



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY MEDICALGORITHMICS
ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU

I	Skonsolidowane wybrane dane finansowe	3
II	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
III	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
IV	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
V	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
VI	Informacje objaśniające	10
1.	Informacje ogólne	9
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej	9
3.	Informacje o Jednostce Dominującej	10
4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
5.	Struktura przychodów ze sprzedaży	16
6.	Świadczenia pracownicze	16
7.	Amortyzacja	17
8.	Usługi obce	17
9.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	17
10.	Przychody i koszty finansowe	18
11.	Efektywna stopa podatkowa	18
12.	Wartości niematerialne	18
13.	Rzeczowe aktywa trwałe	24
14.	Aktywa finansowe	26
15.	Zapasy	26
16.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26
17.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28
18.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej	28
19.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję	28
20.	Płatności w formie akcji - Program motywacyjny	29
21.	Rezerwy	31
22.	Kredyty i pożyczki	31
23.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	32
24.	Inne zobowiązania finansowe	33
25.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej	34
26.	Emisja papierów wartościowych	34
27.	Informacje dotyczące podziału zysku	35
28.	Zobowiązania warunkowe	35
29.	Transakcje z kadrą kierowniczą	35
30.	Informacje o istotnych sprawach sądowych	35
31.	Zdarzenia po dniu bilansowym	36
VII	Jednostkowe wybrane dane finansowe	38
VIII	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	39
IX	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	40
X	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	41
XI	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	42
XII	Wybrane noty do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	43
32.	Struktura przychodów ze sprzedaży	43
33.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	43
34.	Przychody i koszty finansowe	44
35.	Aktywa finansowe	44
36.	Udziały w jednostkach zależnych	45
37.	Zapasy	46
38.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	46
39.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48
40.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję	48
41.	Kredyty i pożyczki	48
42.	Rezerwy	49
43.	Inne zobowiązania finansowe	50
44.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	51
45.	Zobowiązania warunkowe	51
46.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	52
47.	Transakcje z kadrą kierowniczą	53
48.	Informacje o istotnych sprawach sądowych	53
49.	Zdarzenia po dniu bilansowym	53

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	87 207	83 446	20 559	19 529
Wartości niematerialne	82 021	78 473	19 336	18 365
Należności długoterminowe	1 719	2 603	405	609
Aktywa finansowe długoterminowe	20	20	5	5
Aktywa obrotowe	17 702	22 368	4 173	5 235
Zapasy	6 892	9 393	1 625	2 198
Należności krótkoterminowe	8 074	7 471	1 903	1 748
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 736	5 504	645	1 288
Zobowiązania długoterminowe	27 756	19 662	6 543	4 602
Zobowiązania krótkoterminowe	7 442	8 967	1 754	2 099
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	69 698	77 174	16 431	18 061
Kapitał zakładowy	995	995	235	233
Udziały niedające kontroli	13	11	3	3
Liczba akcji (w szt.)	9 952 769	9 952 769	9 952 769	9 952 769
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	7,00	7,75	1,65	1,81

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	13 739	12 925	3 255	2 998
Zysk/(strata) na sprzedaży	(5 930)	(10 502)	(1 405)	(2 436)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(6 032)	(9 721)	(1 429)	(2 255)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(6 688)	(9 161)	(1 585)	(2 125)
Zysk/(strata) netto	(6 690)	(9 322)	(1 585)	(2 162)
- przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(6 692)	(9 322)	(1 586)	(2 162)
- przypadająca na udziały niedające kontroli	2	-	0	-
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych) - podstawowy	(0,67)	(0,94)	(0,16)	(0,22)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 525)	(7 790)	(835)	(1 807)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 329)	(4 466)	(1 499)	(1 036)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 086	(2 670)	1 679	(619)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 768)	(14 926)	(656)	(3 462)

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2025 roku, wynoszącego 4,2419 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku, wynoszącego 4,2730 EUR/PLN;
- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku, wynoszącego 4,2208 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku, wynoszącego 4,3109 EUR/PLN.

		30.06.2025 <i>(niebadane)</i>	31.12.2024 <i>(badane)</i>	30.06.2024 <i>(niebadane)</i>
Wartości niematerialne	12	82 021	78 473	76 315
Rzeczowe aktywa trwałe	13	3 447	2 350	2 957
Należności długoterminowe	16	1 719	2 603	3 184
Aktywa finansowe długoterminowe	14	20	20	20
Aktywa trwałe		87 207	83 446	82 476
Zapasy	15	6 892	9 393	10 597
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16	8 074	7 471	7 386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	2 736	5 504	10 575
Aktywa obrotowe		17 702	22 368	28 558
AKTYWA RAZEM		104 909	105 814	111 034

		30.06.2025 <i>(niebadane)</i>	31.12.2024 <i>(badane)</i>	30.06.2024 <i>(niebadane)</i>
Kapitał zakładowy		995	995	995
Kapitał zapasowy		210 982	210 982	210 982
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	20	788	423	73
Zyski zatrzymane		(140 150)	(133 458)	(126 699)
Różnice kursowe		(2 917)	(1 768)	(1 873)
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		69 698	77 174	83 478
Udziały niedające kontroli		13	11	9
Rezerwy	21	88	92	152
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 686	8 933	8 751
Kredyty i pożyczki	22	11 494	2 654	-
Inne zobowiązania finansowe	24	3 273	2 828	3 134
Pozostałe zobowiązania		2	2	2
Rozliczenia międzyokresowe	23	4 213	5 153	4 645
Zobowiązania długoterminowe		27 756	19 662	16 684
Kredyty i pożyczki	22	-	1 480	-
Rezerwy krótkoterminowe	21	2 587	2 650	3 006
Inne zobowiązania finansowe	24	733	769	1 384
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23	3 378	3 438	4 416
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		175	198	178
Rozliczenia międzyokresowe	23	569	432	1 879
Zobowiązania krótkoterminowe		7 442	8 967	10 863
Zobowiązania razem		35 198	28 639	27 547
PASYWA RAZEM		104 909	105 814	111 034

		01.04.2025- 30.06.2025 (niebadane)	01.04.2024- 30.06.2024 (niebadane)	01.01.2025- 30.06.2025 (niebadane)	01.01.2024- 30.06.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	5	6 969	5 908	13 739	12 925
Zużycie surowców i materiałów		(539)	(859)	(1 784)	(2 507)
Świadczenia pracownicze	6	(2 621)	(5 363)	(7 584)	(10 717)
Amortyzacja	7	(1 015)	(884)	(1 978)	(1 759)
Usługi obce	8	(4 353)	(4 036)	(8 042)	(7 939)
Pozostałe		(137)	(255)	(281)	(505)
Koszt własny razem		(8 665)	(11 397)	(19 669)	(23 427)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		(1 696)	(5 489)	(5 930)	(10 502)
Pozostałe przychody operacyjne	9	425	409	906	831
Pozostałe koszty operacyjne	9	(697)	(43)	(1 008)	(50)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(1 968)	(5 123)	(6 032)	(9 721)
Przychody finansowe	10	60	245	105	611
Koszty finansowe	10	(354)	(29)	(761)	(51)
Przychody/(koszty) finansowe netto		(294)	216	(656)	560
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(2 262)	(4 907)	(6 688)	(9 161)
Podatek dochodowy	11	(229)	(407)	(2)	(161)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		(2 491)	(5 314)	(6 690)	(9 322)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(2 493)	(5 316)	(6 692)	(9 322)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na udziały niedające kontroli		2	2	2	0
		(2 491)	(5 314)	(6 690)	(9 322)
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z przeliczenia		(50)	22	(92)	63
Różnice kursowe od pożyczek stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne		(711)	77	(1 305)	132
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek		135	(14)	248	(25)
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku lub straty w kolejnych okresach sprawozdawczych		(626)	85	(1 149)	170
Inne całkowite dochody		(626)	85	(1 149)	170
Inne całkowite dochody przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(626)	85	(1 149)	170
Inne całkowite dochody przypadające na udziały niedające kontroli		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy					
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(3 119)	(5 231)	(7 841)	(9 152)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na udziały niedające kontroli		2	2	2	0
		(3 117)	(5 229)	(7 839)	(9 152)
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)					
- podstawowy		(0,25)	(1,09)	(0,67)	(0,94)
- rozwodniony		(0,25)	(1,09)	(0,67)	(0,94)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2025 (<i>badane</i>)	995	210 982	423	(133 458)	(1 768)	77 174	11	77 185
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(6 692)	-	(6 692)	2	(6 690)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(1 149)	(1 149)	-	(1 149)
	-	-	-	(6 692)	(1 149)	(7 841)	2	(7 839)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	365	-	-	365	-	365
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	365	-	-	365	-	365
Kapitał własny na 30.06.2025 (<i>niebadane</i>)	995	210 982	788	(140 150)	(2 917)	69 698	13	69 711

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2024 (<i>badane</i>)	995	210 982	-	(117 377)	(2 043)	92 557	9	92 566
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(16 081)	-	(16 081)	1	(16 079)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	276	276	-	276
	-	-	-	(16 081)	276	(15 805)	1	(15 803)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	423	-	-	423	-	423
Zwiększenia (zmniejszenia) wartości kapitału własnego	-	-	423	(16 081)	276	(15 382)	1	(15 380)
Kapitał własny na 31.12.2024 (<i>badane</i>)	995	210 982	423	(133 458)	(1 768)	77 174	11	77 185

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2024 (badane)	995	210 982	-	(117 377)	(2 043)	92 557	9	92 566
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(9 322)	-	(9 322)	-	(9 322)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	170	170	-	170
	-	-	-	(9 322)	170	(9 152)	-	(9 151)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	73	-	-	73	-	73
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	73	-	-	73	-	73
Kapitał własny na 30.06.2024 (niebadane)	995	210 982	73	(126 699)	(1 873)	83 478	9	83 487

	01.01.2025- 30.06.2025 (niebadane)	01.01.2024- 30.06.2024 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	(6 690)	(9 322)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	684	842
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 294	917
Podatek dochodowy	(246)	186
Zmiana stanu zapasów	1 796	(1 276)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	281	446
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(79)	(216)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(59)	(20)
Zmiana stanu rezerw	(67)	422
Wycena programu motywacyjnego	365	73
Zwrot podatku	-	790
Różnice kursowe	(761)	39
Odsetki	706	50
Rozpoznane przychody z tytułu rozliczenia dotacji	(724)	(724)
Pozostałe	(25)	3
	(3 525)	(7 790)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
(Nabycie)/sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(154)	(98)
(Nabycie)/sprzedaż wartości niematerialnych	(6 175)	(4 368)
	(6 329)	(4 466)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tyt. zaciągniętych pożyczek	7 642	-
Spłata zobowiązań finansowych z tytułu leasingu finansowego	(556)	(706)
Spłata zobowiązań finansowych	-	(1 964)
	7 086	(2 670)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(2 768)	(14 926)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 504	25 501
Środki pieniężne na koniec okresu	2 736	10 575

1. Informacje ogólne

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „Medicalgorithmics”, „Jednostka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki Medicalgorithmics S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi Medicalgorithmics S.A. oraz podmioty podlegające konsolidacji.

Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku. „Skonsolidowane sprawozdanie” oznacza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku i obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawierające odpowiednie dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2024 roku, jak również za analogiczny okres porównawczy 2024 roku.

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics składa się ze Spółki Medicalgorithmics S.A., a także jej spółek zależnych. Jednostka Dominująca jest właścicielem:

- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Kardiolytics Inc. („Kardiolytics”) z siedzibą w Oklahoma, USA;
- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”);
- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. („Medicalgorithmics Polska”, „MDG Polska”);
- 97% udziałów w spółce Medicalgorithmics India Private Limited („MDG India”) z siedzibą w Bengaluru, Indie;
- 100% udziałów w spółce MDG Australia Pty Ltd („MDG Australia”) z siedzibą w Unley, Australia;
- 100% udziałów w spółce MDG Anglia Ltd („MDG Anglia”) z siedzibą w Londyn, Wielka Brytania.

Dnia 13 maja 2025 roku zarejestrowano spółkę MDG Anglia Ltd., pod numerem 16448367, zgodnie z Ustawą o Spółkach z 2006 roku. Kapitał zakładowy wynosi 1 GBP. Spółka MDG Anglia Ltd jest jednostką nieprowadzącą działalności operacyjnej, której jedynym celem jest posiadanie i utrzymywanie rejestracji oprogramowania medycznego w Wielkiej Brytanii w Medicines and Healthcare products Regulatory Agency (MHRA), zgodnie z lokalnymi wymogami. Wszystkie działania związane z tą rejestracją, w tym prace regulacyjne oraz związane z nimi koszty, realizuje bezpośrednio spółka macierzysta — Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Polsce, będąca jedynym akcjonariuszem Spółki i producentem oprogramowania, na którym spoczywa ten obowiązek. W konsekwencji Spółka MDG Anglia nie prowadzi działalności operacyjnej, nie generuje przychodów, nie ponosi kosztów, a także nie posiada rachunku bankowego.

Dnia 12 września 2024 roku zarejestrowano spółkę MDG Australia Pty Ltd. Kapitał zakładowy wynosi 100 dolarów australijskich (0,3 tys. zł). Spółka MDG Australia Pty Ltd jest jednostką nieprowadzącą działalności operacyjnej, której jedynym celem jest posiadanie i utrzymywanie rejestracji oprogramowania medycznego w Australii w Therapeutic Goods Administration (TGA Australia), zgodnie z lokalnymi wymogami. Wszystkie działania związane z tą rejestracją, w tym prace regulacyjne oraz związane z nimi koszty, realizuje bezpośrednio spółka macierzysta — Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Polsce, będąca jedynym akcjonariuszem Spółki i producentem oprogramowania, na którym spoczywa ten obowiązek. W konsekwencji Spółka MDG Australia nie prowadzi działalności operacyjnej, nie generuje przychodów, nie ponosi kosztów, a także nie posiada rachunku bankowego.

Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 30 czerwca 2025 roku przedstawiał się następująco:



Profil działalności

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics działa w branży zaawansowanych technologii telemedycznych. Grupa jest dostawcą rozwiązań w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG.

Podstawowymi obszarami działalności Grupy Kapitałowej, wyznaczonymi w strategii przyjętej i ogłoszonej w czerwcu 2023 roku są:

- świadczenie usług monitoringu EKG poprzez autorski system z algorytmiką AI do monitorowania pracy serca i działające online urządzenia PocketECG. System jest zintegrowany z kilkoma urządzeniami i formatami zapisu EKG stosowanymi w rejestratorach EKG liczących się zewnętrznych producentów (m.in. Bittium, DMS, Livetec);
- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych;
- badania naukowe i prace rozwojowe, w tym rozwój algorytmów sztucznej inteligencji (AI) i oprogramowania do diagnostyki arytmii, a także rozwój i komercjalizacja opartej o AI technologii obrazowania serca VCAST;
- produkcja sprzętu elektromedycznego.

Grupa świadczy usługi w ponad 20 krajach na świecie na kilku kontynentach, w tym w Ameryce Północnej, Azji, Europie i Australii. Obecnie największym rynkiem zbytu są Stany Zjednoczone oraz Kanada. Rozwój sprzedaży na rynkach Ameryki Północnej nastąpił dzięki otwartości tego rynku na innowacje medyczne oraz wysokiemu poziomowi refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych.

Główne przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej to:

- zaawansowana i od lat komercjalizowana technologia w zakresie mobilnej telemetrii kardiologicznej oparta o algorytmy sztucznej inteligencji posiadająca certyfikaty uprawniające do stosowania na głównych rynkach świata, w tym CE/MDR oraz FDA w USA;
- elastyczny model biznesowy dopasowany do specyfiki danego rynku;
- zespół wysokiej klasy profesjonalistów w zakresie systemów IT, programowania, sztucznej inteligencji (AI), urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego oraz zarządzania projektami.

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż usług i rozwiązań technologicznych w dziedzinie diagnostyki arytmii serca przy wykorzystaniu autorskich rozwiązań. System Grupy jest kompletną technologią diagnostyczną do wykrywania arytmii serca, która daje lekarzowi bieżący dostęp do sygnału EKG i jeden z najlepszych na rynku raport diagnostyczny wraz z analizą statystyczną danych. Wśród konkurencyjnych urządzeń PocketECG wyróżnia się ciągłą transmisją pełnego sygnału EKG. System został dopuszczony do obrotu na terenie Stanów Zjednoczonych przez amerykańską rządową Agencję Żywności i Leków (Food and Drug Administration; FDA) oraz posiada znak CE oznaczający, że urządzenie spełnia wymagania dyrektyw Unii Europejskiej. System dopuszczony jest do użytkowania w ponad 50 państwach.

W 2024 roku Grupa rozpoczęła z powodzeniem komercjalizację najnowszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie diagnostyki arytmii serca, tj. algorytmów DeepRhythm AI (tzw. DRAI) oraz platformy webowej DeepRhythm Platform (tzw. DRP). Zestaw algorytmów DRAI w połączeniu z platformą DRP to nowa generacja produktów Medicalgorithmics, zapewniająca wysoką wydajność, skalowalność oraz bezpieczeństwo w diagnostyce arytmii serca. W 2024 roku Grupa zakończyła proces uzyskiwania zgód regulacyjnych dla obu rozwiązań na strategicznych rynkach amerykańskim i europejskim. Medicalgorithmics udostępnia klientom w USA i Europie algorytmy DRAI jako samodzielny produkt lub w połączeniu z platformą chmurową DRP, dzięki której lekarze i technicy EKG uzyskują dostęp do wyników analizy. W najbliższych trzech latach DRP w pełni zastąpi oprogramowanie PC Client jako podstawowe oprogramowanie do diagnostyki arytmii wykorzystywane przez klientów.

Należąca do Grupy spółka Kardiolytics od 2018 roku rozwija technologię VCAST, bezinwazyjnej diagnostyki schorzeń i obrazowania układu krwionośnego opartej na sztucznej inteligencji. Spółka pracuje nad algorytmami sztucznej inteligencji, które autonomicznie analizują i dostarczają lekarzowi informacje kwantyfikujące ryzyko wystąpienia zawału serca, typując szereg biomarkerów korelujących z wystąpieniem chorób kardiologicznych, jak i przedstawiają kompleksowy obraz struktur serca pacjenta w postaci modeli 3D. Modele wzbogacane są o najważniejsze parametry będące wynikiem analizy numerycznej mechaniki płynów, które są niezbędne do postawienia diagnozy oraz zaplanowania dalszej ścieżki leczenia pacjenta.

Poza telemetrią kardiologiczną, produkty i rozwiązania Grupy wykorzystywane są w branży cardiac safety, czyli w badaniach klinicznych leków pod kątem bezpieczeństwa kardiologicznego. Ponadto Grupa blisko współpracuje z ośrodkami diagnostyki i nadzoru kardiologicznego.

3. Informacje o Jednostce Dominującej

Medicalgorithmics S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Jednostka Dominująca została utworzona aktem notarialnym Repertorium A nr 1327/2005 z dnia 23 czerwca 2005 roku. W 2011 roku akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie alternatywnym systemie obrotu poza rynkiem regulowanym. Od 3 lutego 2014 roku akcje Medicalgorithmics S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372848.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 140186973 oraz NIP 5213361457. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy Al. Jerozolimskich 81, 02-001 Warszawa.

Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodziły następujące osoby:

Zarząd

Krzysztof Siemionow – Prezes Zarządu

Michał Zapora – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Michał Żółtowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Michał Wnorowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu, Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń

Marzena Piszczek - Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń, Członek Komitetu Audytu

Paweł Lewicki – Członek Rady Nadzorczej

Maksymilian Fraszka - Członek Rady Nadzorczej

W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Medicalgorithmics S.A. w dniu 17 czerwca 2025 roku podjęło uchwały w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej kolejnej kadencji, trwającej 3 (trzy) lata, w następującym składzie:

- Marzena Piszczek – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Żółtowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Lewicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Maksymilian Fraszka – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Wnorowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki nowej kadencji powołała w dniu 17 czerwca 2025 roku Zarząd Spółki na nową, trzyletnią kadencję, w składzie: Pan Krzysztof Siemionow – Prezes Zarządu Spółki (CEO) oraz Pan Michał Zapora – Członek Zarządu Spółki (CFO). Jednocześnie emitent informuje o wygaśnięciu mandatów członków Zarządu (Pana Macieja Gamrota oraz Pana Jarosława Jerzakowskiego) oraz rezygnacji z pełnionej funkcji złożonej przez Pana Przemysława Tadłę.

4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**4.1. Podstawa sporządzenia**

Zarząd sporządził niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2025 roku przy założeniu kontynuacji działalności Spółki i Grupy Kapitałowej MDG S.A.

Przyjęcie założenia kontynuacji działalności wymaga przeprowadzenia przez Zarząd Jednostki Dominującej osądów co do przyszłych skutków minionych zdarzeń, zdarzeń przyszłych oraz istniejących bieżących uwarunkowań rynkowych, co wiąże się z nieodłączną niepewnością.

W ocenie założenia kontynuacji działalności kluczowym czynnikiem rozważanym przez Zarząd są założone etapy i cele transformacji modelu biznesowego określone wspólnie z głównym akcjonariuszem w nowej strategii rozwoju, oraz uzyskane efekty tej transformacji, a przede wszystkim tempo pozyskiwania nowych klientów i osiągania poziomu przychodów, który pozwoli na generowanie pozytywnych przepływów z działalności operacyjnej i finansowanie działalności. Zarząd uwzględnił także okoliczności i zdarzenia, które wystąpiły na dotychczasowych etapach transformacji, w tym spadek przychodów, straty operacyjne oraz ujemne przepływy pieniężne w 2024 roku czego najistotniejszym powodem było zakończenie współpracy z wyłącznym dystrybutorem w USA w grudniu 2023 roku.

Obecnie Grupa konsekwentnie realizuje strategię rozwoju określoną w strategii opublikowanej w czerwcu 2023 roku i jest na etapie odbudowy bazy klientów prowadzącej do wzrostu przychodów. W rezultacie uruchomienia nowych klientów i rozwoju na posiadanych rynkach w 2024 roku Grupa odnotowała wzrost liczby realizowanych badań o 87,4% w porównaniu do 2023 roku oraz 60% wzrost w I półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Nowa strategia i oferta produktów do diagnostyki arytmii zaowocowały pozyskaniem w 2024 roku łącznie 13 nowych klientów. W 2025 roku zawarta została istotna umowa z szóstym klientem w USA o szacowanej wielkości przychodów do 46 mln PLN w pierwszych 2 latach po uruchomieniu integracji, a w sumie do dnia publikacji podpisano już 17 umów, w tym z Partnerami w USA, Kanadzie, Turcji i Europie.

Plany finansowe zakładają osiąganie pozytywnych przepływów pieniężnych generowanych ze wzrostu liczby wykonywanych sesji EKG w oparciu o pozyskanych już oraz zakładanych do pozyskania nowych partnerów. Należy jednak podkreślić, że istnieje

ryzyko, że mimo podjętych działań rozwoju biznesu, integracje z Partnerami mogą się opóźnić i w konsekwencji nie spełnią się prognozy Zarządu co do wzrostu przychodów i osiągnięcia dodatnich przepływów pieniężnych. Czynnikiem istotnie mitygującym te ryzyko jest finansowanie zapewnione przez największego akcjonariusza - fundusz BioFund Capital Management LLC. W 2024 roku zawarto umowę pożyczki o wartości do 3,0 mln USD, a wypłata całości środków nastąpiła w 2024 i 2025 roku. Dodatkowo, w związku ze znacząco zwiększonym zainteresowaniem klientów autorskimi rozwiązaniami Medicalgorithmics, podpisano umowę na dodatkowe finansowanie w kwocie do 9,0 mln zł (płatne w USD, ok 2,4 mln USD), zwiększającą całą wartość oferowanych pożyczek do 5,4 mln USD. Dodatkowe środki pozwolą na zwiększenie zdolności do integracji i szybsze uruchamianie pozyskiwanych klientów oraz intensyfikację akwizycji klientów zainteresowanych testami wiodącego oprogramowania z algorytmiką AI polskiej spółki.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

4.2 Oświadczenie zgodności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Medicalgorithmics S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską („MSSF UE”), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania tych sprawozdań. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za 2024 rok.

4.3 Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich („PLN”), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy bez miejsc po przecinku. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Medicalgorithmics S.A. oraz Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. Walutą funkcjonalną spółek zależnych Kardiolytics Inc. oraz Medicalgorithmics US Holding Corporation jest dolar amerykański („USD”), spółki Medicalgorithmics India Pvt. Ltd rupia Indyjska („INR”), spółki MDG Australia Pty Ltd dolar australijski („AUD”), a spółki MDG Anglia Ltd funt szterling (brytyjski) („GBP”).

a. Przeliczanie sprawozdań jednostek zależnych o innej walucie funkcjonalnej niż PLN

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania jednostek zależnych o innej walucie funkcjonalnej niż PLN są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po kursie, który jest średnią arytmetyczną średnich kursów ustalanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego. Kapitały własne są przeliczone według ich stanu na dzień objęcia kontroli przez Jednostkę Dominującą według kursu średniego ogłoszonego przez NBP na ten dzień. W przypadku nowej emisji dodatkowych udziałów do ich przeliczenia stosuje się średni kurs ogłoszony dla danej waluty przez NBP na dzień wpisu podwyższenia kapitału do rejestru. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu, są ujmowane w wyniku finansowym.

b. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach innych niż waluta funkcjonalna

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki są przeliczane na jej walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki są przeliczane na jej walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Bank Centralny kraju, w którym jest siedziba spółki. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż funkcjonalna są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości

godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Jednostka Dominująca posiada pożyczki (udzielone w USD) do konsolidowanych jednostek działających za granicą (MDG HoldCo i Kardiolytics). Zgodnie z MSR 21 ta pozycja pieniężna stanowi część inwestycji netto w jednostkach działających za granicą. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różnice kursowe od tych pożyczek (ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku finansowym) są ujmowane w innych dochodach całkowitych.

4.4 Dokonane osądy i oszacowania

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz wszystkich jej jednostek zależnych zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną. 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.

Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. W Grupie nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych kwot prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych, które miały istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy niepewności szacunków na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa w zakresie:

- rozliczenie nabycia i wyznaczenia wartości firmy jednostki zależnej Kardiolytics (nota 12);
- określenia momentu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia i rozpoznania przychodu (nota 5);
- określenia momentu oddania prac rozwojowych do użytkowania oraz określenia ekonomicznej użyteczności wprowadzanych produktów (nota 12);
- metody przeprowadzenia testów na utratę wartości i oszacowania wartości odzyskiwanej testowanych ośrodków generujących przepływy pieniężne (nota 12).

Szacunki i założenia:

Poniżej przedstawiono spis stosowanych w Spółce szacunków wraz ze wskazaniem noty, w której opis stosowanych zasad został zamieszczony. Istotne szacunki dotyczą:

- utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne - główne założenia przyjęte w celu ustalenia ośrodka wypracowującego środki pieniężne oraz wartości odzyskiwalnej, przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopy wzrostu, szacunek planowanych przepływów pieniężnych (nota 12);
- wartości niematerialnych - szacunki co do okresu ekonomicznej użyteczności oraz metody amortyzacji (nota 12);
- rzeczowych aktywów trwałych - szacunki co do okresu ekonomicznej użyteczności oraz metody amortyzacji (nota 13);
- praw do użytkowania oraz zobowiązań z tyt. leasingu finansowego rozpoznanych w wyniku zastosowania MSSF 16 - szacunki co do okresu leasingu, użytkowania oraz zastosowanej stopy dyskontowej (nota 13 oraz nota 23);
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych, w tym udzielonych pożyczek - na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności; jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, Grupa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych (nota 16);
- zapasów - ocena prawdopodobieństwa utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania (nota 15);
- ceny transakcyjnej - szacowana cena transakcyjna odzwierciedla wiarygodny szacunek oczekiwanego wynagrodzenia z umowy w oparciu o dotychczasowe doświadczenia i możliwości jednostki przy realizacji tego rodzaju świadczeń (nota 5);

- rezerwy na świadczenia pracownicze - założenie przyjęte dla wyceny rezerwy: stopy dyskontowe, wzrost płac, wiek emerytalny, wskaźnik rotacji pracowników oraz inne (nota 21);
- programu motywacyjnego – założenia wyceny dotyczące przyjętych stóp procentowych, wskaźników zmienności (nota 20);
- bieżącego podatku dochodowego, aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy, innych podatków (nota 11).

Grupa podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym w kilku jurysdykcjach, a przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. W toku zwykłej działalności gospodarczej występują transakcje i obliczenia, dla których ostateczne ustalenie podatku jest niepewne.

Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględniła także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągnięte.

W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych, aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Grupa rozpoznaje zobowiązania podatkowe w oparciu o szacunki dotyczące konieczności zapłaty dodatkowego podatku i odsetek. W przypadku podatku odroczonego, prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżecie Spółki zatwierdzonego przez Zarząd Spółki. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiągnie wystarczający dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

4.5 Wpływ wojny na Ukrainie na działalność Grupy

W dniu 24 lutego 2022 roku wskutek rosyjskiej inwazji na Ukrainę istotnej zmianie uległa sytuacja geopolityczna całego regionu, w którym znajduje się Jednostka Dominująca oraz Grupa Kapitałowa. Grupa nie prowadzi działalności biznesowej w Rosji, na Białorusi lub w Ukrainie ani nie posiada żadnych kwot na kontach w zlokalizowanych w tych krajach bankach.

Zaistniała sytuacja nie ma bezpośredniego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie odnotowała istotnego wpływu aktualnej sytuacji gospodarczo-politycznej na terytorium Ukrainy oraz sankcji nałożonych na Rosję na działalność Grupy.

Na moment publikacji, w związku z dynamiczną sytuacją, trudno jest, jednakże ocenić długofalowe skutki gospodarcze wojny w Ukrainie i ich wpływ na ogólną sytuację makroekonomiczną, która w pośredni sposób wpływa na wyniki finansowe Grupy.

W skali globalnej wojna w Ukrainie przełożyła się na mniej stabilną sytuację gospodarczą, wzrost inflacji i wzrost stóp procentowych. Ekspozycja spółki na zmiany stopy procentowej, a także inne ryzyka finansowe (w tym ryzyko zmian kursów walut oraz ryzyko płynności), są przedstawione w nocie 27 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 rok. Z oczywistych względów Grupa nie może jednak wykluczyć, że w długim okresie niewątpliwie negatywny wpływ wojny na ogólną sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie może mieć także niekorzystne przełożenie na funkcjonowanie lub wyniki finansowe Grupy w dalszej przyszłości.

4.6 Korekta błędów

Sporządzone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich, nie zawiera korekty błędów podstawowego.

4.7 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – precyzuje, w jaki sposób oceniać, czy waluta jest wymierna oraz w jaki sposób ustalać kurs wymiany. Zmiany wymagają oceny czy dana waluta może być wymieniona na inną walutę a w przypadku braku takiej możliwości określenie kursu, który należy zastosować. Zmiana ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później.

Wprowadzone zmiany zostały przeanalizowane przez Zarząd Jednostki Dominującej. Zarząd Spółki uważa, że zmiany nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy ani też na zakres informacji prezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie lub nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską:

Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały zatwierdzone przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) do stosowania po 1 stycznia 2026 roku i później

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” - zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” – dotyczy ogólnych zasad prezentacji i ujawniania informacji. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku.
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku. Spółka nie podlega wymogom tego standardu ze względu na podleganie nadzorowi publicznemu.
- Coroczne poprawki do Standardów Rachunkowości MSSF zawierające zmiany do MSSF 1, MSSF,7; MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.

Zmiany odrzucone lub odroczone przez UE (zatwierdzone przez RMSR).

- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”.
- Zmiany do MSSF 10 „skonsolidowane sprawozdania finansowe” i do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” w zakresie sprzedaży lub przeniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami.

Zarząd Spółki jest w trakcie weryfikowania wpływu tych standardów na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i nie spodziewa się istotnych zmian.

Opis stosowanych zasad rachunkowości znajduje się w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2024 rok.

4.8 Podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Medicalgorithmics S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 30 września 2025 roku.

4.9 Zasady konsolidacji

Zasady konsolidacji przyjęte do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do zasad stosowanych i szczegółowo opisanych w informacjach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 rok.

4.10 Sprawozdawczość segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- świadczenie usług monitoringu EKG poprzez autorski system z algorytmiką AI do monitorowania pracy serca i działające online urządzenia PocketECG. System jest zintegrowany z kilkoma urządzeniami i formatami zapisu EKG stosowanymi w rejestratorach EKG liczących się zewnętrznych producentów (m.in. Bittium, DMS, Livetec);

- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych;
- badania naukowe i prace rozwojowe, w tym rozwój algorytmów sztucznej inteligencji (AI) i oprogramowania do diagnostyki arytmii, a także rozwój opartej o AI technologii obrazowania serca VCAST;
- produkcja sprzętu elektromedycznego, głównie autorskiego urządzenia PocketECG do monitorowania EKG z funkcjonalnością przesyłania online danych.

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

Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem ani nie przewiduje zaniechać żadnego rodzaju działalności w następnym okresie.

Grupa Kapitałowa dla celów identyfikacji segmentów operacyjnych stosuje MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o alokacji zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Na tej podstawie Grupa Kapitałowa identyfikuje tylko jeden segment operacyjny obejmujący dostawę rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Segment ten obejmuje sprzedaż usług oraz dostawę urządzeń w zakresie diagnostyki kardiologicznej, które umożliwiają realizację opisanych zadań.

Z racji istnienia tylko jednego segmentu operacyjnego Grupa Kapitałowa nie prezentuje oddzielnie danych finansowych dla tego segmentu. Wszystkie jej aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty są przyporządkowane do tego segmentu. Na poziomie Grupy Kapitałowej Zarząd nie przegląda wyników działalności w podziale na żadne inne typy działalności oraz nie posiada osobnych danych finansowych.

5. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura rzeczowa

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży usług	6 504	5 420	13 110	10 303
Przychody ze sprzedaży urządzeń	465	488	629	2 622
Przychody ogółem	6 969	5 908	13 739	12 925

Komentarz i dodatkowe informacje dotyczące przychodów znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności.

Struktura terytorialna

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Polska	1 043	1 000	1 991	2 040
Stany Zjednoczone	2 250	1 445	4 529	2 615
Pozostałe	3 676	3 463	7 219	8 270
Przychody ogółem	6 969	5 908	13 739	12 925

6. Świadczenia pracownicze

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Wynagrodzenia	(1 918)	(4 638)	(6 047)	(9 223)
Program motywacyjny	(183)	(73)	(365)	(73)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	(520)	(652)	(1 172)	(1 421)
	(2 621)	(5 363)	(7 584)	(10 717)

7. Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 2,0 mln zł. W wyniku zastosowania standardu MSSF 16 Grupa rozpoznała składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Prawo do użytkowania amortyzowane jest przez okres trwania umowy najmu, a koszt amortyzacji w I półroczu 2025 roku wyniósł 0,5 mln zł (w okresie porównawczym wartość wyniosła 0,6 mln zł).

8. Usługi obce

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Najem, dzierżawa	(168)	(234)	(421)	(584)
Usługi chmurowego przechowywania danych	(1 553)	(814)	(2 515)	(1 565)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(89)	(104)	(201)	(191)
Usługi informatyczne	(1 038)	(1 593)	(2 088)	(2 759)
Usługi rachunkowe i audytu finansowego	(255)	(412)	(486)	(674)
Usługi doradcze	(474)	(349)	(829)	(625)
Usługi transportowe i kurierskie	(93)	(111)	(197)	(248)
Usługi monitorowania	(183)	(184)	(372)	(328)
Usługi dot. Compliance	(81)	(38)	(241)	(197)
Pozostałe usługi obce	(419)	(197)	(692)	(768)
	(4 353)	(4 036)	(8 042)	(7 939)

Komentarz do głównych zmian w poszczególnych kategoriach usług obcych znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności.

W I półroczu 2025 roku, podobnie jak i w okresie porównawczym, znaczącą część kosztów usług obcych stanowią usługi informatyczne, chmurowego przechowywania danych oraz usługi doradcze. Grupa ponosi wysokie koszty z tytułu usług informatycznych obejmujące m.in. konsultacje w zakresie programowania oraz utrzymania środowiska IT, które stanowią istotny element rozwoju nowych technologii Spółki. Jednocześnie, wraz ze wzrostem liczby partnerów oraz wolumenu realizowanych badań istotnie wzrosły koszty chmurowego przechowywania danych.

9. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Rozliczenie dotacji	362	362	724	724
Otrzymane odszkodowania	-	-	-	37
Ulga na innowacyjnych pracowników	32	-	122	-
Pozostałe	31	47	60	70
Pozostałe przychody operacyjne	425	409	906	831
Utylizacja zapasów	(70)	(33)	(380)	(40)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(352)	-	(352)	-
Odpis aktualizujący wartość należności	(276)	-	(276)	-
Pozostałe	-	(10)	-	(10)
Pozostałe koszty operacyjne	(697)	(43)	(1 008)	(50)

Rozliczane dotacje dotyczą projektu ECG Techbot, nad którym Grupa formalnie zakończyła prace w grudniu 2023 roku. Projekt współfinansowany był przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych, a wartość dofinansowania wyniosła 5.792 tys. zł. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRhythm AI (DRAI) oraz DeepRhythm Platform (DRP).

Zgodnie z polityką rachunkowości, w momencie ukończenia prac rozwojowych projekt ECG Techbot przeniesiony został do kategorii „Koszty zakończonych prac rozwojowych” w wartości netto projektu 5,8 mln zł. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od stycznia 2024 roku. Zgodnie z MSR 20, otrzymane z NCBiR dotacje ujmowane są w wyniku finansowym na przestrzeni okresów proporcjonalnie do ujmowania odpisów amortyzacyjnych. Na dzień 30 czerwca 2025 roku rozliczono 724 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Grupa korzystała z ulgi badawczo-rozwojowej w zakresie rozliczeń PIT innowacyjnych pracowników.

W wyniku analizy należności przeprowadzonej na dzień bilansowy, Grupa indywidualnie oceniła ryzyko spłaty należności od kontrahentów i zwiększyła odpis o 0,3 mln zł.

Na dzień bilansowy Grupa dokonała przeglądu posiadanych zapasów, analizy rotacji, alokacji zapasów do określonego projektu oraz aktualnych planów produkcyjno-sprzedażowych i zdecydowała się na zwiększenie odpisu o 0,4 mln zł. Jednocześnie, w I półroczu 2025 roku dokonano utylizacji zapasów na łączną wartość 0,4 mln zł.

10. Przychody i koszty finansowe

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przychody z tytułu odsetek	-	58	-	173
Różnice kursowe	-	130	-	321
Inne	60	57	105	117
Przychody finansowe	60	245	105	611
Odsetki z tyt. zaciągniętego finansowania	(416)	(1)	(644)	(1)
Odsetki z tyt. leasingu finansowego	(32)	(28)	(63)	(50)
Różnice kursowe	97	-	(51)	-
Inne	(4)	-	(3)	(0)
Koszty finansowe	(355)	(29)	(761)	(51)
Przychody/(koszty) finansowe netto	(294)	216	(656)	560

W I półroczu 2025 roku główną pozycją wpływającą na działalność finansową są odsetki naliczone w związku z pożyczkami udzielonymi przez Biofund w wysokości 0,6 mln zł (szerzej na temat udzielonego finansowania w nocie 22).

11. Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(6 688)	(9 161)
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	1 267	1 741
Nieutworzone aktywo dot. straty podatkowej	(1 441)	(2 178)
Pozostałe	171	276
Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(2)	(161)

12. Wartości niematerialne

	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych						
Wartość brutto na dzień 01.01.2025	766	18 205	26 447	74 735	2 228	122 381
Zwiększenia	-	-	-	6 125	-	6 125
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	(1 284)	-	(1 284)
Wartość brutto na dzień 30.06.2025	766	18 205	26 447	79 576	2 228	127 222
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2025	-	-	18 368	23 409	2 131	43 908
Amortyzacja	-	-	1 270	-	23	1 293

Zmniejszenia - odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2025	-	-	19 638	23 409	2 154	45 201
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2025	766	18 205	8 079	51 326	97	78 473
Na dzień 30.06.2025	766	18 205	6 809	56 167	74	82 021

Wartość brutto wartości niematerialnych

	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2024	766	18 205	22 168	69 044	2 228	112 411
Zwiększenia	-	-	-	9 693	-	9 693
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	4 279	(4 279)	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	277	-	277
Wartość brutto na dzień 31.12.2024	766	18 205	26 447	74 735	2 228	122 381
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2024	-	-	16 309	21 351	2 050	39 710
Amortyzacja	-	-	2 059	-	81	2 140
Zmniejszenia - odpisy aktualizujące	-	-	-	2 058	-	2 058
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2024	-	-	18 368	23 409	2 131	43 908
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2024	766	18 205	5 859	47 693	178	72 701
Na dzień 31.12.2024	766	18 205	8 079	51 326	97	78 473

Wartość brutto wartości niematerialnych

	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2024	766	18 205	22 168	69 044	2 228	112 411
Zwiększenia	-	-	-	4 368	-	4 368
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	1 383	(1 383)	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	162	-	162
Wartość brutto na dzień 30.06.2024	766	18 205	23 551	72 191	2 228	116 941
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2024	-	-	16 309	21 351	2 050	39 710
Amortyzacja	-	-	848	-	68	916
Zmniejszenia - odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2024

- - 17 157 21 351 2 118 40 626

Wartość netto

Na dzień 01.01.2024

766 18 205 5 859 47 693 178 72 701

Na dzień 30.06.2024

766 18 205 6 394 50 840 110 76 315

Wartość firmy

a. **Kardiolytics Inc.**

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. PLN)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. PLN)	Wartość firmy (Goodwill) (tys. PLN)
Kardiolytics Inc	08.11.2022	100%	49 989	31 784	18 205

W dniu 8 listopada 2022 roku w związku z realizacją warunków zawieszających zastrzeżonych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 1 października 2022 roku pomiędzy Spółką a Biofund Capital Management LLC, w dniu 8 listopada 2022 roku doszło do zawarcia pomiędzy Spółką a Biofund umowy wniesienia przez Biofund do Spółki łącznie 1.500 akcji w kapitale zakładowym Kardiolytics, stanowiących 100% kapitału zakładowego Kardiolytics o wartości godziwej 44.890.589 USD, wg wyceny niezależnego biegłego rewidenta Baker Tilly TPA sporządzonej zgodnie z wymogami KSH i opublikowanej w raporcie bieżącym nr 66/2022 z dnia 16 listopada 2022 roku. W wyniku transakcji Spółka stała się właścicielem 100% akcji w Kardiolytics, spółce rozwijającej technologię opartą o algorytmy AI do automatycznej analizy zdjęć tomografii komputerowej serca, przeznaczonej do nieinwazyjnej diagnostyki m.in. choroby wieńcowej.

W związku z powyższą transakcją, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics powstała dodatnia wartość firmy. Wysokość wartości firmy stanowi nadwyżka przekazanej zapłaty, wartości udziałów w jednostce zależnej i wartości godziwej na dzień nabycia udziału w kapitale jednostki zależnej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania nabywanych aktywów netto jednostki zależnej.

Rozliczenie skutków finansowych transakcji nastąpiło w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2022 rok w oparciu o szacunki wartości godziwych. W 2023 roku Spółka dokonała ostatecznego rozliczenia Transakcji, które nie uległo zmianie w stosunku do prowizorycznego rozliczenia opisanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2022 rok. Wysokość wartości firmy wynosi 18.205 tys. zł.

Zgodnie z wymogami MSR 36 na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia kontroli nad Kardiolytics Inc (szczegóły w nocie 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 rok). Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Zarząd nie zidentyfikował przesłanek utraty wartości w odniesieniu do rozpoznanej wartości firmy.

b. **Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.**

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. PLN)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. PLN)	Wartość firmy (tys. PLN)
Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.	02.07.2018	100%	167	(599)	766

Dnia 2 lipca 2018 roku Spółka nabyła wszystkie udiały w Kardiosystem Monitoring Sp. z o.o., a cena za nabycie udziałów wyniosła 167 tys. zł. Dnia 26 listopada 2018 roku spółka zmieniła nazwę na Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.

W wyniku nabycia jednostki zależnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics powstała dodatnia wartość firmy z nabycia spółki Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. Wysokość wartości firmy stanowi nadwyżka przekazanej zapłaty, wartości udziałów w jednostce zależnej i wartości godziwej na dzień nabycia udziału w kapitale jednostki zależnej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania nabywanych aktywów netto jednostki zależnej.

Rozliczenie skutków finansowych nabycia udziałów w Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. nastąpiło w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2018 roku w oparciu o szacunki wartości godziwych. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa Kapitałowa skorygowała tymczasowe wartości ujęte w związku z przejęciem spółki Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o. Wysokość wartości firmy ustalona na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi 766 tys. zł. Wartość firmy podlega testowaniu co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości). Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są ujmowane jako koszt okresu i nie są odwracane w kolejnym okresie. Przeprowadzony na 31 grudnia 2024 roku test nie wykazał konieczności dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Zarząd nie zidentyfikował przesłanek utraty wartości w odniesieniu do rozpoznanej wartości firmy.

Głównym celem zakupu Medicalgorithmics Polska było połączenie sił sprzedażowych obu firm oraz stworzenie wspólnej oferty systemów do diagnostyki arytmii i telerehabilitacji kardiologicznej skierowanej do szpitali i przychodni w Polsce. Umożliwi to wzrost sprzedaży produktów i usług Grupy na polskim rynku.

Przewagą konkurencyjną Medicalgorithmics Polska jest wykwalifikowana i doświadczona kadra lekarzy i techników elektrokardiologii odpowiedzialnych za analizę zapisu EKG i przygotowywanie raportów diagnostycznych z badań. Ponadto, Medicalgorithmics Polska posiada trwałe relacje z przedstawicielami wielu placówek zdrowia na terenie Polski. Medicalgorithmics Polska świadczy usługi analizy i monitoringu z zakresu telemetrii kardiologicznej w centrum monitorowania serca, natomiast dział sprzedaży Spółki zajmie się pozyskiwaniem nowych klientów i obsługą posprzedażową.

c. Medicalgorithmics India Private Limited

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. PLN)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. PLN)	Zysk na okazynym nabyciu (tys. PLN)
Medicalgorithmics India Private Limited	22.01.2019	97%	183	331	139

Dnia 22 stycznia 2019 roku Spółka objęła 97% udziałów nowej emisji w spółce Algotel Solutions Private Limited, mającej siedzibę w Indiach. Spółka pokryła nowo utworzone udziały wkładem pieniężnym w wysokości 48.550 USD. Pozostałe udziały (3%) pozostały w posiadaniu założycieli spółki Algotel Solutions Private Limited, tj. Pana Ravi Chandran i Pana Kailas Kumar Sringeri. Dnia 25 czerwca 2019 roku spółka zmieniła nazwę na Medicalgorithmics India Private Limited.

W wyniku rozliczenia w I kwartale 2019 roku rozpoznano zysk na okazynym nabyciu w wysokości 139 tys. zł, który ujęty został w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody operacyjne.

Działalność nabytej spółki obejmuje dystrybucję systemu PocketECG w Indiach. Za pośrednictwem MDG India Medicalgorithmics S.A. rozpoczął ekspansję na perspektywiczny rynek indyjski, który cechuje się dużym potencjałem sprzedażowym (duża liczba ludności, dynamiczny wzrost gospodarczy).

Koszty zakończonych prac rozwojowych

- DeepRhythmAI (tzw. DRAI) – chmurowy algorytm sztucznej inteligencji klasyfikujący sygnał EKG;

DeepRhythmAI (DRAI) to zaawansowany zestaw algorytmów sztucznej inteligencji, wykorzystujący najbardziej zaawansowane modele transformerowe AI, zaprojektowany z myślą o dostarczaniu szybkich i precyzyjnych wyników analizy EKG, służących do diagnozowania arytmii serca. Może być integrowany z dowolnym oprogramowaniem lub urządzeniem medycznym innych producentów, oferując dostawcom rozwiązań medycznych elastyczność w implementacji najnowocześniejszej diagnostyki arytmii w ich własnych platformach. Ta elastyczność otwiera nowe możliwości w zakresie telemedycyny i zdalnego monitorowania pacjentów, wspierając interoperacyjność i skalowalność wdrożeń.

Możliwość oferowania DRAI na całym świecie jako samodzielnego produktu do integracji pozwala Spółce dotrzeć do nowej niszy rynkowej, podmiotów poszukujących oprogramowania do automatycznej analizy danych EKG. Jego najwyższe globalnie parametry zostały opisane w niezależnym od Spółki i prestiżowym badaniu DRAI Martini, którego wyniki opisano m.in. w wiodącym magazynie Nature Medicine (link do publikacji <https://www.nature.com/articles/s41591-025-03516-x>).

W I kwartale 2024 roku Grupa rozpoczęła komercyjną współpracę z pierwszym klientem licencjonującym autorskie algorytmy DeepRhythmAI. To pierwszy zrealizowany projekt, w którym Spółka zintegrowała opracowane algorytmy AI z oprogramowaniem, które klient wykorzystuje w swoim centrum diagnostycznym w USA. W ramach zakończonej integracji, zanonimizowane dane EKG pacjentów IDTF analizowane są przez sztuczną inteligencję w kierunku diagnostyki arytmii serca. W związku z zakończeniem prac nad zestawem algorytmów oraz komercjalizacją, w I kwartale 2024 roku nakłady na projekt DRAI w wysokości 1,3 mln zł zostały przeniesione do kategorii „koszty zakończonych prac rozwojowych”. Zarząd określił okres

czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od marca 2024 roku. Jednocześnie, w ramach projektu DRAI, prowadzone są prace nad ulepszeniem i kolejną generacją algorytmów AI.

- DeepRythm Platform (tzw. DRP) – nowa wersja podstawowego oprogramowania do diagnostyki arytmii;

DeepRythm Platform to nowa aplikacja webowa zapewniająca zwiększoną produktywność analizy EKG, dużą elastyczność w obszarze integracji ze sprzętem i oprogramowaniem firm trzecich wykorzystywanym w badaniach Holterowskich oraz daje możliwość Spółce na dotarcie do nowych grup klientów na całym świecie.

W związku z pozyskaną zgodą Amerykańskiej Agencji Żywności i Leków FDA – Food and Drug Administration na korzystanie z platformy DeepRhythm Platform (DRP) na rynku amerykańskim oraz oferowaniem i wdrażaniem platformy u pierwszych klientów, w III kwartale 2024 roku nakłady na projekt DRP w wysokości 2,9 mln zł zostały przeniesione do kategorii „koszty zakończonych prac rozwojowych”. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od sierpnia 2024 roku. Po dniu bilansowym Medicalgorithmics przeprowadził integrację u jednego z kluczowych klientów w USA, który rozpoczął wykorzystywanie platformy DRP do analizy komercyjnych badań EKG. Jednocześnie, w ramach projektu DRP, prowadzone są prace nad nowymi funkcjonalnościami aplikacji DeepRythm Platform w oparciu o informację zwrotną od klientów. W kolejnych miesiącach III kwartału 2025 roku Zarząd informował o wdrożeniu kolejnych funkcjonalności, które przyczyniły się do skokowego wzrostu analizowanych badań poprzez platformę DRP.

W najbliższych trzech latach DRP w pełni zastąpi oprogramowanie PC Client jako podstawowe oprogramowanie do diagnostyki arytmii wykorzystywane przez klientów.

- System PC Client oraz urządzenie Pocket ECG;

Na dzień bilansowy Spółka aktywowała jako wartości niematerialne nakłady poniesione na prace rozwojowe, których przedmiotem jest autorski system PC Client z algorytmiką AI do monitorowania pracy serca i działające online urządzenia PocketECG. System Spółki jest kompletną technologią diagnostyczną do wykrywania arytmii serca, która daje lekarzowi bieżący dostęp do sygnału EKG i jeden z najlepszych na rynku raport diagnostyczny wraz z analizą statystyczną danych.

Prace rozwojowe prowadzone były w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, które w 2019 roku zostały w pełni zamortyzowane. Zgodnie z przyjętymi w Grupie zasadami wartość otrzymanych dotacji ewidencjonowana jest jako rozliczenia międzyokresowe bierne i rozliczana w czasie zgodnie z okresem amortyzacji poniesionych nakładów na prace rozwojowe.

Oprogramowanie PC Client jest częścią systemu Pocket ECG obecnie nadal użytkowanym przez klientów. W 2025 roku oprogramowanie PC Client jest w ofercie Spółki. Produkt daje możliwość wykrywania 26 zaburzeń rytmu serca dzięki wykorzystaniu algorytmów AI opracowanych w ostatnich latach. Spółka stale opracowuje oraz wprowadza nowe funkcjonalności systemu pozwalające na utrzymanie przewagi technologicznej nad konkurencyjnymi rozwiązaniami. Produkt został zintegrowany w 2023 roku z szeregiem urządzeń do rejestracji sygnału EKG firm trzecich. Dostarczone integracje znacząco zwiększyły możliwości wzrostu bazy klientów spółki. Oprogramowanie natywnie współpracuje z autorskimi urządzeniami PocketECG opracowanymi przez Medicalgorithmics. Dodatkowo spółka zintegrowała z PC Client i wprowadziła do swojej oferty patch Kardiobeat.ai, który odpowiada na potrzeby klientów co do wielokanałowego urządzenia typu wearable (bez kabli) do diagnostyki arytmii. Urządzenie Kardiobeat.ai to nowa linia produktów w ofercie Medicalgorithmics. Rozwiązanie powstało we współpracy z niemieckim producentem sprzętu medycznego, wykorzystywanego w diagnostyce chorób serca. Partner odpowiada za produkcję urządzenia do monitorowania pracy serca, które jest zintegrowane z platformą diagnostyczną i algorytmami sztucznej inteligencji Medicalgorithmics. Spółka dystrybuuje produkt na rynku globalnym pod marką własną Kardiobeat.ai. Holter trafił do sprzedaży w 2024 roku.

- Projekt ECG Techbot;

W grudniu 2023 roku Spółka formalnie zakończyła prace nad projektem ECG TechBot, współfinansowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych. Wartość dofinansowania wyniosła 5.792 tys. zł, całkowita kwota kosztów kwalifikowanych 10.109 tys. zł. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRhythm AI oraz DeepRhythm Platform.

ECG TechBot jest to oprogramowanie wykorzystujące zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody deep learning. Zestaw opracowanych algorytmów pozwala na weryfikację analizy rytmu serca i klasyfikację morfologii. Zmniejsza to ryzyko błędów ludzkich przy weryfikacji analizy sygnału EKG oraz zoptymalizuje prace centrum monitoringu.

Zgodnie z polityką rachunkowości, w momencie ukończenia prac rozwojowych, projekt ECG Techbot przeniesiony został do kategorii „koszty zakończonych prac rozwojowych” w wartości netto projektu 5,8 mln zł. Zarząd określił okres czterech lat jako

okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od stycznia 2024 roku przy jednoczesnym rozliczeniu w okresie amortyzacji dotacji uzyskanych od NCBIr.

Prace rozwojowe w realizacji

Grupa prowadzi szereg prac rozwojowych w zakresie udoskonalania obecnych produktów i usług oraz prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami. Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników działu badań i rozwoju.

Obecnie kluczowe nowe projekty rozwojowe to:

- dalszy rozwój DeepRythm Platform;

W ramach prac rozwojowych prowadzone są dalsze prace nad nową generacją i funkcjonalnościami oprogramowania do diagnostyki arytmii (DRP) w oparciu o informację zwrotną od klientów. Nowa aplikacja webowa zapewnia zwiększoną produktywność analizy EKG, dużą elastyczność w obszarze integracji ze sprzętem i oprogramowaniem firm trzecich wykorzystywanym w badaniach Holterowskich oraz daje możliwość Spółce na dotarcie do nowych grup klientów na całym świecie. Produkt pozytywnie przeszedł proces certyfikacji CE (EU MDR) oraz pozyskał zgodę FDA, która umożliwia komercyjne wdrożenie nowego rozwiązania u klientów na rynku amerykańskim. W październiku 2024 roku Spółka uzyskała rejestrację Health Canada na stosowanie w Kanadzie, która umożliwia komercyjne wdrożenie nowego rozwiązania u klientów na rynku kanadyjskim, który jest jednym z kluczowych dla Medicalgorithmics. Platforma DRP jest zintegrowana z najnowszą generacją autorskich algorytmów sztucznej inteligencji DRAI, która uzyskała rejestrację w Kanadzie na początku października (o czym poniżej). Platforma DRP w połączeniu z zestawem algorytmów DRAI to nowa generacja produktów Medicalgorithmics, zapewniająca wysoką wydajność, skalowalność oraz bezpieczeństwo w diagnostyce arytmii serca.

- dalszy rozwój DeepRhythmAI;

W okresie sprawozdawczym prowadzone były prace nad ulepszeniem i kolejną generacją algorytmów AI.

Zestaw algorytmów sztucznej inteligencji (AI) DeepRhythmAI (tzw. DRAI) charakteryzuje się bardzo wysoką czułością i precyzją klasyfikacji sygnału EKG. Jednocześnie bez angażowania dodatkowej pracy ludzkiej rozpoznaje szeroką gamę arytmii, dzięki czemu pozwala na szybszą i dokładniejszą diagnozę pacjentów. Algorytmy DRAI zostały wytrenowane na danych obejmujących ponad 3,6 miliona dni zapisów EKG, co czyni je jednym z najbardziej zaawansowanych rozwiązań tego typu na świecie. Skuteczność technologii została potwierdzona przez niezależne badanie naukowe DRAI MARTINI, zaprezentowane na początku września 2024 roku podczas ESC Congress 2024 w Londynie – największej konferencji kardiologicznej w Europie. Badanie wykazało na próbie ponad 14 tys. pacjentów (z udziałem ponad 50 kardiologów z USA, Kanady i Europy), że algorytmy DRAI popełniają 14 razy mniej błędów w analizie danych EKG i identyfikowaniu krytycznych przypadków arytmii serca u pacjentów niż wytrenowani technicy EKG. W styczniu 2025 roku wyniki badań opublikowane zostały w prestiżowym magazynie naukowym *Nature Medicine*.

Opracowana przez Spółkę technologia jest fundamentem kolejnej generacji produktów software'owych opracowywanych przez Medicalgorithmics przeznaczonych do autonomicznej analizy sygnału EKG. Technologia DRAI będzie wspierać zarówno bieżące, jak i przyszłe produkty Spółki. DRAI został zaprojektowany z myślą o produktach tworzonych przez Spółkę, jak i integracji z produktami do analizy EKG innych firm. Spółka prowadzi prace rozwojowe nad kolejną generacją algorytmów AI, które pozwolą powiększać portfolio produktów w kolejnych latach oraz docierać do nowych grup klientów na całym świecie.

W 2024 roku Spółka uzyskała rejestrację Health Canada na stosowanie DRAI w Kanadzie. Jest to kolejna zgoda regulacyjna, po amerykańskiej FDA i europejskiej certyfikacji CE, dla najnowszej generacji algorytmów sztucznej inteligencji opracowanych przez Medicalgorithmics. Kanada jest jednym z kluczowych rynków dla Spółki, na którym oferuje ona swoje usługi w zakresie analizy danych EKG. Na początku grudnia 2024 roku Spółka rozszerzyła rejestrację algorytmów DRAI w amerykańskiej FDA o nową kategorię przeznaczoną dla urządzeń do telemetrii ambulatoryjnej. W ramach zaktualizowanej rejestracji, DRAI może być wykorzystywany do analizy danych EKG w ramach telemetrii ambulatoryjnej, w której dane EKG są transmitowane oraz analizowane w czasie rzeczywistym. W II kwartale 2025 roku FDA zatwierdził nową wersję algorytmów DeepRhythmAI. Spółka Medicalgorithmics uzyskała dopuszczenie FDA (510(k)) dla najnowszej wersji swojego flagowego rozwiązania. Nowa wersja umożliwia automatyczną analizę sygnału EKG zarówno w konfiguracji dwukanałowej, jak i jednokanałowej, powszechnie używanej w USA (np. patch umieszczony na klatce piersiowej), oferując lekarzom jeszcze bardziej wszechstronne i dokładne narzędzie wspierające wykrywanie arytmii serca.

- VCAST – automatyczna analiza danych CT z wykorzystaniem algorytmów AI, rozwijana przez Kardiolytics;

Technologia VCAST jest oprogramowaniem wykorzystującym algorytmy sztucznej inteligencji do segmentacji i rekonstrukcji naczyń wieńcowych na podstawie obrazów z tomografii komputerowej serca w celu diagnostyki choroby wieńcowej. W porównaniu do obecnie powszechnie stosowanych, kosztownych i wysoce inwazyjnych przeprowadzanych w szpitalu

procedur diagnostycznych (koronografii), VCAST oferuje całkowicie nieinwazyjną, szybszą i istotnie tańszą, a więc bardziej dostępną metodę diagnostyczną choroby niedokrwiennej serca. W USA oraz na wielu innych rozwiniętych rynkach obowiązują kody refundacji obejmujące diagnostykę oferowaną przez VCAST.

Docelowy plan komercjalizacji zakłada komercjalizację na bazie uzyskanej niedawno europejskiej certyfikacji CE oraz docelowo uzyskanie amerykańskiej certyfikacji i dopuszczenia do użytkowania w USA (FDA). Spółka jest na etapie przygotowań do tego procesu i nie oszacowała jeszcze w pełni jego wymaganego zakresu ani pełnych kosztów. W II kwartale 2024 roku uzyskano kolejny patent w USA związany z technologią, potwierdzający medyczny i komercyjny potencjał technologii. W październiku 2024 roku Spółka otrzymała powiadomienie od jednostki notyfikującej TÜV Rheinland o pozytywnym zakończeniu procesu certyfikacji CE oprogramowania VCAST. Po uzyskaniu tego certyfikatu spółka rozpoczęła komercjalizację rozwiązania w Europie oraz planuje wystąpić do FDA (Agencja Żywności i Leków w USA) o zgodę na rejestrację (FDA) dająca możliwość wprowadzenie technologii na rynek amerykański w ramach tzw. procedury 510k. W II kwartale 2025 roku Kardiolytics, spółka zależna Medicalgorithmics, uzyskała patent europejski na metodę modelowania numerycznego przepływu krwi w tętnicach.

W lipcu 2024 roku Medicalgorithmics podpisał umowę z Wielospecjalistycznym Szpitalem SPZOS w Nowej Soli na wykorzystanie technologii VCAST w projekcie badawczym. Zgodnie z umową, Medicalgorithmics udostępni szpitalowi technologię na okres pięciu lat z opcją przedłużenia współpracy. Dzięki temu szpital będzie mógł korzystać z produktu VCAST także po zakończeniu projektu badawczego w ramach komercyjnie realizowanych procedur diagnostycznych choroby wieńcowej u pacjentów. W II kwartale 2025 roku Medicalgorithmics podpisał dwie komercyjne umowy dystrybucyjne na VCAST.

Dnia 17 lipca 2025 roku Spółka otrzymała odpowiedź od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) będącej Instytucją Pośredniczącą Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki w sprawie rozstrzygnięcia protestu od negatywnej oceny wniosku o dofinansowanie projektu w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Celem nowatorskiego projektu jest stworzenie innowacyjnego narzędzia diagnostycznego do automatycznej detekcji i oceny blaszek miażdżycowych – rozwiązania niedostępnego obecnie na rynku. Projekt ten bazuje na potencjale innowacyjnej platformy VCAST.

Otrzymane pismo stanowi formalne potwierdzenie możliwości dofinansowania projektu. Zgodnie z ogólnie przyjętymi procedurami, wypłata środków z dofinansowania będzie możliwa po zawarciu umowy o dofinansowanie pomiędzy Spółką a PARP. Okres realizacji projektu: 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

- Kardiobeat.ai (New Device) – nowa generacja urządzenia typu wearable/patch;

W drugiej połowie 2024 roku rozpoczęto prace nad stworzeniem nowej generacji urządzenia typu wearable do monitorowania długoterminowego pacjentów. Projektowane urządzenie oprócz sygnału EKG będzie mogło monitorować dodatkowe parametry życiowe pacjenta. Urządzenie będzie pozwalało na monitoring pacjentów w ośrodku oraz zdalnie, będzie pracowało w trybie offline oraz trybie online transmisji danych w czasie rzeczywistym. Spółka obecnie testuje prototyp pierwszej wersji urządzenia z wybranymi klientami.

Test na utratę wartości

W wyniku przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku testów na utratę wartości na dzień bilansowy Spółka dokonała odpisu wartości projektu P5.TR w wysokości 2,1 mln zł. Oceną Zarządu, prace nad projektem zostały wstrzymane i nie będą kontynuowane, a Spółka koncentruje się na rozwoju projektów opisanych powyżej. Na dzień 30 czerwca roku nie wystąpiły przesłanki utraty wartości prowadzony prac rozwojowych.

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Prawa do użytkowania (MSSF 16)	Ogółem
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych					
Wartość brutto na dzień 01.01.2025	4 474	714	647	7 940	13 775
Zwiększenia	154	-	-	961	1 115
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Zmiana stanu zapasów	705	-	-	-	705
Różnice kursowe	(2)	-	-	-	(2)
Wartość brutto na dzień 30.06.2025	5 331	714	647	8 901	15 593
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości					

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2025

Amortyzacja	4 064	714	555	6 092	11 425
Zmniejszenia	254	-	16	451	721
Różnice kursowe	-	-	-	-	-

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2025

	4 318	714	571	6 543	12 146
Wartość netto					
Na dzień 01.01.2025	410	-	92	1 848	2 350
Na dzień 30.06.2025	1 013	-	76	2 358	3 447

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 01.01.2024	4 459	717	647	6 521	12 344
Zwiększenia	135	4	-	1 419	1 558
Zmniejszenia	(120)	(7)	-	-	(127)
Różnice kursowe	(0)	-	-	-	(0)
Wartość brutto na dzień 31.12.2024	4 474	714	647	7 940	13 775

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2024	3 780	709	509	5 064	10 062
Amortyzacja	403	12	46	1 028	1 489
Zmniejszenia	(119)	(7)	-	-	(126)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2024

	4 064	714	555	6 092	11 425
Wartość netto					
Na dzień 01.01.2024	679	8	138	1 457	2 282
Na dzień 31.12.2024	410	-	92	1 848	2 350

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

Wartość brutto na dzień 01.01.2024	4 459	717	647	6 521	12 344
Zwiększenia	94	3	-	1 419	1 516
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 30.06.2024	4 553	720	647	7 940	13 860

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2024	3 780	709	509	5 064	10 062
Amortyzacja	226	11	24	580	841
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2024

Wartość netto

Na dzień 01.01.2024

Na dzień 30.06.2024

	4 006	720	533	5 644	10 903
	679	8	138	1 457	2 282
	547	-	114	2 296	2 957

Prawo do użytkowania (MSSF 16)

Spółka wdrożyła MSSF 16 „Leasing” od 1 stycznia 2019 roku. W wyniku zastosowania tego standardu na dzień 1 stycznia 2019 roku rozpoznano w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywo w postaci prawa do użytkowania. Spółka identyfikuje umowy leasingu z tytułu nieruchomości (wynajmowane biura) oraz pozostałe najmy (infrastruktura serwerowa). Umowy leasingowe Grupy nie podlegały modyfikacji w następstwie skutków pandemii COVID-19.

14. Aktywa finansowe

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Udziały	20	20	20
Aktywa finansowe	20	20	20
w tym część długoterminowa	20	20	20
w tym część krótkoterminowa	-	-	-

15. Zapasy

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Materiały	6 843	8 201	9 845
Produkty gotowe	1 340	1 926	1 127
Towary	469	725	526
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 760)	(1 459)	(901)
	6 892	9 393	10 597

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca dokonała przeglądu posiadanych zapasów, analizy rotacji, alokacji zapasów do określonego projektu oraz aktualnych planów produkcyjno-sprzedażowych i zdecydowała się na aktualizację odpisu aktualizującego wartość zapasów do wysokości 1.8 mln zł.

Towary obejmują urządzenie Kardiobeat.ai., które Spółka dystrybuje pod tą marką własną, w ramach współpracy z niemieckim producentem sprzętu medycznego, wykorzystywanego w diagnostyce chorób serca. Partner odpowiada za produkcję urządzenia do monitorowania pracy serca, które jest zintegrowane z platformą diagnostyczną i algorytmami sztucznej inteligencji Medicalgorithmics. Spółka na własny koszt zintegrowała urządzenie ze swoim oprogramowaniem, Holter trafił do sprzedaży w 2024 roku.

Składniki zapasów wycenia się w koszcie zakupu 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. Spółka do wyceny zapasów oraz ich rozchodu wykorzystuje metodę FIFO.

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	4 831	4 276	4 423
Należności z tytułu umowy leasingowej	2 962	3 861	4 389
Należności budżetowe	1 196	1 217	1 076
Należności pozostałe	477	419	288
Rozliczenia międzyokresowe	327	301	394
	9 793	10 074	10 570
Długoterminowe	1 719	2 603	3 184
Krótkoterminowe	8 074	7 471	7 386

Blisko 100% należności to należności wyrażone w walutach obcych, głównie w USD. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

30.06.2025	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
Niewymagalne	3 751	38	3 713
przeterminowane od 1 do 30 dni	256	-	256
przeterminowane od 31 do 60 dni	505	84	421
przeterminowane od 61 do 360 dni	672	253	419
przeterminowane powyżej 361 dni	114	92	22
	5 298	467	4 831

31.12.2024	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
niewymagalne	2 415	82	2 333
przeterminowane od 1 do 30 dni	904	-	904
przeterminowane od 31 do 60 dni	212	-	212
przeterminowane od 61 do 360 dni	934	145	790
przeterminowane powyżej 361 dni	41	3	38
	4 506	230	4 276

30.06.2024	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
Niewymagalne	3 535	-	3 535
przeterminowane od 1 do 30 dni	321	-	321
przeterminowane od 31 do 60 dni	112	-	112
przeterminowane od 61 do 360 dni	431	-	431
przeterminowane powyżej 361 dni	24	-	24
	4 423	-	4 423

Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości księgowej. Łączna wartość należności z tytułu dostaw i usług po terminie płatności, która nie została objęta odpisem aktualizującym wynosi na dzień 30 czerwca 2025 roku 1,1 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa przeanalizowała salda należności i indywidualnie oceniła współpracę z poszczególnymi kontrahentami pod kątem potencjalnego ryzyka strat. Należności od pięciu największych długoletnich partnerów biznesowych wynosiły ok. 83% całości należności z tytułu dostaw i usług i należności z tytułu umowy leasingowej, a historia spłat, od tych kontrahentów, w ocenie Zarządu, nie wskazuje na ryzyko strat kredytowych. Ewentualne zastosowanie modelu oczekiwanych strat kredytowych nie wpłynęłoby istotnie na wysokość zawiązywanych przez Grupę odpisów aktualizujących.

Jednostka Dominująca funkcjonuje jako leasingodawca będący producentem. W tabeli poniżej przedstawiono analizę terminów zapadalności przyszłych opłat leasingowych, wykazując niezdyktowane opłaty leasingowe, które będą otrzymane przez Spółkę w przyszłości.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
do roku	1 253	1 421	1 397
od 1 do 5 lat	1 786	2 736	3 389
powyżej 5 lat	-	-	-
	3 039	4 157	4 786

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Kasa	6	8	5
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 730	5 496	4 082
Lokaty krótkoterminowe	-	-	6 488
	2 736	5 504	10 575

18. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej

Informacje zawarte w tabeli odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 oraz art. 69a Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 30.09.2025	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 30.05.2025- 30.09.2025
Biofund Capital Management LLC	3 476 384	34,92%	3 476 384	34,92%	- 1 500 000
PZU OFE	721 689	7,25%	721 689	7,25%	bez zmian
Pozostali Akcjonariusze	5 754 696	57,83%	5 754 696	57,83%	+ 1 500 000
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	9 952 769	100%	9 952 769	100,00%	

*) Informacja na podstawie uzyskanych od akcjonariuszy zawiadomień w drodze realizacji obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych w zakresie określonym w art. 69 oraz art. 69a Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przekazywanych przez Spółkę w trybie art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie – nabycie lub zbycie znacznego pakietu akcji.

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

W dniu 9 stycznia 2024 roku do Spółki wpłynęło postanowienie z dnia 8 stycznia 2024 r. Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie: (i) zmiany Statutu Spółki dokonanej w związku z podjęciem Uchwały nr 5/12/2023 z dnia 19 grudnia 2023 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych i akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego oraz zmiany Statutu, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("Uchwała") oraz (ii) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi: 29.858,40 zł, który dzieli się na nie więcej niż 298 584 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Rejestracja powyższych zmian została dokonana na podstawie Uchwały nr 5/12/2023 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 grudnia 2023 r., o podjęciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym 35/2023 z dnia 19 grudnia 2023 roku.

19. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Zysk/(strata) za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej (w tys. zł)	(6 692)	(9 322)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. akcji)	9 953	9 953
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych (tys. akcji)	-	-
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (strata netto/średnioważona liczba akcji)	(0,67)	(0,94)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (strata netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	(0,67)	(0,94)

20. Płatności w formie akcji - Program motywacyjny

Program motywacyjny (ang. ESOP) został wprowadzony w Medicalgorithmics S.A. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 grudnia 2023 roku, a następnie w dniu 12 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło uchwałę w sprawie zmian do Programu. Regulamin Programu został opracowany przez Radę Nadzorczą i przyjęty w formie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 26 marca 2024 roku ze zmianami przyjętymi uchwałą z dnia 4 czerwca 2024 roku.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 29.858,40 zł (dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy) w drodze emisji Akcji Serii M, Akcji Serii N oraz Akcji Serii O (zdefiniowane jako Akcje). Efektem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki może być przyznanie praw do objęcia Akcji Uprawnionym będącym posiadaczami Warrantów Subskrypcyjnych emitowanych na podstawie Uchwały z wyłączeniem w całości prawa poboru Akcji przysługującego akcjonariuszom Spółki w przypadku realizacji przez uczestników celów programu.

Celem Programu Motywacyjnego jest motywowanie i zatrzymanie kluczowych menedżerów poprzez zbliżenie ich interesów z interesami akcjonariuszy, zaoferowanie im konkurencyjnego pakietu wynagrodzenia uwzględniającego udział we wzroście wartości Spółki pod warunkiem realizacji celów programu prowadzących do wzrostu wartości Spółki.

Program Motywacyjny realizowany jest w latach obrotowych 2024 – 2027 poprzez emisję Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Warranty Subskrypcyjne będą oferowane Uprawnionym w transzach w latach 2024, 2025, 2026 i przyznawane w zależności od stopnia realizacji celów Programu, w połowie roku obrotowego 2025, 2026 i 2027.

Prawo do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym przysługuje Członkom Zarządu Spółki oraz Kluczowemu Personelowi Spółki wskazanemu przez Zarząd Spółki i zaakceptowanemu przez Radę Nadzorczą Spółki. Uprawnionym przysługiwać będzie warunkowe prawo do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych. Prawa będą uprawniały posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych, po okresie nabywania Uprawnień i pod warunkiem spełniania określonych w Regulaminie warunków Programu, do objęcia Akcji Spółki po 26,72 zł za sztukę, co odpowiada 90% średniej ceny z 90 dni poprzedzających zatwierdzenie ESOP (19 grudnia 2023 roku), na zasadach wynikających z Uchwały oraz Regulaminu Programu.

W ramach Programu Spółka wyemituje nie więcej niż 99.528 warrantów dla każdej z trzech serii: A, B i C. Objęcie Warrantów Subskrypcyjnych dla każdej z serii może nastąpić pod następującymi warunkami:

1) w odniesieniu do 149.292 warrantów (49.764, czyli po 50% serii w każdym roku 2024, 2025 i 2026, w sumie 149.292 warrantów w 3 latach):

- osiągnięcia przez wskaźnik zwrotu z akcji Spółki w danym roku poziomu o 10 punktów procentowych wyższego od wskaźnika procentowego zmiany poziomu indeksu sWIG80 Total Return („Warunek Rynkowy”) w każdym roku 2024, 2025 i 2026;
- spełnienia Warunku Lojalnościowego;
- spełnienia Celów Indywidualnych, w przypadku ich postawienia;

2) w odniesieniu do 149.292 warrantów (49.764, czyli po 50% serii w każdym roku 2024, 2025 i 2026, w sumie 149.292 warrantów w 3 latach):

- osiągnięcia przez Grupę Kapitałową Spółki wartości Przychodów ze Sprzedaży Netto na zakładanym poziomie dla poszczególnych lat - minimum 45 mln zł dla 2024 roku, 55 mln zł dla 2025 roku oraz 70 mln zł dla 2026 roku („Warunek Finansowy”);
- spełnienia Warunku Lojalnościowego;
- spełnienia Celów Indywidualnych, w przypadku ich postawienia.

Cele finansowe i rynkowe, oraz indywidualne, które nie zostaną osiągnięte w danym roku, mogą być realizowane w kolejnych latach i rozliczone kumulatywnie. Nabycie praw do akcji (ang. vesting) jest opóźnione o 2 lata po osiągnięciu celów ESOP, z zastrzeżeniem, że osoby uprawnione spełnią Warunek Lojalnościowy. W przypadku zmiany kontroli, definiowanej jako dzień gdy jeden z akcjonariuszy lub grupa akcjonariuszy działających w porozumieniu przekroczy 50% w całkowitej liczbie wyemitowanych akcji Spółki lub dzień podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym (uchwała o delistingu), wszystkie zaoferowane lub przyznane już prawa dla uczestników programu staną się odpowiednio nabyte.

W związku ze wskazaniem uczestników pierwszego etapu Programu przez Zarząd i podjęciem przez Radę Nadzorczą dnia 4 czerwca 2024 roku uchwały w sprawie przyjęcia listy uprawnionych (osoby, którym przysługuje warunkowe prawo do objęcia

Warrantów Subskrypcyjnych), dokonano wyceny Programu. Wartość godziwa ustalona została na dzień przyznania i ujmowana jest w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w czasie nabywania uprawnień przez uczestników w trakcie trwania programu.

Po dniu bilansowym Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. po zapoznaniu się z przygotowanym przez Zarząd Spółki Rozliczeniem ESOP za rok 2024 celów: finansowych, rynkowych oraz indywidualnych oraz po dokonaniu weryfikacji, stwierdziła, że dla pierwszego Etapu Programu Motywacyjnego warunek finansowy oraz rynkowy nie zostały spełnione. Zgodnie z regulaminem programu cele finansowe i rynkowe, oraz indywidualne, które nie zostaną osiągnięte w danym roku, mogą być realizowane w kolejnych latach i rozliczone kumulatywnie.

Wycena programu motywacyjnego została dokonana przy użyciu modelu Blacka-Scholesa-Mertona (BSM) przez zewnętrznego eksperta. Warranty subskrypcyjne są w rzeczywistości instrumentem o charakterze zbliżonym do opcji call uprawniającym posiadacza do kupna akcji Spółki po określonej z góry cenie.

Poniżej podsumowanie danych i założeń użytych do wyceny przyznanych warrantów wg modelu BSM:

- Data przyznania warunkowego prawa do objęcia warrantów – 4 czerwca 2024 roku;
- Liczba warunkowo przyznanych warrantów – 94.614 (seria A) oraz 103.528 warunkowo pozostałych serii
- Okres realizacji celów finansowych, rynkowych oraz indywidualnych - 2024 rok (seria A), 2025 rok (seria B), 2026 rok (seria C). Cele, które nie zostaną osiągnięte w danym roku, mogą być realizowane w kolejnych latach i rozliczone kumulatywnie.
- Rada Nadzorcza dokonuje weryfikacji spełnienia warunków, od których uzależnione jest przyznanie określonej liczby Warrantów Subskrypcyjnych w terminie do dnia 30 czerwca każdego roku obrotowego obowiązywania Programu, następującego po zakończeniu danego etapu (serii), tj. do dnia 30 czerwca 2025 roku, 30 czerwca 2026 roku, 30 czerwca 2027 roku i w drodze uchwały określi dokładną liczbę Warrantów Subskrypcyjnych przeznaczonych do objęcia przez danego uczestnika programu;
- Nabycie praw do akcji (okres nabywania uprawnień, vesting) jest opóźnione o 2 lata po osiągnięciu celów ESOP, z zastrzeżeniem, że osoby uprawnione spełnią Warunek Lojalnościowy;
- Stopa wolna od ryzyka została wyznaczona na podstawie rentowności obligacji rządu polskiego o okresie zapadalności zbliżonym okresowi zapadalności opcji z dnia zatwierdzenia listy uprawnionych do uczestniczenia w programie i zaoferowania im warrantów uchwałą Rady Nadzorczej Spółki (4 czerwca 2024 roku) – 5,61%;
- Aktualna cena akcji została określona na podstawie kursu akcji Spółki z dnia 4 czerwca 2024 roku – 26,42 zł;
- Cena wykonania każdej z opcji została przyjęta na poziomie 26,72 zł, co odpowiada 90% średniej ceny z 90 dni poprzedzających zatwierdzenie ESOP (19 grudnia 2023 roku);
- W celu wyznaczenia współczynnika zmienności dla opcji wykorzystano odchylenie standardowe tygodniowych zmian kursów akcji spółki w okresie sierpień 2022 - maj 2024 roku – 67%.

W kolejnym etapie oszacowane zostało prawdopodobieństwo realizacji warunku finansowego oraz rynkowego. Prawdopodobieństwo realizacji warunku finansowego bazowało na prognozie przychodów wyznaczonej na podstawie trendu dla kwartalnych skonsolidowanych historycznych przychodów Grupy z uwzględnieniem historycznej zmienności. W celu oszacowania prawdopodobieństwa realizacji warunku rynkowego użyta została prognoza zwrotu z indeksu sWIG80 TR oraz prognoza stopy zwrotu z akcji Spółki. Szacunek prawdopodobieństwa spełnienia celów uwzględniał także możliwość kumulatywnego ich rozliczenia. W ostatnim etapie została obliczona wycena programu motywacyjnego na podstawie rzeczywistej liczby oferowanych warrantów subskrypcyjnych, wyceny jednego warrantu oraz prawdopodobieństwa realizacji warunku finansowego oraz rynkowego.

Wycena podlega okresowej weryfikacji w zależności od realizacji programu i ujmowana jest w księgach Spółki według faktycznej realizacji warunków programu. Na dzień bilansowy dokonano aktualizacji wyceny, w wyniku której całkowity koszt przyznanych praw został oszacowany na poziomie 3,2 mln zł i został zaalokowany do poszczególnych okresów nabywania uprawnień. W I półroczu 2025 roku ujęto proporcjonalnie koszt z tego tytułu w wysokości 365 tys. zł, który zgodnie z MSSF 2 został ujęty w korespondencji z kapitałem Spółki.

21. Rezerwy

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Rezerwa na premie dla pracowników	1 306	1 689	1 683
Rezerwa urlopową	1 281	961	1 323
Rezerwa emerytalna	88	92	152
	2 675	2 742	3 158
Rezerwy długoterminowe	88	92	152
Rezerwy krótkoterminowe	2 587	2 650	3 006

Rezerwa na premie dla pracowników w wysokości 1,3 mln zł zawiązana została na poczet premii szacowanych do wypłaty zgodnie z obowiązującym w Jednostce Dominującej systemem premiowym za cele osiągnięte w danym roku, podlegające wypłacie w roku następnym.

Wycena rezerwy na odprawy emerytalne bazuje na założeniach demograficznych dotyczących wieku emerytalnego, rotacji pracowników oraz na założeniach finansowych dotyczących przyszłego wzrostu płac, przyszłych stóp procentowych (w celu ustalenia stopy dyskontowej). W kalkulacji rezerwy emerytalnej na 30 czerwca 2025 roku użyto stopy dyskontowej na poziomie 5,4% (na dzień 31 grudnia 2024 roku 5,8%). Spółka w zakresie ujmowania skutków zmian założeń aktuarialnych stosuje uproszczenie i ujmuje je w zysku lub stracie netto, a nie w innych całkowitych dochodach.

22. Kredyty i pożyczki

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Pożyczki otrzymane	11 494	4 134	-
	11 494	4 134	-
Część długoterminowa	11 494	2 654	-
Część krótkoterminowa	-	1 480	-

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała 3,0 mln USD (10,8 mln PLN) pożyczki w ramach umowy opisanej poniżej. Naliczone do dnia bilansowego odsetki wyniosły 0,6 mln zł.

W dniu 29 listopada 2024 roku Jednostka Dominująca, zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, płatnej w czterech transzach („Umowa”). Wypłata pierwszych dwóch transz nastąpiła do 31 grudnia 2024 roku. W I kwartale 2025 roku została wypłacona trzecia transza pożyczki, a w II kwartale 2025 roku spełnione zostały warunki do wypłaty czwartej transzy i zgodnie z umową środki w wysokości 1 mln USD zostały udostępnione Spółce. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej w wysokości 18,5%.

Na podstawie aneksu do pożyczki, zawartego w kwietniu 2025 roku, pożyczka będzie spłacana w 30 ratach kapitałowo-odsetkowych, zgodnie z harmonogramem, począwszy od dnia 31 października 2026 roku. Ostatnia rata pożyczki zostanie zapłacona do dnia 31 marca 2029 roku. Spłata pożyczki nastąpi w dolarach amerykańskich. Dodatkowo w przypadku nabycia przez osobę trzecią ponad 50% akcji w kapitale zakładowym Spółki (zmiany kontroli), BioFund będzie miał prawo do żądania spłaty pełnej kwoty wypłaconej pożyczki wraz z odsetkami oraz zaprzestania wypłaty jakiegokolwiek kwoty pożyczki w przyszłości, w terminie 90 dni roboczych od dnia otrzymania żądania przez Spółkę, jednakże nie otrzyma Prowizji z tego tytułu.

Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 8,5 mln USD.

Spółka zapłaci BioFund prowizję z tytułu udzielenia pożyczki wynoszącą 3% kwoty przychodów uzyskanych przez Spółkę, od nowych klientów określonych jako takich, którzy zawarli ze Spółką umowę od dnia wypłaty pierwszej transzy do dnia spłaty pożyczki (lub wcześniejszej spłaty), ze świadczonych na rzecz nowych klientów w wymienionym okresie usług software’owych analizy danych EKG lub VCAST, z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży sprzętu, napraw oraz innych usług niemieszczących się w zakresie usług software’owych analizy danych.

W przypadku, gdy Spółka dokona spłaty całości lub części raty pożyczki przed terminem, w którym ta powinna zostać spłacona zgodnie z harmonogramem, BioFund otrzyma prowizję wynoszącą 15% (w skali roku) kwoty będącej iloczynem kwoty wcześniejszej spłaty i liczby dni pozostających do spłaty w terminie określonym w Umowie.

Finansowanie od BioFund Capital Management LLC jest wykonaniem deklaracji funduszu z umowy inwestycyjnej z 2022 roku, w ramach której zainwestował on w Medicalgorithmics i został głównym akcjonariuszem. Fundusz zobowiązał się w niej do wspierania dalszego rozwoju spółki m.in. przez zapewnienie jej finansowania o wartości do 3 mln USD.

Jednocześnie Zarząd Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że w dniu 15 kwietnia 2025 roku, Jednostka Dominująca zawarła z BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki w maksymalnej kwocie głównej w dolarach amerykańskich (USD) odpowiadającej kwocie 9,0 mln zł, płatnej w czterech transzach od lipca do października 2025 roku.

Wypłata transz nastąpi, na wniosek Spółki, do 15 dnia miesiąca od lipca 2025 roku, do października 2025 roku, warunkiem wypłaty każdej transzy jest ustanowienie zabezpieczenia. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej w wysokości 14%. Pożyczka będzie spłacana w 45 ratach kapitałowo-odsetkowych, zgodnie z harmonogramem, począwszy od dnia 31 października 2026 roku do dnia 30 czerwca 2030 roku. Spłata pożyczki nastąpi w dolarach amerykańskich. Do dnia publikacji tego raportu Biofund udostępnił 3,9 mln zł w ramach tej umowy pożyczki.

W ocenie Spółki, środki udostępniane w ramach powyżej opisanych pożyczek są wystarczające na realizację jej strategii i planu finansowego na lata 2023-2026, przy spełnieniu innych założeń planu finansowego Grupy. Jednak środki te mogą nie pokrywać pełnych nakładów na certyfikację i rejestrację oraz komercjalizację technologii VCAST w USA (FDA, rejestracja wg procedury 510k), którą Spółka rozwija w spółce zależnej Kardiolytics LLC. Spółka jest na etapie przygotowań do tego procesu i wobec tego nie jest możliwe oszacowanie jeszcze jego pełnych kosztów, dlatego nie zawierają się one w zakresie potrzeb gotówkowych o których mowa w tym zakresie.

Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 6,0 mln USD.

W przypadku, gdy Spółka dokona spłaty całości lub części jakiegokolwiek raty spłaty pożyczki przed terminem, w którym ta powinna zostać spłacona zgodnie z harmonogramem, BioFund otrzyma prowizję wynoszącą 10% (w skali roku) kwoty będącej iloczynem kwoty wcześniejszej spłaty i liczby dni pozostających do spłaty w terminie określonym w Umowie.

Wystąpienie przypadku naruszenia stanowi podstawę do: żądania przez BioFund wcześniejszej spłaty pełnej kwoty wypłaconej pożyczki wraz z odsetkami w terminie 90 dni roboczych od otrzymania żądania (oraz do zaprzestania wypłaty jakiegokolwiek kwoty pożyczki w przyszłości) i zapłaty przez Spółkę prowizji. Przypadki naruszenia to m.in. (i) zawarcie umowy finansowania bez zgody BioFund, innej niż zawarta do maksymalnej kwoty głównej, na korzystniejszych warunkach finansowych, (ii) brak realizacji planu finansowego, (iii) brak ustanowienia zabezpieczenia, (iv) zbycie majątku, bez zgody Biofund.

Jednocześnie Zarząd informuje, że BioFund rozwiązał umowę udostępniającą linię pożyczkową z 25 czerwca 2024 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2024.

23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 744	2 416	2 829
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	144	156	843
Zobowiązania budżetowe	358	714	582
Pozostałe zobowiązania	132	152	162
	3 378	3 438	4 416
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	175	198	178
	3 553	3 636	4 594
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Dotacje	3 620	4 344	5 067
Zobowiązanie z tytułu umów z klientami	1 025	1 241	1 457
Pozostałe	137	-	-
	4 782	5 585	6 524
w tym długoterminowe	4 213	5 153	4 645
w tym krótkoterminowe	569	432	1 879

W III kwartale 2023 roku Jednostka Dominująca wygrała i zrealizowała dwa przetargi publiczne, o których informowała w raportach bieżących nr 19/2023, 20/2023 oraz 21/2023. Zgodnie z MSSF 15 część przychodów Spółka będzie rozpoznawać w czasie trwania kontraktów, w związku z czym ujęto przychody przyszłych okresów.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują także wartość otrzymanych przez Grupę Kapitałową dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace rozwojowe, które zgodnie z MSR 20 ujmowane są w wyniku finansowym na przestrzeni okresów proporcjonalnie do ujmowania odpisów amortyzacyjnych odpowiadających aktywów. W grudniu 2023 roku Spółka formalnie zakończyła prace nad projektem ECG TechBot, współfinansowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRhythm AI oraz DeepRhythm Platform. Wartość dofinansowania wyniosła 5,8 mln zł. W I półroczu 2025 roku rozliczono 0,7 mln zł.

24. Inne zobowiązania finansowe

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx	-	-	363
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 056	1 597	2 155
Zobowiązania z tytułu przeniesienia przez FRK* na KL istniejących praw do technologii	1 950	2 000	2 000
	4 006	3 597	4 518
w tym długoterminowe	3 273	2 828	3 134
w tym krótkoterminowe	733	769	1 384

*FRK - Fundacja Rozwoju Kardiologii im. prof. Zbigniewa Religi.

Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx

Inne zobowiązania finansowe obejmowały zobowiązanie z tytułu weksla wobec sprzedającego udziały Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, tj. Medi-Lynx Monitoring. Wartość została spłacona w trzecim kwartale 2024 roku.

Treść weksla i poręczenia została zmieniona w dniu 15 lipca 2022 r., jak zostało to szczegółowo opisane w raporcie bieżącym Emitenta nr 47/2022. Spłaty zadłużenia ustalone były w równych, comiesięcznych ratach po 75 tys. USD miesięcznie od dnia 1 września 2022 roku do dnia 1 maja 2024 roku, a następnie w równych ratach po 59 tys. USD miesięcznie, do czasu spłaty całości zadłużenia do lipca 2024 roku. Jednostka dominująca rozpoznała i wykazała w jednostkowym sprawozdaniu zobowiązanie z tytułu tej gwarancji w kwocie 1,6 mln USD (7,2 mln zł).

Umowa o przeniesienie praw własności

Dnia 1 marca 2019 roku została zawarta umowa o przeniesienie praw własności pomiędzy Kardiolytics a Fundacją Rozwoju Kardiologii im. prof. Zbigniewa Religi (FRK). Przedmiotem umowy jest przeniesienie ogółu istniejących praw do Technologii przez FRK na Kardiolytics. Wspólną intencją stron jest współpraca poprzez powierzenie FRK przez Kardiolytics szeregu dalszych prac badawczo-rozwojowych nad Technologią i sfinansowanie tych prac. Technologia zawarta w umowie opiera się na zgłoszeniu patentowym dotyczącym sposobu modelowania naczyń krwionośnych i przepływu krwi w tych modelach naczyń krwionośnych. Wynagrodzenie ma charakter warunkowy uzależniony od sukcesu projektu i wynosi: 0,2 mln zł płatne po uzyskaniu certyfikacji CE/MDR dla Technologii płatne kwartalnie jako 10% przychodów generowanych przez Technologię w spółce Kardiolytics Inc, ale nie mniej niż 25 tys. zł oraz 0,8 mln zł i nie wypłacone wcześniej wynagrodzenie z puli 0,2 mln zł płatne po uzyskaniu certyfikacji FDA dla Technologii oraz 1 mln zł płatny po przebadaniu z wykorzystaniem 100 pacjentów. Zgodnie z wyceną aktywów i pasywów Kardiolytics Grupa rozpoznała to zobowiązanie. W związku z uzyskaniem certyfikatu CE/MDR, w I półroczu 2025 roku Grupa wypłaciła do FRK odpowiednią część zobowiązania w wysokości 50 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu leasingu rozpoznanych praw do użytkowania (MSSF 16)

W wyniku stosowania standardu MSSF 16 Grupa jako leasingobiorca ujęła zobowiązania z tytułu leasingu wycenione w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych oraz ujęła składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania w kwocie równej zobowiązaniom z tytułu leasingu.

W tabelach poniżej zaprezentowano ujawnienie wymagalności zobowiązań finansowych.

	Do miesiąca	od miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
30.06.2025				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	-	11 494
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 922	27	428	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	94	166	499	3 247
	3 016	193	927	14 741

31.12.2024

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek
 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
 Pozostałe zobowiązania finansowe

Do miesiąca	od miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
-	-	1 480	2 654
2 916	40	482	-
93	165	510	2 829
3 009	205	2 472	5 483

30.06.2024

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek
 Zadłużenie z tytułu kart kredytowych
 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
 Pozostałe zobowiązania finansowe

Do miesiąca	od miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
-	-	-	-
-	-	-	-
4 029	74	313	-
333	318	733	3 134
4 362	392	1 046	3 134

25. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej

Zarówno działalność Jednostki Dominującej, jak i spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics nie podlega sezonowości ani też cykliczności. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że liczba badań medycznych zlecanych przez lekarzy (mająca wpływ na liczbę wykonywanych badań i tym samym na przychody) w trakcie roku może podlegać wahaniom. Niższy wolumen zlecanych badań przypada w okresach urlopowych oraz w okolicach popularnych świąt (Święta Bożego Narodzenia, Dzień Niepodległości, Święto Dziękczynienia). Przeanalizowane dane pokazują, że liczba badań wykonywanych w czerwcu, lipcu, listopadzie oraz grudniu odchyła się od kilku do kilkunastu procent in minus w stosunku do średnich miesięcznych, z kolei w najlepszych miesiącach wiosennych oraz jesiennych zauważyć można analogiczne odchylenia in plus.

26. Emisja papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych.

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 grudnia 2023 roku wprowadzono w Spółce program motywacyjny. Program Motywacyjny będzie realizowany poprzez przyznanie Członkom Zarządu Spółki oraz kluczowemu personelu Spółki uprawnień do objęcia akcji Spółki w wyniku realizacji praw z Warrantów Subskrypcyjnych, jakie zostały wyemitowane przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Program Motywacyjny będzie realizowany etapowo w latach obrotowych 2025 – 2027. Uprawnienia będą przyznawane w trzech oddzielnych etapach (seriach), w połowie roku obrotowego 2025, 2026 i 2027 i za te okresy płatności z tytułu programu zostaną ujęte w sprawozdaniach finansowych Spółki.

W dniu 9 stycznia 2024 roku do Spółki wpłynęło postanowienie z dnia 8 stycznia 2024 r. Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie: (i) zmiany Statutu Spółki dokonanej w związku z podjęciem Uchwały nr 5/12/2023 z dnia 19 grudnia 2023 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych i akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego oraz zmiany Statutu, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("Uchwała") oraz (ii) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi: 29.858,40 zł, który dzieli się na nie więcej niż 298 584 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Rejestracja powyższych zmian została dokonana na podstawie Uchwały nr 5/12/2023 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 grudnia 2023 r., o podjęciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym 35/2023 z dnia 19 grudnia 2023 roku.

27. Informacje dotyczące podziału zysku

Dnia 17 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, po rozpatrzeniu wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok 2024, postanowiło, że strata netto Medicalgorithmics S.A. w wysokości 13 842 tys. zł za rok 2024 zostanie pokryta z zysków z lat przyszłych.

Dnia 12 czerwca 2024 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, po rozpatrzeniu wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku za 2023 rok, postanowiło, że zysk netto Medicalgorithmics S.A. w wysokości 4 350 tys. zł za rok 2023 zostanie przeznaczony na pokrycie strat lat ubiegłych.

28. Zobowiązania warunkowe

Jednostka Dominująca 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. Otrzymane dotacje są zabezpieczone wekslami. Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Jednostka Dominująca realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

W dniu 29 listopada 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, o której mowa w nocie 24 niniejszego sprawozdania. Zabezpieczeniem wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 8,5 mln USD.

W dniu 15 kwietnia 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki w maksymalnej kwocie głównej w dolarach amerykańskich (USD) odpowiadającej kwocie 9,0 mln zł, o której mowa w nocie 23 niniejszego sprawozdania. Zabezpieczeniem wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 6,0 mln USD.

W IV kwartale 2023 roku Spółka dokonała nabycia serwerów w ramach umowy leasingowej, za łączną cenę zakupu (netto): 0,8 mln zł. Zabezpieczeniami umowy są: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę odpowiadającą wszelkim zobowiązaniom z tytułu umowy leasingu, nie wyższą niż 0,9 mln zł.

W 2024 roku Spółka przedłużyła umowę najmu powierzchni użytkowych w budynku przy Al. Jerozolimskich 81 w Warszawie. Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie umowy najmu jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 i 5 KPC do zapłaty wszelkich należności wynikających z tej umowy do łącznej kwoty 2,3 mln zł.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe. Grupa Kapitałowa podlegała kontroli ze strony organów podatkowych. Organy podatkowe mają prawo dokonywania kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej. W ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, mogą nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe wraz z odsetkami i innymi karami.

29. Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej należne za okres sprawozdawczy od Spółki oraz Jednostek podporządkowanych, przedstawia poniższa tabela:

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Wynagrodzenie Członków Zarządu	925	1 580
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	237	293

30. Informacje o istotnych sprawach sądowych

W okresie, którego dotyczy ten raport, nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy.

31. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 17 lipca 2025 roku Spółka otrzymała odpowiedź od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) będącej Instytucją Pośredniczącą Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki w sprawie rozstrzygnięcia protestu od negatywnej oceny wniosku o dofinansowanie projektu w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Projekt: Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych ma całkowitą wartość: 19 072 879,00 PLN.

W odpowiedzi PARP poinformował Spółkę, na podstawie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021-2027 (Dz. U. 2022 poz. 1079), że po przeprowadzeniu procedury odwoławczej w związku z protestem złożonym w dniu 9 maja 2025 r. w naborze nr FENG.01.01-IP.02-001/24, od negatywnej oceny wniosku o dofinansowanie projektu, protest Spółki został uwzględniony.

Otrzymane pismo stanowi formalne potwierdzenie możliwości dofinansowania projektu. Zgodnie z ogólnie przyjętymi procedurami, wypłata środków z dofinansowania będzie możliwa po zawarciu umowy o dofinansowanie pomiędzy Spółką a PARP. Okres realizacji projektu: 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 2/2025 z dnia 24 stycznia 2025 roku, w którym Spółka informowała o zawarciu istotnej Umowy z amerykańskim centrum diagnostycznym, dnia 22 lipca 2025 roku Zarząd Spółki Medicalgorithmics S.A. informował o akceptacji oprogramowania EKG przez Partnera przewidzianej w Umowie. Umowa obejmuje świadczenie określonych usług oraz licencjonowanie wiodącego oprogramowania DeepRhythmPlatform z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI do analizy sygnałów EKG z urządzeń Partnera. Następnie, dnia 24 września 2025 roku Zarząd Spółki Medicalgorithmics S.A. informował, Partner zwiększył o 118% dzienną liczbę komercyjnych badań analizowanych z wykorzystaniem oprogramowania DeepRhythmPlatform z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI. Oznacza to, że Spółka już we wrześniu br. przekroczy gwarantowane minimalne miesięczne wynagrodzenie za analizowane sesje, a przychody z tytułu Umowy z Partnerem będą rosły szybciej niż pierwotne założenia Spółki. Zarząd Medicalgorithmics S.A. informuje, że w związku z planowanym przez Partnera dalszym zwiększaniem dziennej liczby komercyjnych badań analizowanych z wykorzystaniem wiodącego oprogramowania DRP z DRAI szacuje, że w IV kwartale 2025 roku miesięczne wynagrodzenie za analizowane sesje przekroczy 300 tys. USD (ok. 1,1 mln PLN według kursu NBP z dnia 23 września 2025 roku), znacząco przekraczając gwarantowane minimalne miesięczne wynagrodzenie z tego tytułu.

Dnia 4 sierpnia 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował, że Spółka oszacowała istotny wzrost wartości cyklicznych, średnich, miesięcznych przychodów z usług analizy danych EKG z portfela nowych kontraktów – do poziomu 160,2 tys. USD miesięcznie (ok. 593 tys. zł, przy kursie USD/PLN 3,7, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca z ostatnich trzech miesięcy), wobec 110,1 tys. USD oszacowanych w maju 2024 roku, zgodnie z raportem bieżącym nr 8/2024 z dnia 20 maja 2024 roku. Wartość 160,2 tys. USD miesięcznie została oszacowana jako średnia za okres 12 miesięcy (od sierpnia 2025 r. do lipca 2026 r.) dla 8 klientów, którzy rozpoczęli komercyjne wykorzystanie oprogramowania z algorytmiką AI Spółki w okresie od 1 lutego 2024 r. do dnia publikacji niniejszego raportu. Szacunek obejmuje wyłącznie cykliczne przychody z usług analizy danych EKG z kontraktów, które nie były wcześniej raportowane raportami bieżącymi, zgodnie z zasadami opisanymi w raporcie nr 8/2024. Tym samym wskazany szacunek przychodów nie uwzględnia m.in. przychodów z kontraktu z amerykańskim centrum diagnostycznym, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2025 oraz 18/2025, a także przychodów z integracji i sprzedaży urządzeń. Szacunek uwzględnia komercyjnie uruchomionych nowych klientów na wszystkich rynkach. Wskazana wartość uwzględnia szacowane przez Spółkę wzrosty sprzedaży w ramach tych kontraktów (nie gwarantowane kontraktowo).

Dnia 13 sierpnia 2025 roku Spółka poinformowała, o zawarciu istotnej Umowy z międzynarodowym partnerem z Ameryki Północnej. W ocenie Zarządu Spółki, zawarcie Umowy jest kolejnym istotnym krokiem w realizacji strategii Spółki, przedstawionej w raporcie bieżącym nr 16/2023 z dnia 19 czerwca 2023 roku, która ma na celu istotne zwiększenie przychodów i rentowności Spółki (dzięki jej wysokiej dźwigni operacyjnej) oraz prowadzić do generowania dodatnich przepływów pieniężnych. Umowa z Partnerem – północnoamerykańskim deep-techem, specjalizującym się w integrowaniu zaawansowanych materiałów, czujników i sztucznej inteligencji (AI), pozwoli Spółce na rozwój w nowym i perspektywicznym segmencie rynku inteligentnych tekstyliów.

Umowa obejmuje świadczenie określonych usług oraz licencjonowanie wiodącego oprogramowania DeepRhythmPlatform (DRP) z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI (DRAI) do analizy sygnałów EKG z tekstylnych urządzeń Partnera („Produkt EKG”). Gwarantowane kontraktowo minimalne miesięczne wynagrodzenie za wykonane przez Partnera badania diagnostyczne wyniesie 31,9 tys. PLN (7,5 tys. EUR) i będzie obowiązywało po upływie czterech miesięcy od zakończenia prac integracyjnych umożliwiających Partnerowi komercyjne korzystanie z Produktu EKG Spółki lub przeprowadzenia przez Partnera (lub jego podwykonawcy) badania pierwszego pacjenta, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.

W momencie realizacji powyższych przesłanek i przy założeniu świadczenia usług przez okres kolejnych dwunastu miesięcy, minimalny gwarantowany roczny przychód z tytułu kontraktu wyniesie 382,8 tys. PLN.

Dnia 29 sierpnia 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o otrzymaniu powiadomienia od Biofund Capital Management Limited Liability Company z siedzibą w Miami (USA) jako podmiotu blisko związanego z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze w Spółce, o transakcji zbycia akcji Spółki oraz o otrzymaniu zawiadomienia od akcjonariusza Spółki – Biofund Capital Management Limited Liability Company z siedzibą w Miami (USA) („Akcjonariusz”) o zmianie dotychczas posiadanego przez Akcjonariusza udziału ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. o jego zmniejszeniu z dotychczasowego udziału wynoszącego 49,99% do 34,92% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Tego samego dnia Zarząd poinformował o otrzymaniu zawiadomień o przekroczeniu progu 15% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przez następujące podmioty: 1) INC Private Equity ASI S.A. – bezpośrednio; 2) INC S.A. (podmiot dominujący) – pośrednio. Dnia 2 września 2025 roku Zarząd otrzymał zawiadomienie o zmniejszeniu udziału wyżej wymienionych podmiotów poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Dnia 23 września 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował, że podjął uchwałę w sprawie zamiany akcji zwykłych imiennych serii K na akcje zwykłe na okaziciela. Na mocy tej uchwały, Zarząd Spółki, działając na podstawie §5 ust. 4 zd. 2 Statutu Spółki oraz art. 334 §2 Kodeksu spółek handlowych, na żądanie akcjonariusza Spółki - Biofund Capital Management LLC ("Akcjonariusz"), dokonał zamiany 1.433.197 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 0,10 PLN każda z akcji zwykłych imiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K w liczbie: 1.433.197. Przed zamianą akcje serii K były akcjami imiennymi zwykłymi, a po zamianie stały się akcjami zwykłymi na okaziciela należącymi do Akcjonariusza. Wysokość kapitału zakładowego Spółki po dokonaniu opisanej wyżej zamiany nie ulega zmianie i wynosi 995.276,90 PLN. Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Spółki po dokonaniu zamiany nie ulega zmianie i wynosi 9.952.769. Zarząd Spółki poinformował, że konwersja akcji na żądanie Akcjonariusza została dokonana w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Spółką a Biofund Capital Management LLC w celu wprowadzenia akcji serii K do obrotu giełdowego bez obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego, zgodnie z przyjętym w umowie inwestycyjnej harmonogramem.

Nie wystąpiły inne niż ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym zdarzenia po dacie bilansowej, które powinny być ujawnione bądź ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	82 450	78 290	19 437	18 322
Aktywa obrotowe	17 279	21 079	4 073	4 933
Wartości niematerialne	14 302	11 746	3 372	2 749
Należności długoterminowe	2 054	2 603	484	609
Aktywa finansowe długoterminowe	11 793	10 121	2 780	2 369
Zapasy	6 892	9 393	1 625	2 198
Należności krótkoterminowe	8 227	6 901	1 939	1 615
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 160	4 785	509	1 120
Kapitał własny	74 123	80 922	17 474	18 938
Kapitał zakładowy	995	995	235	233
Zobowiązania krótkoterminowe	6 907	8 228	1 628	1 925
Zobowiązania długoterminowe	18 699	10 219	4 408	2 392
Liczba akcji (szt.)	9 952 769	9 952 769	9 952 769	9 952 769
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (PLN/EUR)	7,45	8,13	1,76	1,90
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody ze sprzedaży	12 401	11 287	2 938	2 618
Zysk/(strata) na sprzedaży	(5 630)	(9 203)	(1 334)	(2 135)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(5 732)	(8 428)	(1 358)	(1 955)
Zysk/(strata) brutto	(7 410)	(7 506)	(1 756)	(1 741)
Zysk/(strata) netto	(7 164)	(7 692)	(1 697)	(1 784)
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	(0,72)	(0,77)	(0,17)	(0,18)
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 021)	(7 309)	(716)	(1 695)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 690)	(4 644)	(1 585)	(1 077)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 086	(2 669)	1 679	(619)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(2 625)	(14 622)	(622)	(3 392)

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2025 roku, wynoszącego 4,2419 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku, wynoszącego 4,2730 EUR/PLN;
- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku, wynoszącego 4,2208 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku, wynoszącego 4,3109 EUR/PLN

		30.06.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2024 (niebadane)
Wartości niematerialne		14 302	11 746	11 881
Rzeczowe aktywa trwałe		2 862	2 381	2 929
Należności długoterminowe	38	2 054	2 603	3 184
Aktywa finansowe	35	11 793	10 121	7 096
Udziały w jednostkach zależnych	36	51 439	51 439	51 439
Aktywa trwałe		82 450	78 290	76 529
Zapasy	37	6 892	9 393	10 597
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	38	8 227	6 901	6 954
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	2 160	4 785	9 674
Aktywa obrotowe		17 279	21 079	27 225
AKTYWA RAZEM		99 729	99 369	103 754

		30.06.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2024 (niebadane)
Kapitał zakładowy		995	995	995
Kapitał zapasowy		290 712	290 712	290 712
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		788	423	73
Zyski zatrzymane		(218 372)	(211 208)	(205 058)
Kapitał własny		74 123	80 922	86 722
Kredyty i pożyczki	41	11 494	2 654	-
Rezerwy	42	88	92	152
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 246	1 492	1 311
Inne zobowiązania finansowe	43	1 323	828	1 134
Rozliczenia międzyokresowe	44	4 548	5 153	4 645
Zobowiązania długoterminowe		18 699	10 219	7 242
Kredyty i pożyczki	41	-	1 480	-
Rezerwy krótkoterminowe	42	2 587	2 180	2 543
Inne zobowiązania finansowe	43	733	769	1 384
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	44	2 944	3 367	3 984
Rozliczenia międzyokresowe	44	643	432	1 879
Zobowiązania krótkoterminowe		6 907	8 228	9 790
Zobowiązania ogółem		25 606	18 447	17 032
PASYWA RAZEM		99 729	99 369	103 754

		01.04.2025- 30.06.2025 (niebadane)	01.04.2024- 30.06.2024 (niebadane)	01.01.2025- 30.06.2025 (niebadane)	01.01.2024- 30.06.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	32	6 018	5 027	12 401	11 287
Zużycie surowców i materiałów		(680)	(852)	(2 429)	(2 493)
Świadczenia pracownicze		(2 518)	(4 287)	(6 380)	(8 764)
Amortyzacja		(951)	(836)	(1 886)	(1 669)
Usługi obce		(3 826)	(3 565)	(7 107)	(7 082)
Pozostałe		(107)	(251)	(230)	(482)
Koszt własny razem		(8 082)	(9 791)	(18 031)	(20 490)
Zysk/(strata) na sprzedaży		(2 064)	(4 764)	(5 630)	(9 203)
Pozostałe przychody operacyjne	33	425	409	906	825
Pozostałe koszty operacyjne	33	(649)	(43)	(1 008)	(50)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(2 336)	(4 398)	(5 732)	(8 428)
Przychody finansowe	34	243	458	459	972
Koszty finansowe	34	(1 111)	(27)	(2 137)	(50)
Przychody/(koszty) finansowe netto		(868)	431	(1 678)	922
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(3 204)	(3 967)	(7 410)	(7 506)
Podatek dochodowy		(94)	(422)	246	(186)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		(3 298)	(4 389)	(7 164)	(7 692)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(3 298)	(4 389)	(7 164)	(7 692)
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,33)	(0,44)	(0,72)	(0,77)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,33)	(0,44)	(0,72)	(0,77)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny Programu Motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2025 (<i>badane</i>)	995	290 712	423	(211 208)	80 922
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(7 164)	(7 164)
	-	-	-	(7 348)	(7 164)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	365	-	365
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	365	-	365
Kapitał własny na 30.06.2025 (<i>niebadane</i>)	995	290 712	788	(218 372)	74 123

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2024 (<i>badane</i>)	995	290 712	-	(197 366)	94 341
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(13 842)	(13 842)
	995	290 712	-	(211 208)	80 499
Wycena programu motywacyjnego	-	-	423	-	423
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	423	-	423
Kapitał własny na 31.12.2024 (<i>badane</i>)	995	290 712	423	(211 208)	80 922

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny Programu Motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2024 (<i>badane</i>)	995	290 712	-	(197 366)	94 341
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(7 692)	(7 692)
	-	-	-	(7 692)	(7 692)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	73	-	73
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	73	-	73
Kapitał własny na 30.06.2024 (<i>niebadane</i>)	995	290 712	73	(205 058)	86 722

	01.01.2025- 30.06.2025 (niebadane)	01.01.2024- 30.06.2024 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	(7 164)	(7 692)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	592	752
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 294	917
Podatek dochodowy	(246)	186
Zmiana stanu zapasów	2 201	(1 269)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(956)	373
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	330	(216)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(422)	(203)
Zmiana stanu rezerw	403	(41)
Wycena programu motywacyjnego	365	73
Odpis aktualizujący wartość należności	267	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów	300	(7)
Zwrot podatku	-	790
Różnice kursowe	281	(77)
Rozpoznane przychody z tytułu rozliczenia dotacji	(724)	(724)
Odsetki	458	(171)
Pozostałe	-	(0)
	(3 021)	(7 309)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Udzielone pożyczki	(2 729)	(2 021)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(3 961)	(2 623)
	(6 690)	(4 644)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	7 642	-
Inne wydatki finansowe	-	(1 963)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(493)	(656)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(63)	(50)
	7 086	(2 669)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(2 625)	(14 622)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 785	24 296
Środki pieniężne na koniec okresu	2 160	9 674

32. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura rzeczowa

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży usług	5 445	4 500	11 015	8 530
Przychody ze sprzedaży urządzeń	573	527	1 386	2 757
	6 018	5 027	12 401	11 287

Struktura terytorialna

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Polska	247	325	972	645
Stany Zjednoczone	2 250	1 170	4 529	2 615
Pozostałe	3 521	3 532	6 900	8 027
	6 018	5 027	12 401	11 287

33. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Rozliczenie dotacji	362	362	724	724
Otrzymane odszkodowania	-	-	-	37
Ulga na innowacyjnych pracowników	32	-	122	-
Pozostałe	31	47	60	64
Pozostałe przychody operacyjne	425	409	906	825
Utylizacja zapasów	(373)	(33)	(380)	(40)
Odpisy aktualizujący wartość zapasów	-	-	(352)	-
Odpis aktualizujący wartość należności	(276)	-	(276)	-
Pozostałe	-	(10)	-	(10)
Pozostałe koszty operacyjne	(649)	(43)	(1 008)	(50)

W grudniu 2023 roku Spółka formalnie zakończyła prace nad projektem ECG TechBot, współfinansowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych. Wartość dofinansowania wyniosła 5.792 tys. zł, całkowita kwota kosztów kwalifikowanych 10.109 tys. zł. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRhythm AI oraz DeepRhythm Platform (dawniej NextGen).

Zgodnie z polityką rachunkowości, w momencie ukończenia prac rozwojowych (w grudniu 2023 roku), projekt ECG Techbot przeniesiony został do kategorii „Koszty zakończonych prac rozwojowych” w wartości netto projektu 5,8 mln zł. Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu i projekt jest amortyzowany od stycznia 2024 roku. Zgodnie z MSR 20, otrzymane z NCBiR dotacje ujmowane są w wyniku finansowym na przestrzeni okresów proporcjonalnie do ujmowania odpisów amortyzacyjnych. Na dzień 30 czerwca 2025 roku rozliczono 724 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka korzystała z ulgi badawczo-rozwojowej w zakresie rozliczeń PIT innowacyjnych pracowników.

W wyniku analizy należności przeprowadzonej na dzień bilansowy, Grupa indywidualnie oceniła ryzyko spłaty należności od kontrahentów i zwiększyła odpis o 0,3 mln zł.

Na dzień bilansowy Grupa dokonała przeglądu posiadanych zapasów, analizy rotacji, alokacji zapasów do określonego projektu oraz aktualnych planów produkcyjno-sprzedażowych i zdecydowała się na zwiększenie odpisu o 0,4 mln zł. Jednocześnie, w I półroczu 2025 roku dokonano utylizacji zapasów na łączną wartość 0,4 mln zł.

34. Przychody i koszty finansowe

	01.04.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Odsetki	183	178	354	388
Różnice kursowe z wyceny	-	224	-	467
Inne	60	56	105	117
Przychody finansowe	243	458	458	972
Odsetki od leasingu	(30)	(27)	(63)	(50)
Odsetki od pożyczki Biofund	(416)	-	(644)	-
Różnice kursowe z wyceny	(659)	-	(1 427)	-
Inne	(6)	(0)	(4)	(0)
Koszty finansowe	(1 111)	(27)	(2 137)	(50)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(868)	431	(1 678)	922

35. Aktywa finansowe

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Udzielone pożyczki Kardiolitics	11 773	10 101	7 076
Udzielone pożyczki MDG Holdco	68 895	76 240	75 169
Odpis udzielonych pożyczek MDG Holdco	(68 895)	(76 240)	(75 169)
Udziały	20	20	20
	11 793	10 121	7 096
w tym część długoterminowa	11 793	10 121	7 096
w tym część krótkoterminowa	-	-	-

Udzielone pożyczki

	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki (w tys. USD)	Data spłaty	Oprocentowanie
Pożyczka z dnia 30.03.2016	MDG HoldCo	10 750	29.03.2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 16.01.2017	MDG HoldCo	1 000	30.12.2026	Stałe (4%)
Pożyczka z dnia 02.03.2017	MDG HoldCo	862	30.12.2026	Stałe (4%)
Pożyczka z dnia 28.01.2021	MDG HoldCo	300	30.12.2026	Stałe (4%)
	Kardiolitics	2 984	01.12.2027	SOFR 3M i marża
Pożyczka z dnia 07.12.2022-09.06.2025				2,65 pp rocznie
Suma udzielonych pożyczek		15 896		
Odpis udzielonych pożyczek		(12 912)		

Dnia 3 listopada 2022 roku została zawarta umowa pożyczki do jednostki powiązanej Kardiolitics. Do dnia bilansowego wypłacono 2,98 mln USD (10,8 mln PLN). Pożyczka zostanie spłacona do dnia 1 grudnia 2027 roku i oprocentowana jest w wysokości SOFR 3M i marży 2,65 pp rocznie.

Pozostałe pożyczki zostały udzielone do jednostki zależnej MDG HoldCo. Przeznaczeniem pożyczek było finansowanie nabycia przez podmiot zależny udziałów w spółce Medi-Lynx, dokapitalizowanie działalności inwestycyjnej i operacyjnej jednostki zależnej. Wartość godziwa aktywów finansowych jest zbliżona do ich wartości księgowej netto wynoszącej zero.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Zarząd rozpoznał utratę wartości na aktywach finansowych w wysokości 75,9 mln zł i dokonał całkowitego odpisu całości wartości udzielonych pożyczek do jednostki zależnej MDG HoldCo. Na dzień 31 grudnia 2022 roku została rozwiązana część odpisu wartości udzielonych pożyczek do MDG HoldCo w kwocie 9,9 mln zł w wyniku spłaty 2,45 mln USD z MDG HoldCo na pokrycie zobowiązań wobec Spółki.

Pożyczki są wyceniane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pożyczki zakładają jednorazową spłatę kapitału oraz naliczonych odsetek w dacie wymagalności pożyczek.

36. Udziały w jednostkach zależnych

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Medicalgorithmics US Holding Corporation	94 771	94 771	94 771
Medicalgorithmics US Holding Corporation - odpis udziałów	(94 771)	(94 771)	(94 771)
Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.	1 267	1 267	1 267
Medicalgorithmics India Pvt. Ltd	183	183	183
Kardiolytics Inc	49 989	49 989	49 989
MDG Australia Pty Ltd	0	0	-
MDG Anglia Ltd	0	-	-
	51 439	51 439	51 439

Dnia 13 maja 2025 roku zarejestrowano spółkę MDG Anglia Ltd. Kapitał zakładowy wynosi 1 GBP. Spółka MDG Anglia Ltd jest jednostką nieprowadzącą działalności operacyjnej, której jedynym celem jest posiadanie i utrzymywanie rejestracji oprogramowania medycznego w Wielkiej Brytanii w Medicines and Healthcare products Regulatory Agency (MHRA), zgodnie z lokalnymi wymogami. Wszystkie działania związane z tą rejestracją, w tym prace regulacyjne oraz związane z nimi koszty, realizuje bezpośrednio spółka macierzysta — Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Polsce, będąca jedynym akcjonariuszem Spółki i producentem oprogramowania, na którym spoczywa ten obowiązek. W konsekwencji Spółka MDG Anglia nie prowadzi działalności operacyjnej, nie generuje przychodów, nie ponosi kosztów, nie posiada rachunku bankowego.

Dnia 12 września 2024 roku zarejestrowano spółkę MDG Australia Pty Ltd. Kapitał zakładowy wynosi 100 dolarów australijskich (0,3 tys. zł). Spółka MDG Australia Pty Ltd jest jednostką nieprowadzącą działalności operacyjnej, której jedynym celem jest posiadanie i utrzymywanie rejestracji oprogramowania medycznego w Australii w Therapeutic Goods Administration (TGA Australia), zgodnie z lokalnymi wymogami. Wszystkie działania związane z tą rejestracją, w tym prace regulacyjne oraz związane z nimi koszty, realizuje bezpośrednio spółka macierzysta — Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Polsce, będąca jedynym akcjonariuszem Spółki i producentem oprogramowania, na którym spoczywa ten obowiązek. W konsekwencji Spółka MDG Australia nie prowadzi działalności operacyjnej, nie generuje przychodów, nie ponosi kosztów, nie posiada rachunku bankowego.

W dniu 8 listopada 2022 roku w związku z realizacją warunków zawieszających zastrzeżonych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 1 października 2022 roku pomiędzy Spółką a Biofund Capital Management LLC w dniu 8 listopada 2022 roku doszło do zawarcia pomiędzy Spółką a Biofund umowy wniesienia przez Biofund do Spółki łącznie 1.500 akcji w kapitale zakładowym Kardiolytics, stanowiących 100% kapitału zakładowego Kardiolytics o wartości 44.890.589 USD wartości według wyceny sporządzonej zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych przez niezależnego biegłego rewidenta BakerTilly TPA sp. z o.o. W wyniku transakcji Spółka stała się właścicielem 100% akcji w Kardiolytics, spółki rozwijającej technologię opartą o algorytmy AI do automatycznej analizy zdjęć tomografii komputerowej serca, przeznaczonej do nieinwazyjnej diagnostyki m.in. choroby wieńcowej.

Transakcja została ujęta w księgach zgodnie z decyzją Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału na podstawie wyceny sporządzonej przez Baker Tilly TPA. Zgodnie z pkt. 8-9 MSSF 3 Spółka identyfikuje dzień 8 listopada 2022 roku jako moment przejęcia kontroli nad Kardiolytics i na ten dzień określa wartość godziwą nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Aby kwalifikować się do ujęcia zgodnie z metodą nabycia, możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania muszą na dzień przejęcia spełniać definicje aktywów i zobowiązań zawarte w założeniach koncepcyjnych MSSF.

Powstała wartość udziałów została wyznaczona zgodnie z pkt. 32 MSSF 3 jako różnica między wartością przekazanej zapłaty wycenionej do wartości godziwej na dzień przejęcia oraz tymczasową wartością możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań na dzień przejęcia. Transakcja skutkowałą wydaniem sprzedającemu 4.976.384 akcji Medicalgorithmics, reprezentujących całość przekazanego wynagrodzenia. Zgodnie z pkt. 69 MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej cena notowana na aktywnym rynku dostarcza najbardziej wiarygodnego dowodu wartości godziwej instrumentów finansowych. W związku z tym do wyznaczenia wartości udziałów w jednostce zależnej został kurs zamknięcia akcji Medicalgorithmics z dnia 8 listopada 2022 roku na poziomie 12,82 zł. W efekcie kwota 63 797 242,88 zł stanowiąca wartość godziwą wyemitowanych akcji została pomniejszona o wkład pieniężny Biofund w kwocie 13 807 810,30 zł. W związku z tym wartość przekazanego wynagrodzenia została przyjęta jako 49.989.433 zł i stanowi wartość udziałów w jednostce zależnej.

Analiza przesłanek i szczegóły przeprowadzonych testów na utratę wartości zostały przedstawiono w notce 16 jednostkowego sprawozdania finansowego za 2024 rok.

Wybrane dane finansowe jednostek zależnych na dzień 30 czerwca 2025 roku w ich walucie funkcjonalnej:

	MDG HoldCo (tys. USD)	Kardiolytics (tys. USD)	MDG Polska (tys. PLN)	MDG India (tys. USD)	MDG Australia Pty Ltd (tys. AUD)	MDG Anglia Ltd (tys. GBP)
Sprawozdanie z sytuacji finansowej						
Aktywa trwałe	-	3 292	1 369	3	-	-
Aktywa obrotowe	102	21	513	219	0	0
Kapitał własny	(20 368)	(78)	359	101	0	0
Zobowiązania długoterminowe	13 120	3 246	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	7 351	145	1 523	121	-	-
Sprawozdanie z całkowitych dochodów						
Przychody ze sprzedaży	-	-	1 666	194	-	-

37. Zapasy

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Materiały	6 843	8 201	9 845
Produkty gotowe	1 340	1 926	1 127
Towary	469	725	526
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 760)	(1 459)	(901)
	6 892	9 393	10 597

Zapasy obejmują komponenty, półprodukty, produkty gotowe oraz towary. Zakupy komponentów odbywają się w relatywnie dużych partiach, przeważnie na początku roku obrotowego i są uzupełniane w przypadku spadku ilości poniżej progu bezpieczeństwa, co zapewnia ciągłość produkcji. Zapasy są regularnie kontrolowane pod kątem utraty wartości i utylizowane w przypadku jej wykrycia, co jest na bieżąco odnoszone w koszty Spółki. Na dzień 30 czerwca 2025 roku dokonano aktualizacji odpisu (-300 tys. zł).

Towary obejmują urządzenie Kardiobeat.ai., które powstało we współpracy z niemieckim producentem sprzętu medycznego, wykorzystywanego w diagnostyce chorób serca. Partner odpowiada za produkcję urządzenia do monitorowania pracy serca, które jest zintegrowane z platformą diagnostyczną i algorytmami sztucznej inteligencji Medicalgorithmics. Spółka dystrybuuje produkt na rynku globalnym pod marką własną Kardiobeat.ai. Holter trafił do sprzedaży w 2024 roku.

38. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	4 501	4 028	4 393
Należności z tytułu umowy leasingowej	4 069	3 861	4 389
Należności budżetowe	985	999	771
Należności pozostałe	539	511	377
Rozliczenia międzyokresowe	187	105	208
	10 281	9 504	10 138
Długoterminowe	2 054	2 603	3 184
Krótkoterminowe	8 227	6 901	6 954

Należności z tytułu dostaw i usług

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	216	285	585
Odpis aktualizujący od należności od jednostek powiązanych	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	4 752	3 973	3 808
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	(467)	(230)	-
Należności z tytułu umów leasingowych	4 069	3 861	4 389
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto	8 570	7 889	8 782

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

30.06.2025	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
niewymagalne	3 450	38	3 412
przeterminowane od 1 do 30 dni	196	-	196
przeterminowane od 31 do 60 dni	461	84	377
przeterminowane od 61 do 360	745	253	492
przeterminowane powyżej 361 dni	116	92	24
	4 968	467	4 501

31.12.2024	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
niewymagalne	2 324	82	2 242
przeterminowane od 1 do 30 dni	633	-	633
przeterminowane od 31 do 60 dni	183	-	183
przeterminowane od 61 do 360	1 087	145	942
przeterminowane powyżej 361 dni	31	3	28
	4 258	230	4 028

30.06.2024	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
niewymagalne	3 565	-	3 565
przeterminowane od 1 do 30 dni	21	-	21
przeterminowane od 31 do 60 dni	35	-	35
przeterminowane od 61 do 360	620	-	620
przeterminowane powyżej 361 dni	152	-	152
	4 393	-	4 393

Należności od pięciu największych długoletnich partnerów biznesowych wynosiły ok. 85% całości należności z tytułu dostaw i usług i należności z tytułu umowy leasingowej, a historia spłat, od tych kontrahentów, w ocenie Zarządu, nie wskazuje na istotne ryzyko strat kredytowych.

Ewentualne zastosowanie modelu oczekiwanych strat kredytowych nie wpłynęłoby istotnie na wysokość zawiązywanych przez Grupę odpisów aktualizujących.

Spółka funkcjonuje jako leasingodawca będący producentem. W tabeli poniżej przedstawiono analizę terminów zapadalności przyszłych opłat leasingowych i podobnych, wykazując niedyskontowane opłaty leasingowe, które będą otrzymane przez Spółkę w przyszłości.

Przyszłe niedyskontowane wpływy pieniężne uwzględnione w wycenie należności z tytułu leasingu i podobnych

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
do roku	1 327	1 421	1 397
od 1 do 5 lat	2 121	2 736	3 389
powyżej 5 lat	-	-	-
	3 448	4 157	4 786

Rozliczenia międzyokresowe

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Polisy ubezpieczeniowe i zabezpieczenia	69	53	88
Subskrypcje	94	38	80
Opłata za notowania akcji GPW	17	-	21
Usługi doradcze	-	-	5
Pozostałe	7	14	14
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	187	105	208
Część długoterminowa	-	-	-

Część krótkoterminowa	187	105	208
-----------------------	-----	-----	-----

39. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Kasa	6	8	5
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 154	4 777	3 180
Lokaty krótkoterminowe	-	-	6 488
	2 160	4 785	9 674

40. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024
Zysk/(strata) za okres (tys. zł)	(7 164)	(13 842)	(7 692)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. akcji)	9 953	9 953	9 953
Podstawowy zysk na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji)	(0,72)	(1,39)	(0,77)
Rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	(0,72)	(1,39)	(0,77)

41. Kredyty i pożyczki

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Pożyczki otrzymane	11 494	4 134	-
	11 494	4 134	-
Część długoterminowa	11 494	2 654	-
Część krótkoterminowa	-	1 480	-

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała 3,0 mln USD (10,8 mln PLN) pożyczki w ramach umowy opisanej poniżej. Naliczone do dnia bilansowego odsetki wyniosły 0,6 mln zł.

W dniu 29 listopada 2024 roku Jednostka Dominująca, zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, płatnej w czterech transzach („Umowa”). Wypłata pierwszych dwóch transz nastąpiła do 31 grudnia 2024 roku. W I kwartale 2025 roku została wypłacona trzecia transza pożyczki, a w II kwartale 2025 roku spełnione zostały warunki do wypłaty czwartej transzy i zgodnie z umową środki w wysokości 1 mln USD zostały udostępnione Spółce. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej w wysokości 18,5%.

Na podstawie aneksu do pożyczki, zawartego w kwietniu 2025 roku, pożyczka będzie spłacana w 30 ratach kapitałowo-odsetkowych, zgodnie z harmonogramem, począwszy od dnia 31 października 2026 roku. Ostatnia rata pożyczki zostanie zapłacona do dnia 31 marca 2029 roku. Spłata pożyczki nastąpi w dolarach amerykańskich. Dodatkowo w przypadku nabycia przez osobę trzecią ponad 50% akcji w kapitale zakładowym Spółki (zmiany kontroli), BioFund będzie miał prawo do żądania spłaty pełnej kwoty wypłaconej pożyczki wraz z odsetkami oraz zaprzestania wypłaty jakiegokolwiek kwoty pożyczki w przyszłości, w terminie 90 dni roboczych od dnia otrzymania żądania przez Spółkę, jednakże nie otrzyma Prowizji z tego tytułu.

Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 8,5 mln USD.

Spółka zapłaci BioFund prowizję z tytułu udzielenia pożyczki wynoszącą 3% kwoty przychodów uzyskanych przez Spółkę, od nowych klientów określonych jako takich, którzy zawarli ze Spółką umowę od dnia wypłaty pierwszej transzy do dnia spłaty pożyczki (lub wcześniejszej spłaty), ze świadczonych na rzecz nowych klientów w wymienionym okresie usług software’owych analizy danych EKG lub VCAST, z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży sprzętu, napraw oraz innych usług niemieszczących się w zakresie usług software’owych analizy danych.

W przypadku, gdy Spółka dokona spłaty całości lub części raty pożyczki przed terminem, w którym ta powinna zostać spłacona zgodnie z harmonogramem, BioFund otrzyma prowizję wynoszącą 15% (w skali roku) kwoty będącej iloczynem kwoty wcześniejszej spłaty i liczby dni pozostających do spłaty w terminie określonym w Umowie.

Finansowanie od BioFund Capital Management LLC jest wykonaniem deklaracji funduszu z umowy inwestycyjnej z 2022 roku, w ramach której zainwestował on w Medicalgorithmics i został głównym akcjonariuszem. Fundusz zobowiązał się w niej do wspierania dalszego rozwoju spółki m.in. przez zapewnienie jej finansowania o wartości do 3 mln USD.

Jednocześnie Zarząd Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że w dniu 15 kwietnia 2025 roku, Jednostka Dominująca zawarła z BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki w maksymalnej kwocie głównej w dolarach amerykańskich (USD) odpowiadającej kwocie 9,0 mln zł, płatnej w czterech transzach od lipca do października 2025 roku.

Wypłata transz nastąpi, na wniosek Spółki, do 15 dnia miesiąca od lipca 2025 roku, do października 2025 roku, warunkiem wypłaty każdej transzy jest ustanowienie zabezpieczenia. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej w wysokości 14%. Pożyczka będzie spłacana w 45 ratach kapitałowo-odsetkowych, zgodnie z harmonogramem, począwszy od dnia 31 października 2026 roku do dnia 30 czerwca 2030 roku. Spłata pożyczki nastąpi w dolarach amerykańskich. Do dnia publikacji tego raportu Biofund udostępnił 3,9 mln zł w ramach tej umowy pożyczki.

W ocenie Spółki, środki udostępniane w ramach powyżej opisanych pożyczek są wystarczające na realizację jej strategii i planu finansowego na lata 2023-2026, przy spełnieniu innych założeń planu finansowego Grupy. Jednak środki te mogą nie pokrywać pełnych nakładów na certyfikację i rejestrację oraz komercjalizację technologii VCAST w USA (FDA, rejestracja wg procedury 510k), którą Spółka rozwija w spółce zależnej Kardiolytics LLC. Spółka jest na etapie przygotowań do tego procesu i wobec tego nie jest możliwe oszacowanie jeszcze jego pełnych kosztów, dlatego nie zawierają się one w zakresie potrzeb gotówkowych o których mowa w tym zakresie.

Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 6,0 mln USD.

W przypadku, gdy Spółka dokona spłaty całości lub części jakiegokolwiek raty spłaty pożyczki przed terminem, w którym ta powinna zostać spłacona zgodnie z harmonogramem, BioFund otrzyma prowizję wynoszącą 10% (w skali roku) kwoty będącej iloczynem kwoty wcześniejszej spłaty i liczby dni pozostających do spłaty w terminie określonym w Umowie.

Wystąpienie przypadku naruszenia stanowi podstawę do: żądania przez BioFund wcześniejszej spłaty pełnej kwoty wypłaconej pożyczki wraz z odsetkami w terminie 90 dni roboczych od otrzymania żądania (oraz do zaprzestania wypłaty jakiegokolwiek kwoty pożyczki w przyszłości) i zapłaty przez Spółkę prowizji. Przypadki naruszenia to m.in. (i) zawarcie umowy finansowania bez zgody BioFund, innej niż zawarta do maksymalnej kwoty głównej, na korzystniejszych warunkach finansowych, (ii) brak realizacji planu finansowego, (iii) brak ustanowienia zabezpieczenia, (iv) zbycie majątku, bez zgody Biofund.

Jednocześnie Zarząd informuje, że BioFund rozwiązał umowę udostępniającą linię pożyczkową z 25 czerwca 2024 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2024.

42. Rezerwy

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Rezerwa na premie dla pracowników	1 306	1 219	1 220
Rezerwa urlopową	1 281	961	1 323
Rezerwa emerytalna	88	92	152
	2 675	2 272	2 695
Rezerwy długoterminowe	88	92	152
Rezerwy krótkoterminowe	2 587	2 180	2 543

Rezerwa na premie dla pracowników w wysokości 1,3 mln zł zawiązana została na poczet premii szacowanych do wypłaty zgodnie z obowiązującym w Spółce systemem premiowym za cele osiągnięte w danym roku, podlegające wypłacie w roku następnym.

Wycena rezerwy na odprawy emerytalne bazuje na założeniach demograficznych dotyczących wieku emerytalnego, rotacji pracowników oraz na założeniach finansowych dotyczących przyszłego wzrostu płac, przyszłych stóp procentowych (w celu ustalenia stopy dyskontowej). W kalkulacji rezerwy emerytalnej na 30 czerwca 2025 roku użyto stopy dyskontowej na poziomie 5,4% (na dzień 31 grudnia 2024 roku 5,8%). Spółka w zakresie ujmowania skutków zmian założeń aktuarialnych stosuje uproszczenie i ujmuje je w zysku lub stracie netto, a nie w innych całkowitych dochodach.

43. Inne zobowiązania finansowe

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Rozpoznanie wcześniej ujawnionego zobowiązania warunkowego	-	-	363
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 056	1 597	2 155
Zobowiązania finansowe	2 056	1 597	2 518
w tym długoterminowe	1 323	828	1 134
w tym krótkoterminowe	733	769	1 384

Zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wynikające z umowy najmu powierzchni biurowej w Gdańsku oraz Warszawie, a także zobowiązania z tytułu umowy leasingu infrastruktury serwerowej.

W 2024 roku, w związku z zawarciem aneksu do umowy najmu powierzchni biurowej, Spółka ujęła zobowiązania z tytułu leasingu wycenione w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych oraz ujęła składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania w kwocie równej zobowiązaniom z tytułu leasingu.

W IV kwartale 2023 roku Spółka dokonała nabycia serwerów w ramach umowy leasingowej, za łączną cenę zakupu (netto): 0,8 mln zł. Zobowiązanie ma zostać spłacone w 48 ratach, ze stałą stopą procentową wynoszącą 5,2%, do dnia 30 listopada 2027 roku. Zabezpieczeniami tej umowy leasingowej są: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę odpowiadającą wszelkim zobowiązaniom z tytułu umowy leasingu, nie wyższą niż 0,9 mln zł.

W 2024 roku Spółka dokonała całkowitej spłaty zobowiązania warunkowego, które zostało rozpoznane w kwocie 7,3 mln zł z tytułu udzielonego w 2016 roku poręczenia oprocentowanego weksla własnego spółki zależnej Medicalgorithmics US Holding Corporation z siedzibą w Stanach Zjednoczonych zabezpieczającego zobowiązania z tytułu nabycia przez Holding spółki Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC od spółki Medi-Lynx Monitoring Inc. (w której całość udziałów posiada pan Andrew Bogdan), która zbyła na rzecz Grupy udziały w Medi-Lynx. Rozpoznanie tego zobowiązania w bilansie jednostkowym Spółki wynikało z faktu, że Holding nie miał własnych środków na spłatę zobowiązania z tytułu nabycia Medi-Lynx i efektywnie musiało być ono finansowane przez Spółkę na mocy udzielonego poręczenia.

Spłaty zadłużenia dokonywane były w równych, comiesięcznych ratach po 75 tys. USD miesięcznie od dnia 1 września 2022 roku do dnia 1 maja 2024 roku, a następnie w równych ratach po 59 tys. USD miesięcznie, do czasu spłaty całości zadłużenia do lipca 2024 roku.

W tabelach poniżej zaprezentowano ujawnienie wymagalności zobowiązań finansowych.

	Do miesiąca	Od miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
30.06.2025				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 540	27	378	-
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	-	-	11 494
Zobowiązania z tyt. leasingu	94	166	499	1 297
	2 634	193	877	12 792

	Do miesiąca	Od miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
31.12.2024				
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	-	1 480	2 654
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 201	396	770	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	93	165	510	829
	2 294	561	2 760	3 483

30.06.2024

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
Zobowiązania z tyt. leasingu
Zobowiązania warunkowe

	Do miesiąca	Od miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
	3 378	78	528	-
	95	193	733	1 134
	238	125	-	-
	3 711	396	1 261	1 134

44. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 206	1 886	2 241
Zobowiązania budżetowe	363	726	583
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1	-	675
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	232	591	350
Pozostałe zobowiązania	143	164	135
	2 945	3 367	3 984

Na saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych składają się w głównie zobowiązania związane z zakupem komponentów używanych do produkcji urządzeń, zobowiązania z tytułu świadczenia usług informatycznych oraz zobowiązania z tytułu chmurowego przechowywania danych.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Dotacje	3 620	4 344	5 067
Zobowiązanie z tyt. umów z klientami	1 434	1 241	1 457
Pozostałe	137	-	-
	5 191	5 585	6 524
Rozliczenie międzyokresowe krótkoterminowe	643	432	1 879
Rozliczenie międzyokresowe długoterminowe	4 548	5 153	4 645
	5 191	5 585	6 524

W III kwartale 2023 roku Spółka wygrała i zrealizowała dwa przetargi publiczne, o których informowała w raportach bieżących nr 19/2023, 20/2023 oraz 21/2023. Dodatkowo, w I kwartale 2025 roku Spółka podpisała umowę ze spółką zależną MDG Polska na dostawę urządzeń i korzystanie z systemów Spółki. Zgodnie z MSSF 15 część przychodów Spółka rozpoznaje w czasie trwania kontraktów, w związku z czym ujęto przychody przyszłych okresów.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują także wartość otrzymanych przez Spółkę dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace rozwojowe, które zgodnie z MSR 20 ujmowane są w wyniku finansowym na przestrzeni okresów proporcjonalnie do ujmowania odpisów amortyzacyjnych odpowiadających aktywów. W grudniu 2023 roku Spółka formalnie zakończyła prace nad projektem ECG TechBot, współfinansowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) ze środków publicznych. Cele założone w projekcie zostały zrealizowane, a technologie opracowane w ramach projektu znajdują zastosowanie w nowych produktach spółki – DeepRhythm AI oraz DeepRhythm Platform. Wartość dofinansowania wyniosła 5,8 mln zł i na dzień 30 czerwca 2025 roku rozliczono 724 tys. zł.

45. Zobowiązania warunkowe

Jednostka Dominująca 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. Otrzymane dotacje są zabezpieczone wekslami. Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Jednostka Dominująca realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

W dniu 29 listopada 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, o której mowa w nocie 24 niniejszego sprawozdania. Zabezpieczeniem wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 8,5 mln USD.

W dniu 15 kwietnia 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki w maksymalnej kwocie głównej w dolarach amerykańskich (USD) odpowiadającej kwocie 9,0 mln zł, o której mowa w nocie 23 niniejszego sprawozdania. Zabezpieczeniem wierzytelności powstałych na gruncie Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z całego majątku, do kwoty 6,0 mln USD.

W IV kwartale 2023 roku Spółka dokonała nabycia serwerów w ramach umowy leasingowej, za łączną cenę zakupu (netto): 0,8 mln zł. Zabezpieczeniami umowy są: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę odpowiadającą wszelkim zobowiązaniom z tytułu umowy leasingu, nie wyższą niż 0,9 mln zł.

W 2024 roku Spółka przedłużyła umowę najmu powierzchni użytkowych w budynku przy Al. Jerozolimskich 81 w Warszawie. Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie umowy najmu jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 i 5 KPC do zapłaty wszelkich należności wynikających z tej umowy do łącznej kwoty 2,3 mln zł.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe. Grupa Kapitałowa podlegała kontroli ze strony organów podatkowych. Organy podatkowe mają prawo dokonywania kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej. W ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, mogą nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe wraz z odsetkami i innymi karami.

46. Transakcje z jednostkami powiązanymi

W badanym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Medicalgorithmics US Holding Corporation

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Udzielone pożyczki	68 895	76 240	75 169
Odpis udzielonych pożyczek	(68 895)	(76 240)	(75 169)
Zasilenie kapitału zapasowego	94 771	94 771	94 771
Odpis kapitału zapasowego	(94 771)	(94 771)	(94 771)
Pozostałe zobowiązania	(232)	(591)	(350)
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024
Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)			
Odsetki od pożyczek	1 371	3 001	1 533
Odpis odsetek od pożyczek	(1 371)	(3 001)	(1 533)

Kardiolytics Inc

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Udzielone pożyczki	11 773	10 101	7 076
Zasilenie kapitału zapasowego	49 989	49 989	49 989
Pozostałe należności	140	158	156
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024
Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)			
Odsetki od pożyczek	353	733	406

Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	114	243	426
Należności z tytułu umów leasingowych i podobnych (z uwzględnieniem dyskonta)	1 107	-	-
Zasilenie kapitału własnego	1 267	1 267	1 267

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2024-30.06.2024
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	647	251	151

Medicalgorithmics India Pvt. Ltd
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	102	42	160
Zasilenie kapitału własnego	183	183	183
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(33)	(13)	(38)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2024-30.06.2024
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	132	357	117
Koszty operacyjne	(122)	(182)	(94)

47. Transakcje z kadrą kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą zostały ujawnione w nocie 29.

48. Informacje o istotnych sprawach sądowych

W okresie, którego dotyczy ten raport, nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki.

49. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 17 lipca 2025 roku Spółka otrzymała odpowiedź od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) będącej Instytucją Pośredniczącą Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki w sprawie rozstrzygnięcia protestu od negatywnej oceny wniosku o dofinansowanie projektu w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Projekt: Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych ma całkowitą wartość: 19 072 879,00 PLN.

W odpowiedzi PARP poinformował Spółkę, na podstawie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021-2027 (Dz. U. 2022 poz. 1079), że po przeprowadzeniu procedury odwoławczej w związku z protestem złożonym w dniu 9 maja 2025 r. w naborze nr FENG.01.01-IP.02-001/24, od negatywnej oceny wniosku o dofinansowanie projektu, protest Spółki został uwzględniony.

Otrzymane pismo stanowi formalne potwierdzenie możliwości dofinansowania projektu. Zgodnie z ogólnie przyjętymi procedurami, wypłata środków z dofinansowania będzie możliwa po zawarciu umowy o dofinansowanie pomiędzy Spółką a PARP. Okres realizacji projektu: 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 2/2025 z dnia 24 stycznia 2025 roku, w którym Spółka informowała o zawarciu istotnej Umowy z amerykańskim centrum diagnostycznym, dnia 22 lipca 2025 roku Zarząd Spółki Medicalgorithmics S.A. informował o akceptacji oprogramowania EKG przez Partnera przewidzianej w Umowie. Umowa obejmuje świadczenie określonych usług oraz licencjonowanie wiodącego oprogramowania DeepRhythmPlatform z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI do analizy sygnałów EKG z urządzeń Partnera. Następnie, dnia 24 września 2025 roku Zarząd Spółki Medicalgorithmics S.A. informował, Partner zwiększył o 118% dzienną liczbę komercyjnych badań analizowanych z wykorzystaniem oprogramowania DeepRhythmPlatform z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI. Oznacza to, że Spółka już we wrześniu br. przekroczy gwarantowane minimalne miesięczne wynagrodzenie za analizowane sesje, a przychody z tytułu Umowy z Partnerem będą rosły szybciej niż pierwotne założenia Spółki. Zarząd Medicalgorithmics S.A. informuje, że w związku z planowanym przez

Partnera dalszym zwiększaniem dziennej liczby komercyjnych badań analizowanych z wykorzystaniem wiodącego oprogramowania DRP z DRAI szacuje, że w IV kwartale 2025 roku miesięczne wynagrodzenie za analizowane sesje przekroczy 300 tys. USD (ok. 1,1 mln PLN według kursu NBP z dnia 23 września 2025 roku), znacząco przekraczając gwarantowane minimalne miesięczne wynagrodzenie z tego tytułu.

Dnia 4 sierpnia 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował, że Spółka oszacowała istotny wzrost wartości cyklicznych, średnich, miesięcznych przychodów z usług analizy danych EKG z portfela nowych kontraktów – do poziomu 160,2 tys. USD miesięcznie (ok. 593 tys. zł, przy kursie USD/PLN 3,7, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca z ostatnich trzech miesięcy), wobec 110,1 tys. USD oszacowanych w maju 2024 roku, zgodnie z raportem bieżącym nr 8/2024 z dnia 20 maja 2024 roku. Wartość 160,2 tys. USD miesięcznie została oszacowana jako średnia za okres 12 miesięcy (od sierpnia 2025 r. do lipca 2026 r.) dla 8 klientów, którzy rozpoczęli komercyjne wykorzystanie oprogramowania z algorytmiką AI Spółki w okresie od 1 lutego 2024 r. do dnia publikacji niniejszego raportu. Szacunek obejmuje wyłącznie cykliczne przychody z usług analizy danych EKG z kontraktów, które nie były wcześniej raportowane raportami bieżącymi, zgodnie z zasadami opisanymi w raporcie nr 8/2024. Tym samym wskazany szacunek przychodów nie uwzględnia m.in. przychodów z kontraktu z amerykańskim centrum diagnostycznym, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2025 oraz 18/2025, a także przychodów z integracji i sprzedaży urządzeń. Szacunek uwzględnia komercyjnie uruchomionych nowych klientów na wszystkich rynkach. Wskazana wartość uwzględnia szacowane przez Spółkę wzrosty sprzedaży w ramach tych kontraktów (nie gwarantowane kontraktowo).

Dnia 13 sierpnia 2025 roku Spółka poinformowała, o zawarciu w dniu 13 sierpnia 2025 roku istotnej Umowy z międzynarodowym partnerem z Ameryki Północnej. W ocenie Zarządu Spółki, zawarcie Umowy jest kolejnym istotnym krokiem w realizacji strategii Spółki, przedstawionej w raporcie bieżącym nr 16/2023 z dnia 19 czerwca 2023 roku, która ma na celu istotne zwiększenie przychodów i rentowności Spółki (dzięki jej wysokiej dźwigni operacyjnej) oraz prowadzić do generowania dodatnich przepływów pieniężnych. Umowa z Partnerem – północnoamerykańskim deep-techem, specjalizującym się w integrowaniu zaawansowanych materiałów, czujników i sztucznej inteligencji (AI), pozwoli Spółce na rozwój w nowym i perspektywicznym segmencie rynku inteligentnych tekstyliów.

Umowa obejmuje świadczenie określonych usług oraz licencjonowanie wiodącego oprogramowania DeepRhythmPlatform (DRP) z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI (DRAI) do analizy sygnałów EKG z tekstylnych urządzeń Partnera („Produkt EKG”). Gwarantowane kontraktowo minimalne miesięczne wynagrodzenie za wykonane przez Partnera badania diagnostyczne wyniesie 31,9 tys. PLN (7,5 tys. EUR) i będzie obowiązywało po upływie czterech miesięcy od zakończenia prac integracyjnych umożliwiających Partnerowi komercyjne korzystanie z Produktu EKG Spółki lub przeprowadzenia przez Partnera (lub jego podwykonawcy) badania pierwszego pacjenta, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. W momencie realizacji powyższych przesłanek i przy założeniu świadczenia usług przez okres kolejnych dwunastu miesięcy, minimalny gwarantowany roczny przychód z tytułu kontraktu wyniesie 382,8 tys. PLN.

Dnia 29 sierpnia 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował o otrzymaniu powiadomienia od Biofund Capital Management Limited Liability Company z siedzibą w Miami (USA) jako podmiotu blisko związanego z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze w Spółce, o transakcji zbycia akcji Spółki oraz o otrzymaniu zawiadomienia od akcjonariusza Spółki – Biofund Capital Management Limited Liability Company z siedzibą w Miami (USA) („Akcjonariusz”) o zmianie dotychczas posiadanego przez Akcjonariusza udziału ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. o jego zmniejszeniu z dotychczasowego udziału wynoszącego 49,99% do 34,92% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Tego samego dnia Zarząd poinformował o otrzymaniu zawiadomień o przekroczeniu progu 15% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przez następujące podmioty: 1) INC Private Equity ASI S.A. – bezpośrednio; 2) INC S.A. (podmiot dominujący) – pośrednio. Dnia 2 września 2025 roku Zarząd otrzymał zawiadomienie o zmniejszeniu udziału wyżej wymienionych podmiotów poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Dnia 23 września 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. poinformował, że podjął uchwałę w sprawie zamiany akcji zwykłych imiennych serii K na akcje zwykłe na okaziciela. Na mocy tej uchwały, Zarząd Spółki, działając na podstawie §5 ust. 4 zd. 2 Statutu Spółki oraz art. 334 §2 Kodeksu spółek handlowych, na żądanie akcjonariusza Spółki - Biofund Capital Management LLC ("Akcjonariusz"), dokonał zamiany 1.433.197 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 0,10 PLN każda z akcji zwykłych imiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii K w liczbie: 1.433.197. Przed zamianą akcje serii K były akcjami imiennymi zwykłymi, a po zamianie stały się akcjami zwykłymi na okaziciela należącymi do Akcjonariusza. Wysokość kapitału zakładowego Spółki po dokonaniu opisanej wyżej zamiany nie ulega zmianie i wynosi 995.276,90 PLN. Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Spółki po dokonaniu zamiany nie ulega zmianie i wynosi 9.952.769. Zarząd Spółki poinformował, że konwersja akcji na żądanie Akcjonariusza została dokonana w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Spółką a Biofund Capital Management LLC w celu wprowadzenia akcji serii K do obrotu giełdowego bez obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego, zgodnie z przyjętym w umowie inwestycyjnej harmonogramem.

Nie wystąpiły inne niż ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym zdarzenia po dacie bilansowej, które powinny być ujawnione bądź ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Niniejszy Raport został zatwierdzony do publikacji w dniu 30 września 2025 roku.

Krzysztof Siemionow
Prezes Zarządu

Michał Zapora
Członek Zarządu

Warszawa, 30 września 2025 roku