ostatnich 3 lub 6 miesięcy notowań na giełdzie (w zależności od tego, który jest korzystniejszy dla akcjonariuszy mniejszościowych), przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

### Regulacje dotyczące przymusowego odkupu (sell out)

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza (w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu ww. progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza). Ww. żądaniu są zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na ww. zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie ww. progu, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

Aktualnie nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out), ani

procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich Akcji po przejęciu kontroli nad Emitentem przez innego akcjonariusza (sell-out).

### **4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta**

W trakcie lat obrotowych zakończonych 31 grudnia 2012 r., oraz 31 grudnia 2013 roku, jak również w 2014 roku (do Daty Prospektu), nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

### **4.11. Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólnej informacji. Zaleca się wszystkim Inwestorom w indywidualnych przypadkach skorzystanie z porad wyspecjalizowanych doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

#### **4.11.1. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne i prawne**

##### Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów, tj. wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie umowy sprzedaży, nad kosztami uzyskania przychodu, tj. w szczególności wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Opisane zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

##### Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej według miejsca siedziby podatnika.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem a kosztami jego uzyskania, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji, określonymi zgodnie

z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Dochód uzyskany ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacenia na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczkę oblicza się jako różnicę pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego, a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

### **4.11.2. Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy**

#### Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania tego przychodu. Ww. dochodów (przychodów) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według progresywnej skali.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Płatnicy dokonujący wypłaty dywidendy lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych obowiązani są, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania, bądź siedziby płatnika. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dochodu z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrano został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Dodatkowo płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom, oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

#### Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu dywidendy

Dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (z zastrzeżeniem wynikającym ze stosownych przepisów) są opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych w wysokości 19% uzyskanego przychodu. (art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających w Polsce siedziby lub zarządu – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi, w terminie do końca 3 miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Kwotę podatku uiszczonego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odlicza się od kwoty podatku od pozostałych dochodów osoby prawnej obliczonego na zasadach określonych w stosownych przepisach ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W razie braku możliwości odliczenia w danym roku podatkowym, kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

Ponadto, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczypospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach albo prawnych jest:
  - spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, albo
  - zagraniczny zakład spółki której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Powyższe zwolnienie stosuje się w sytuacji, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie te należy stosować również w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości nie mniej niż 10% nieprzerwanie przez okres dwóch lat powstaje obowiązek do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca



następującego po miesiącu, w którym nastąpiła utrata prawa do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy nastąpiło skorzystanie ze zwolnienia.

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%; oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do podmiotów podlegających w tym kraju opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%.

### **4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

- w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie. W innych przypadkach sprzedaż instrumentów finansowych podlega, co do zasady, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej sprzedawanych instrumentów finansowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Płatnikami podatku od czynności cywilnoprawnych są na podstawie art. 10 ust. 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych notariusze w przypadku, gdy sprzedaż instrumentów finansowych dokonywana jest w formie aktu notarialnego. W pozostałych przypadkach podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek powyższy ciąży, zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, na kupującym instrumenty finansowe.

### **4.11.4. Podatek od spadków i darowizn**

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej

do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego. W określonych w ww. ustawie przypadkach nabycie w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych (w tym także praw związanych z posiadaniem akcji) jest zwolnione od podatku.

Na mocy art. 4a ust. 1 ww. ustawy, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

#### **4.11.5. Odpowiedzialność płatnika**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

### **5. Informacje o warunkach oferty**

Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

### **6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

#### **6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków**

Zamiarem Emitenta jest aby:

- 1) 1 747 200 (milion siedemset czterdzieści siedem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 2) 508 200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 3) 236 926 (dwieście trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 4) 929 600 (dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,

notowane było na rynku podstawowym GPW, będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, w systemie notowań ciągłych.

Termin debiutu Spółki na rynku regulowanym planowany jest w 2014 r.

Na Datę Prospektu wymogi dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, określone w Rozporządzeniu o Rynkach oraz w Regulaminie Giełdy są dla Akcji spełnione zarówno w zakresie kapitalizacji jak i rozproszenia.

Do Daty Prospektu Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Na Datę Prospektu wszystkie akcje Emitenta (3 421 926 akcji serii A, B, C i D) są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Akcje Spółki notowane są pod skrótem MDG i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLMDCLG00015.

### **6.2. Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym lub rynku równoważnym.

### **6.3. Szczegółowe informacje na temat subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy**

Poza Akcjami serii A, B, C i D, które mają być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

### **6.4. Dane pośredników w obrocie na rynku wtórnym**

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży, za wyjątkiem Domu Maklerskiego BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej, realizującego na rzecz Emitenta usługę Animatora w ASO – na rynku NewConnect.

### **6.5. Działania stabilizacyjne**

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Emitent nie planuje podejmować działań stabilizacyjnych związanych ze stabilizacją kursu akcji. Do Daty Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

## **7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą**

Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

### **7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi**

Nie dotyczy.

### **7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

### **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”**

Emitent jest stroną szeregu umów zawartych z akcjonariuszami, których istotą jest ograniczenie możliwości zbywania akcji Emitenta (umowy lock-up). Akcjonariusze zobowiązują się w nich do czasowego ograniczenia rozporządzania akcjami Emitenta na zasadach określonych w tych umowach. Z uwagi na dematerializację akcji akcjonariusze zobowiązani byli złożyć właściwym domom maklerskim prowadzącym ich rachunki papierów wartościowych dyspozycje blokady akcji objętych ograniczeniem sprzedaży. Ewentualne zniesienie dematerializacji akcji Emitenta pozostanie bez wpływu na umowne ograniczenie możliwości zbywania akcji Emitenta. Przez ograniczenie w rozporządzaniu zgodnie z umowami lock-up rozumie się zakaz zastawiania, zbywania, przenoszenia własności, zawierania jakiegokolwiek umowy w tym zobowiązującej, przedwstępnej mającej na celu przeniesienie własności akcji na rzecz podmiotu trzeciego, czy to odpłatnie czy nieodpłatnie, także podejmowania innych czynności których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia lub obciążenia akcji. Wyjątki określające sytuacje, w których możliwe jest zbycie akcji zostały określone różnie dla poszczególnych akcjonariuszy i tak:

Odnosnie akcjonariuszy: BIB Seed Capital S.A., Fundacji Centrum Innowacji FIRE, New Europe Ventures LLC, Szumowski Investments S.K.A. oraz Tomasza Mularczyka, zniesienie blokady akcji przez dom maklerski może nastąpić jedynie na pisemny wniosek Emitenta zawierający zgodę Emitenta na zwolnienie akcji wyrażoną przez Radę Nadzorczą Emitenta lub w sytuacji zawarcia umowy zbycia akcji poza ASO (NewConnect) lub poprzez platformę transakcyjną ASO (zapis ten stosowany będzie odpowiednio w sytuacji przeniesienia notowań akcji na rynek główny GPW) w drodze transakcji pozasesyjnych z zastrzeżeniem, że umowa z nabywcą zawierać będzie analogiczne postanowienia w zakresie ograniczenia zbywalności akcji, a nabywca złoży stosowną dyspozycję blokady akcji; na podstawie stosownych orzeczeń władz państwowych (tytuły wykonawcze dotyczące sprzedaży lub wydania akcji); wyłączenie ograniczenia zbywania akcji możliwe będzie również w sytuacji pozyskania inwestora strategicznego przez Spółkę lub istotnych akcjonariuszy nabywającego nie mniej niż 51% akcji Spółki (uprawnienie akcjonariusza do przyłączenia się do takiej transakcji – tag-along right) lub w sytuacji ogłoszenia wezwania na sprzedaż akcji Spółki;

Odnosnie akcjonariusza Macieja Kuleszy, wyłączenie ograniczenia zbywania akcji możliwe będzie w sytuacji pozyskania inwestora strategicznego przez Spółkę lub istotnych akcjonariuszy nabywającego nie mniej niż 51% akcji Spółki (uprawnienie akcjonariusza do przyłączenia się do takiej transakcji – tag-along right) lub w sytuacji ogłoszenia wezwania na sprzedaż akcji Spółki; odnośnie 33 600 akcji serii B jako naruszenie zakazu nie będzie traktowana sprzedaż akcji w drodze transakcji poza ASO (NewConnect) lub poprzez platformę transakcyjną ASO w drodze transakcji pozasesyjnych (zapis ten stosowany będzie odpowiednio w sytuacji przeniesienia notowań akcji na rynek główny GPW), zniesienie blokady akcji przez Dom Maklerski może nastąpić jedynie na pisemny wniosek Emitenta zawierający zgodę Emitenta na zwolnienie akcji wyrażonej przez Radę Nadzorczą Emitenta lub w sytuacji zawarcia umowy zbycia akcji poza ASO (NewConnect) lub poprzez platformę transakcyjną ASO w drodze transakcji pozasesyjnych z zastrzeżeniem, że umowa z nabywcą zawierać będzie analogiczne postanowienia w zakresie ograniczenia zbywalności akcji a nabywca złoży stosowną dyspozycję blokady akcji oraz przeniesienie akcji możliwe jest na podstawie stosownych orzeczeń władz państwowych (tytuły wykonawcze dotyczące sprzedaży lub wydania akcji);

Odnosnie akcjonariusza Piotra Żółkiewicza, wyłączenie ograniczenia zbywania akcji możliwe będzie w sytuacji pozyskania inwestora strategicznego przez Spółkę lub istotnych akcjonariuszy, nabywającego nie mniej niż 51% akcji Spółki (uprawnienie akcjonariusza do przyłączenia się do takiej transakcji – tag-along right) lub w sytuacji ogłoszenia wezwania na sprzedaż akcji Spółki, zniesienie blokady akcji przez Dom Maklerski może nastąpić na pisemny wniosek Emitenta zawierający zgodę Emitenta na zwolnienie akcji wyrażonej przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Tabela 31. Akcjonariusze Emitenta objęci umowami zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

L.p.	Akcjonariusz	Ilość akcji objętych lock up	Termin związania lock up
1	BIB Seed Capital S.A.	387 612	15 września 2014
2	New Europe Ventures LLC	490 571	15 września 2014
3	Szumowski Investments S.K.A.	110 000	15 września 2014
4	Fundacja Centrum Innowacji FIRE	18 169	15 września 2014
5	Tomasz Mularczyk	93 874	15 września 2015
6	Piotr Żółkiewicz	42 000	5 lipca 2014
7	Maciej Kulesza	50 400	5 lipca 2014
	Razem:	1.192.626	

Źródło: Dane Emitenta

## 8. Koszty emisji lub oferty

### 8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty.

Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji ani oferty papierów wartościowych.

## 9. Rozwodnienie

Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

## 10. Informacje dodatkowe

### 10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z emisją papierów wartościowych.

### 10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Poza opiniami z badania Historycznych Informacji Finansowych, obejmujących sprawozdanie finansowe za okres roku kalendarzowego 2010, roku kalendarzowego 2011 i sprawozdanie finansowe za okres roku kalendarzowego 2012, zamieszczonymi w Prospekcie w punkcie 20. Części III Prospektu nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów.

### 10.3. Dane o ekspertach

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

### 10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji, wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz źródłach informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

## 11. Definicje i skróty

ACT	(ang. <i>Ambulatory Cardiac Telemetry</i> ) automatycznie aktywowany system który nie wymaga udziału pacjenta w rejestrowaniu lub przekazywaniu informacji o wystąpieniu arytmii serca
Akcje	akcje Emitenta (lub część tych akcji)
Akcje serii A, B, C, D	akcje Emitenta odpowiednio serii A, B, C, D
ASO	Alternatywny System Obrotu NewConnect
CMS	( <i>Centers for Medicare &amp; Medicaid Services</i> ) Agencja federalna w Departamencie Zdrowia, która administruje programem Medicare i we współpracy z władzami poszczególnych stanów administruje m.in. programami Medicaid, SCHIP
CRO	(ang. <i>Clinical Research Organization</i> ) organizacja prowadząca badania kliniczne
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu
Doradca Prawny	Tatar i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie, nr KRS: 0000344661
DSP	(ang. <i>Digital Signal Processing</i> ) technologia przetwarzania sygnałów cyfrowych
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz.U.U.E.L.	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej serii L
Dz. Urz.	Dziennik Urzędowy
dzień roboczy	każdy dzień nie będący sobotą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej
ECG	(ang. <i>Electrocardiography</i> ) elektrokardiografia - zabieg diagnostyczny wykorzystywany w medycynie przede wszystkim w celu rozpoznawania chorób serca.
EM	(ang. <i>Event Monitor</i> ) badanie polegające na bieżącym dostępie lekarza specjalisty do rejestrów EKG, które są transmitowane przez pacjenta w momencie odczuwania objawów chorobowych
Emitent, Spółka, Medicalgorithmics S.A.	Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie, nr KRS: 0000372848
EMR	(ang. <i>Electronic Medical Record</i> ) system zarządzania danymi medycznymi wykorzystywany w ośrodkach medycznych w Stanach Zjednoczonych.
EUR	euro, prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
FDA	Food and Drug Administration - Agencja Żywności i Leków USA
Firma Inwestycyjna, Trigon DM SA	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, nr KRS: 0000033118, firma inwestycyjna, za pośrednictwem której Emitent złożył wniosek o zatwierdzenie Prospektu przez KNF
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z



**Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.**

	siedzibą w Warszawie
Holter	<i>Holter EKG, Monitor holterowski EKG</i> – urządzenie służące do wykonania badania EKG metodą Holtera. Wynalazcą urządzenia był Norman Holter
IDTF	( <i>ang. Independent Diagnostic Testing Facilities</i> ) niezależne ośrodki zdalnej diagnostyki i testów świadczące usługi diagnostyczne na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia w skali regionalnej.
Instrumenty Wprowadzane	Akcje serii A, B, C, D
Kodeks Cywilny, KC	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t. jedn. Dz. U. z 2013 r., poz. 1030)
MCOT	( <i>ang. Mobile Cardiac Outpatient Telemetry</i> ) przenośny system telemetryczny wykonujący badanie jakościowe z uproszczoną reprezentacją statystyczną migotania przedsionków i pulsu pacjenta.
Medicaid	Program ubezpieczeń społecznych administrowany przez rząd Stanów Zjednoczonych zapewniający ubezpieczenie zdrowotne dla rodzin i osób indywidualnych z niskim poziomem dochodów i środków do życia
Medicare	program ubezpieczeń społecznych, administrowany przez rząd Stanów Zjednoczonych, zapewniający ubezpieczenie zdrowotne dla osób w wieku powyżej 65 lat oraz niepełnosprawnych
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej
NBP	Narodowy Bank Polski
NFZ	Narodowy Fundusz Zdrowia - państwowa jednostka organizacyjna działająca na podstawie ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. Narodowy Fundusz Zdrowia pełni w polskim systemie opieki zdrowotnej funkcję płatnika, który ze środków pochodzących z obowiązkowych składek ubezpieczenia zdrowotnego finansuje świadczenia zdrowotne udzielane ubezpieczonym i refunduje leki
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (jednolity tekst Dz. U. z 2012 r. poz. 749, z późniejszymi zmianami)
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN	złoty, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
p.p.	punkt procentowy

## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

PPACA	(ang. <i>Patient Protection Law and Affordable Care Act</i> ) amerykańska ustawa o ochronie praw pacjentów i opiece społecznej
Prospekt, Prospekt Emisyjny	niniejszy prospekt emisyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Emitenta
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie nr 1606/2002	Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz.U.UE.L.02.243.1, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie o Rynkach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz.U.UE.L.04.24.1)
Rozporządzenie o Raportach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami)
RP	Rzeczpospolita Polska
SA, S.A.	spółka akcyjna
SCD	(ang. <i>Sudden Cardiac Death</i> ) nagła śmierć sercowa
SCHIP	(ang. <i>State Children's Health Insurance Program</i> ) – program ubezpieczeń społecznych administrowany przez Departament Zdrowia i Opieki Społecznej Stanów Zjednoczonych, w ramach którego środki finansowe są przydzielane poszczególnym stanom na ubezpieczenia społeczne dla rodzin z dziećmi. Program został utworzony by zapewnić ubezpieczenie dzieciom z rodzin o niskich dochodach, które nie kwalifikowały się do programu Medicaid.
Sp. z o.o., sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Statut	statut Emitenta



## Prospekt Emisyjny MEDICALGORITHMICS S.A.

Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW (tekst jednolity w brzmieniu określonym w załączniku nr 1 do uchwały nr 1128/11 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 15 grudnia 2011 r. z późniejszymi zmianami)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r., z późniejszymi zmianami
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
URPL	Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych
USD	dolar amerykański, prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym	ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz. U. z 2007 r., Nr 168, poz. 1186, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Obligacjach	ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (jednolity tekst Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (jednolity tekst Dz. U. z 2009 r., Nr 185 poz. 1439, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (jednolity tekst Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (jednolity tekst Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (jednolity tekst Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późniejszymi zmianami)
PSR, Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (jednolity tekst Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Wyrobach Medycznych	ustawa z dnia 20 maja 2010 o wyrobach medycznych (D.U. nr 107 poz. 679 ze zm.)
WZ, NWZ, ZWZ	Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie
Zarząd	zarząd Emitenta

## **12. Załączniki**

### **12.1. Statut**

Statut Emitenta został załączony do niniejszego Prospektu.

### **12.2. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS**

Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS został załączony do niniejszego Prospektu.

TEKST JEDNOLITY STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

MEDICALGORITHMICS S.A.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Firma Spółki brzmi: Medicalgorithmics Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu: Medicalgorithmics S.A.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Warszawa.

§ 3

1. Przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Spółki jest (według PKD 2007):

- 1) 26.20.Z Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych;
- 2) 26.30.Z Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego;
- 3) 26.51.Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych;
- 4) 26.60.Z Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego i elektroterapeutycznego;
- 5) 26.70.Z Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego;
- 6) 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego;
- 7) 32.50.Z Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne;
- 8) 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych;
- 9) 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych;
- 10) 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;
- 11) 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;
- 12) 46.52.Z Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego;
- 13) 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;
- 14) 47.74.Z Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 15) 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;
- 16) 61.10.Z Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej;
- 17) 61.20.Z Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej;
- 18) 61.90.Z Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji;
- 19) 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem;
- 20) 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
- 21) 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- 22) 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
- 23) 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- 24) 63.12.Z Działalność portali internetowych;



- 25) 63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
  - 26) 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
  - 27) 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
  - 28) 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne;
  - 29) 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii;
  - 30) 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych; -
  - 31) 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
  - 32) 77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery;
  - 33) 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane;
  - 34) 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
  - 35) 82.20.Z Działalność centrów telefonicznych (call center);
  - 36) 82.30.Z Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów;
  - 37) 96.09.Z Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
  - 38) 86.10.Z Działalność szpitali;
  - 39) 86.2 Praktyka lekarska;
  - 40) 86.21.Z Praktyka lekarska ogólna;
  - 41) 86.22.Z Praktyka lekarska specjalistyczna;
  - 42) 86.90.A Działalność fizjoterapeutyczna;
  - 43) 86.90.C Praktyka pielęgniarek i położnych;
  - 44) 86.90.D Działalność paramedyczna;
  - 45) 86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana.
2. Spółka może prowadzić w kraju i za granicą własne zakłady przemysłowe, usługowe i handlowe, zakładać spółki o każdym profilu działalności w kraju i za granicą, a także nabywać i posiadać akcje i udziały w innych spółkach w kraju i za granicą.
  3. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.

#### § 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

## II. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I RODZAJE AKCJI

#### § 5

1. Kapitał zakładowy wynosi 342.192,60 zł ( słownie: trzysta czterdzieści dwa tysiące sto dziewięćdziesiąt dwa złote i sześćdziesiąt groszy ).
2. Kapitał zakładowy dzieli się na:

- a. 1.747.200 (słownie: jeden milion siedemset czterdzieści siedem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
  - b. 508.200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
  - c. 236.926 (słownie: dwieście trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
  - d. 929.600 (słownie : dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset ) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł ( dziesięć groszy ) każda akcja.
3. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
  4. Spółka może emitować akcje na okaziciela lub akcje imienne

#### § 6

1. Akcje są zbywalne.
2. Zbycie akcji nie wymaga zgody żadnego organu Spółki.

#### § 7

1. Akcje Spółki mogą być umarzone.
2. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego.
3. Akcje Spółki mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia ich za wynagrodzeniem (umorzenie dobrowolne).

#### § 8

[uchylono]

#### § 9

1. Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 3 360,00zł ( słownie: trzy tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych i zero groszy ) ( kapitał docelowy ).
2. Zarząd jest uprawniony do wykonania przyznanego upoważnienia poprzez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach określonych w ust. 1 niniejszego paragrafu.
3. W granicach kapitału docelowego, na podstawie niniejszego upoważnienia, Zarząd, upoważniony jest do wyemitowania łącznie we wszystkich emisjach [emisji akcji serii E i serii następujących po niej] nie więcej niż 33600 (słownie trzydzieści trzy tysiące sześćset) akcji Spółki poprzez emisję w drodze oferty niepublicznej akcji na okaziciela serii E i następnych serii o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 33600 akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
4. Zarząd jest uprawniony do wydania akcji serii E i następnych serii emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.



5. W przypadku akcji serii E i następnych serii emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego Zarząd może między innymi oferować je pracownikom Spółki lub partnerom biznesowym Spółki.
6. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wygasa z dniem 10 czerwca 2014 roku.
7. Zarząd upoważniony jest do:
  - a) ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego bez obowiązku uzyskania zgody Rady Nadzorczej,
  - b) oznaczenia dat zawarcia umów objęcia akcji danej serii emitowanych w ramach kapitału docelowego,
  - c) podjęcia uchwały o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej,
  - d) złożenia każdorazowo oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 k.s.h. w związku z art. 431 § 7 k.s.h. W przypadku złożenia przez Zarząd takiego oświadczenia, Rada Nadzorcza sporządzi tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający dookreślenie przez Zarząd Spółki wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki.
8. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:
  - a) podejmowania uchwał oraz innych działań faktycznych i prawnych w sprawie dematerializacji akcji i praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji i praw do akcji, w tym do składania wszelkich oświadczeń, wniosków i zawiadomień,
  - b) podejmowania uchwał oraz innych działań faktycznych i prawnych mających na celu wprowadzenie akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, w tym do składania wszelkich oświadczeń, wniosków i zawiadomień.

### III. ORGANY SPÓŁKI

#### § 10

Organami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

## WALNE ZGROMADZENIE

### § 11

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy albo na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego.
3. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wnioskodawca zobowiązany jest wskazać sprawę wnoszone do porządku obrad.
4. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej. W razie jego nieobecności Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
5. Założycielami Spółki są: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (spółka akcyjna) pod firmą „BIB SEED CAPITAL” z siedzibą w Poznaniu, Marek Jacek Dziubiński, Marcin Maciej Szumowski, Tomasz Maciej Mularczyk.

### § 12

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników.
2. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. W przypadku gdy spółka będzie spółką publiczną pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.
3. Akcjonariusze nie są uprawnieni do wykonywania indywidualnej kontroli działalności Spółki.

### § 13

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów za wyjątkiem spraw, dla których przepisy prawa przewidują surowsze wymogi dotyczące większości głosów.
2. Większości trzech czwartych głosów wymaga podjęcie uchwał w sprawach:
  - a. zmiany statutu,
  - b. rozwiązania spółki,
  - c. przymusowego umorzenia akcji.

### § 14

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) uchylono,
- 3) wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej,

- 4) udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków,
- 5) podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- 6) podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat,
- 7) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
- 8) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 9) dokonywanie zmian statutu Spółki,
- 10) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy,
- 11) podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia,
- 12) wybór likwidatorów,
- 13) emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- 14) emisja warrantów subskrypcyjnych,
- 15) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki,
- 16) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

#### **§ 15**

Nabycie i zbycie nieruchomości i prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nich, jak również obciążenie ich ograniczonymi prawami rzeczowymi, w tym hipoteką nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, a decyzja w tej sprawie stanowi kompetencję Zarządu, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.

#### **§ 16**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W przypadku gdy spółka będzie spółką publiczną termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

### **RADA NADZORCZA**

#### **§ 17**

1. Rada Nadzorcza składa się minimum z 3 (trzech) członków, nie więcej jednak niż 9 (dziewięciu) członków powoływanych na wspólną 3 (trzy) letnią kadencję.
2. Członków Rady Nadzorczej i Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
3. Liczbę członków Rady Nadzorczej w granicach wskazanych w ust. 1 określa Walne Zgromadzenie.
4. Z zastrzeżeniem punktu trzeciego, Przewodniczący i ewentualnie Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
5. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie.





6. Rada Nadzorcza powołuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali na posiedzenie zaproszeni.
7. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej.

#### § 18

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki osobiście.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się trzy razy w roku obrotowym lub w miarę potrzeby częściej. Posiedzenie Rady Nadzorczej można zwołać za pośrednictwem poczty elektronicznej.
3. Na wniosek Zarządu posiedzenie Rady Nadzorczej powinno odbyć się najpóźniej w ciągu 14 (czternastu) dni od daty zgłoszenia wniosku Przewodniczącemu lub Wiceprzewodniczącemu.

#### § 19

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu, a w przypadku równej ilości, głos decydujący należy do Przewodniczącego.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

#### § 20

Rada Nadzorcza Spółki sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu, wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników badań,
2. opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie,
3. ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu do czasu ewentualnego uchwalenia Regulaminu Wynagradzania Zarządu,
4. uchwalanie Regulaminu Wynagradzania Zarządu,
5. zgoda na zawarcie przez Spółkę umowy z subemitentem, to jest umowy, o której mowa w art. 433 paragraf 5 Kodeksu Spółek Handlowych,
6. przyjmowanie rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu,
7. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
8. zatwierdzanie skonsolidowanego rocznego budżetu Spółki,
9. ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.
10. Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki.

## **ZARZĄD**

### **§ 21**

1. Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków. Członkowie Zarządu powoływani są na pięcioletnią kadencję.
2. Każdy członek zarządu ma prawo do samodzielnego reprezentowania spółki bez żadnych ograniczeń.
3. Zarząd ma prawo udzielić prokury.

## **REPREZENTOWANIE SPÓŁKI**

### **§ 22**

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Zarząd może nabywać, zbywać nieruchomości i prawa użytkowania wieczystego lub udziały w nich oraz obciążać je ograniczonymi prawami rzeczowymi za zgodą Rady Nadzorczej, ale bez zgody Walnego Zgromadzenia.
3. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
4. Regulamin Zarządu określi szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

### **§ 23**

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie.

## **IV. ZASADY GOSPODARKI FINANSOWEJ**

### **§ 24**

Własne środki finansowe Spółki składają się z:

- 1) kapitału zakładowego,
- 2) kapitału zapasowego,
- 3) kapitałów rezerwowych.

### **§ 25**

1. Kapitał zakładowy stanowi nominalna wartość akcji objętych przez akcjonariuszy.
2. Kapitał zapasowy tworzy się z corocznych odpisów wykazywanego w bilansie czystego zysku rocznego Spółki. Kapitał zapasowy jest wykorzystywany na pokrycie ewentualnych strat bilansowych, jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki.
3. Kapitał rezerwowy tworzy się z zysku rocznego, niezależnie od kapitału zapasowego, z przeznaczeniem na pokrycie strat Spółki lub inne cele.
4. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

## § 26

W Spółce mogą być tworzone, stosownie do potrzeb, fundusze specjalne na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. Funduszem specjalnym Spółki jest między innymi zakładowy fundusz świadczeń socjalnych. Zasady gospodarowania funduszami specjalnymi określają regulaminy zatwierdzone przez Radę Nadzorczą.

## § 27

1. Zysk roczny, powstały po potrąceniu wszelkich wydatków, strat oraz podatku dochodowego Walne Zgromadzenie może przeznaczyć w szczególności na:
  - a) dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości uchwalanej corocznie przez Walne Zgromadzenie,
  - b) inne cele stosownie do obowiązujących przepisów i uchwał Walnego Zgromadzenia,
  - c) podwyższenie kapitału zakładowego,
  - d) odpisy na kapitał zapasowy lub kapitały rezerwowe.
2. Walne Zgromadzenie ustala dzień, na który sporządzana jest lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.
3. Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

## V. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

### § 28

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowe powinny być sporządzone przez Zarząd najpóźniej w ciągu trzech miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

### § 29

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowe, Zarząd przedkłada Radzie Nadzorczej do zaopiniowania, a następnie Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia.

### § 30

Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

## VI. PRZEPISY KOŃCOWE

### § 31

W przypadku rozwiązania i likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza na wniosek Rady Nadzorczej jednego lub więcej likwidatorów i określa sposób prowadzenia likwidacji. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu. Z zastrzeżeniem postanowienia art. 468 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia aż do zakończenia likwidacji.

§ 32

Wszelkie spory, wynikające z niniejszego Statutu, rozpatrywane będą przez sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki.

§ 33

W zakresie nieuregulowanym niniejszym statutem – do Spółki mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

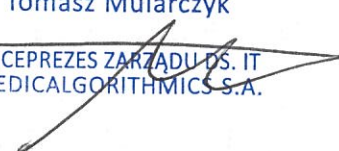
§ 34

Spółka powstała drogą przekształcenia na spółkę akcyjną ze spółki Medicalgorithmics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

17.07.2012r.

  
Marek Dziubiński  
PREZES ZARZĄDU  
MEDICALGORITHMICS S.A.

  
Piotr Żółkiewicz  
WICEPREZES ZARZĄDU  
DS. FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH  
MEDICALGORITHMICS S.A.

  
Tomasz Mularczyk  
WICEPREZES ZARZĄDU DS. IT  
MEDICALGORITHMICS S.A.

## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU S DOWEGO

## KRAJOWY REJESTR S DOWY

Stan na dzie 10.01.2014 godz. 15:13:28

Numer KRS: 0000372848

Informacja odpowiadaj ca odpisowi aktualnemu

Z REJESTRU PRZEDSI BIORCÓW

pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze S dowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z pó n. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze S dowym		10.12.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	10	Data dokonania wpisu	30.08.2013
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/39896/13/773		
	Oznaczenie s du	S D REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU S DOWEGO		

## Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 140186973, NIP: 5213361457
3.Firma, pod któr spółka działa	MEDICALGORITHMICS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcze niejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsi biorca prowadzi działalno gospodarcz z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji po ytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. AL. JEROZOLIMSKIE, nr 81, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-001, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	STATUT SPÓŁKI PRZYJĘTO 29 PAŹDZIERNIKA 2010 ROKU PRZED NOTARIUSZEM W WARSZAWIE - PAWEŁEM ZBIGNIEWEM CUPRIAKIEM, W KANCELARII NOTARIALNEJ PROWADZONEJ NA ZASADACH SPÓŁKI PARTNERSKIEJ Z NOTARIUSZEM MARCINEM ŁASKIM W WARSZAWIE, PRZY ULICY GRZYBOWSKIEJ 2 LOK. 26B, REPERTORIUM A NR 10762/2010
	2	1) 20 CZERWCA 2011 ROKU, REPERTORIUM A. NR 5439/2011; NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. URAWIEJ NR 24 LOK. 1 W FORMIE SPÓŁKI CYWILNEJ ZMIENIONO: § 5, § 6, § 7, § 9, § 11 UST. 2, § 12 UST. 2, § 16, § 17 UST. 2, § 18 UST. 2, § 28, § 30. DODANO: § 20 PKT 10. UCHYLONO: § 8, § 14 PKT 2. 2) 23 SIERPNIĄ 2011 ROKU, REPERTORIUM A. NR 8307/2011; NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. URAWIEJ NR 24 LOK. 1 W FORMIE SPÓŁKI CYWILNEJ ZMIENIONO § 5 UST. 1 I 2
	3	18 CZERWCA 2012 ROKU, REPERTORIUM NR 1911/2012 - NOTARIUSZ BARBARA ŁUKASZEWICZ, PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. URAWIEJ NR 24 LOK. 1 ZMIENIONO: §5; §9

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikające z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	29 PAŹDZIERNIKA 2010 ROKU PRZED NOTARIUSZEM PAWEŁEM ZBIGNIEWEM CUPRIAKIEM, NOTARIUSZEM W WARSZAWIE, W KANCELARII NOTARIALNEJ PROWADZONEJ NA ZASADACH SPÓŁKI PARTNERSKIEJ Z NOTARIUSZEM MARCINEM ŁASKIM, W WARSZAWIE PRZY ULICY GRZYBOWSKIEJ 2 LOK. 26B NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ POD FIRMĄ MEDICALGORITHMICS Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PODJĘTO, W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO, UCHWAŁĘ O PRZEKSZTAŁCENIU. REPERTORIUM A NR 10758/2010	
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----	
Podrubryka 1		
Podmioty, z których powstała spółka		
1	1. Nazwa lub firma	MEDICALGORITHMICS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

3.Numer w rejestrze	0000240782
4.Nazwa s du prowadz cego rejestr	*****
5.Numer REGON	140186973

### Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza

Brak wpisów

### Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysoko kapitału zakładowego	342 192,60 Zł
2.Wysoko kapitału docelowego	3 360,00 Zł
3.Liczba akcji wszystkich emisji	3421926
4.Warto nominałna akcji	0,10 Zł
5.Kwotowe okre lenie cz ci kapitału wpłaconego	342 192,60 Zł
6.Warto nominałna warunkowego podwy szenia kapitału zakładowego	-----

#### Podrubryka 1

#### Informacja o wniesieniu aportu

Brak wpisów

### Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII A
	2.Liczba akcji w danej serii	1747200
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, e akcje nie s uprzywilejowane	AKCJE NIE S UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII B
	2.Liczba akcji w danej serii	508200
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, e akcje nie s uprzywilejowane	AKCJE NIE S UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII C
	2.Liczba akcji w danej serii	236926
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, e akcje nie s uprzywilejowane	AKCJE NIE S UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII D
	2.Liczba akcji w danej serii	929600
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub	AKCJE NIE S UPRZYWILEJOWANE

informacja, e akcje nie s uprzywilejowane
--

Rubryka 10 - Wzmianka o podj ciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
--

Brak wpisów
-------------

Rubryka 11
------------

1.Czy zarz d lub rada administruj ca s upowa nieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE
---	-----

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu
--

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZ D	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	O WIADCZENIA W IMIENIU SPÓŁKI SKŁADAJ PREZES LUB WICEPREZES LUB KA DY CZŁONEK ZARZ DU SAMODZIELNIE	
Podrubryka 1 Dane osób wchodz cych w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	DZIUBI SKI
	2.Imiona	MAREK JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	76040303317
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentuj cym	PREZES
	6.Czy osoba wchodz ca w skład zarz du została zawieszona w czynno ciach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MULARCZYK
	2.Imiona	TOMASZ MACIEJ
	3.Numer PESEL/REGON	82042400099
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentuj cym	WICEPREZES ZARZ DU DO SPRAW IT
	6.Czy osoba wchodz ca w skład zarz du została zawieszona w czynno ciach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ÓŁKIEWICZ
	2.Imiona	PIOTR MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	82100816295
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentuj cym	WICEPREZES ZARZ DU DO SPRAW FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH



6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	JASINSKI
		2.Imiona	MARTIN
		3.Numer PESEL	---
	2	1.Nazwisko	HOFFMANN
		2.Imiona	MARCIN MACIEJ
		3.Numer PESEL	72100202938
	3	1.Nazwisko	SZUMOWSKI
		2.Imiona	MARCIN JAN
		3.Numer PESEL	68012200997
	4	1.Nazwisko	KUNKOWSKI
		2.Imiona	JAN HENRYK
		3.Numer PESEL	74032816892
	5	1.Nazwisko	LANDES
		2.Imiona	RONALD GALE
		3.Numer PESEL	---

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	2	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
	3	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	4	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	5	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDEKSJONIE NIESKLASYFIKOWANA
	6	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEKSJONIE NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	7	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

8	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
9	72, 11, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE BIOTECHNOLOGII
10	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
11	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
12	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZENI BIUROWYCH, WŁASZCZYŻE KOMPUTERY
13	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZENI ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
14	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
15	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
16	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
17	96, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
18	86, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ SZPITALI
19	86, 2, Z, PRAKTYKA LEKARSKA
20	86, 21, Z, PRAKTYKA LEKARSKA OGÓLNA
21	26, 20, Z, PRODUKCJA KOMPUTERÓW I URZĄDZENI PERYFERYJNYCH
22	26, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
23	26, 51, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW I PRZYRZĄDÓW POMIAROWYCH, KONTROLNYCH I NAWIGACYJNYCH
24	26, 60, Z, PRODUKCJA URZĄDZENI NAPROMIENIOWYCH, SPRZĘTU ELEKTROMEDYCZNEGO I ELEKTROTERAPEUTYCZNEGO
25	26, 70, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW OPTYCZNYCH I SPRZĘTU FOTOGRAFICZNEGO
26	27, 90, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO
27	32, 50, Z, PRODUKCJA URZĄDZENI, INSTRUMENTÓW ORAZ WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁASZCZYŻE DENTYSTYCZNE
28	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZENI ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
29	33, 14, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZENI ELEKTRYCZNYCH
30	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
31	46, 51, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZENI PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA
32	46, 52, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO I TELEKOMUNIKACYJNEGO ORAZ CZŁONKÓW DO NIEGO
33	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
34	47, 74, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁASZCZYŻE ORTOPEDYCZNE, PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
35	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
36	61, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI PRZEWODOWEJ
37	61, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI BEZPRZEWODOWEJ, Z WYŁĄCZENIEM TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ
38	61, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE POZOSTAŁEJ TELEKOMUNIKACJI
39	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
40	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
41	86, 22, Z, PRAKTYKA LEKARSKA SPECJALISTYCZNA
42	86, 90, A, DZIAŁALNOŚĆ FIZJOTERAPEUTYCZNA
43	86, 90, C, PRAKTYKA PIELĘGNIAREK I POŁOŻNICZY

44	86, 90, D, DZIAŁALNO PARAMEDYCZNA
45	86, 90, E, POZOSTAŁA DZIAŁALNO W ZAKRESIE OPIEKI ZDROWOTNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

### Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	25.08.2011	01.01.2010-31.12.2010
	2	28.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	02.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2010-31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010-31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2010-31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012

### Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

### Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

## Dział 4

### Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

### Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów
-------------

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyszej od kosztów egzekucyjnych
--

Brak wpisów
-------------

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
---------------------

Brak wpisów
-------------

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
------------------------

Brak wpisów
-------------

Rubryka 2 - Informacje o rozwinięciu lub unieważnieniu spółki
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
---------------------------------

Brak wpisów
-------------

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 10.01.2014

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>