



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY MEDICALGORITHMICS
W I PÓŁROCZU 2025 ROKU

I.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	3
I. 1.	Profil działalności Grupy.....	3
I. 2.	Skład Grupy Kapitałowej	4
I. 3.	Strategia i model biznesowy	4
I. 4.	Informacje o segmentach	5
I. 5.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej	5
I. 6.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	6
I. 7.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.	6
I. 8.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową	7
II.	Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w I półroczu 2025 roku	7
III.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej oraz komentarz do osiągniętych wyników	11
III. 1.	Komentarz do osiągniętych wyników	11
III. 2.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej	16
III. 3.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	17
III. 4.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	17
III. 5.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz	17
III. 6.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	17
III. 7.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	18
IV.	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej	23
V.	Informacje dotyczące działalności Emitenta	24
VI.	Pozostałe oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej.....	25

I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

I. 1. Profil działalności Grupy

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, typują 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.

I. 2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą Grupy jest Medicalgorithmics S.A. (dalej Jednostka Dominująca/ Spółka/ Emitent), spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce, która rozpoczęła działalność w 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.

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics na dzień 30 czerwca 2025 roku 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 Londynie, 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.

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz wszystkich jej jednostek zależnych zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną. Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 30 czerwca 2025 roku przedstawiał się następująco:

Schemat 1. Struktura Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics w okresie, którego dotyczy sprawozdanie.



I. 3. Strategia i model biznesowy

Zgodnie z nową strategią ogłoszoną w Raporcie bieżącym nr 16/2023 z 19 czerwca 2023 roku celem strategicznym Grupy Medicalgorithmics jest osiągnięcie pozycji czołowego, działającego globalnie dostawcy najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych i usług w dziedzinie diagnostyki arytmii serca. Grupa stawia na rozwój organiczny oraz poprzez przejęcia, utrzymanie szybkiego tempa wzrostu i dbanie o wysoki poziom satysfakcji odbiorców poprzez dostarczanie elastycznie dostosowywanej oferty produktowo-usługowej w zidentyfikowanych niszach rynkowych.

Grupa pracuje nad odbudową pozycji na rynku usług medycznych w USA, rozwojem skali działalności w pozostałych krajach oraz dalszą ekspansją terytorialną ukierunkowaną na nowe rynki. Na każdym nowym rynku Medicalgorithmics nawiązuje współpracę z minimum jednym strategicznym partnerem operacyjno-sprzedażowym, by minimalizować koszty prowadzenia działalności i koncentrować się na wsparciu technologicznym obsługi pacjentów oraz rozwoju rozwiązań w dziedzinie kardiologii.

Strategia na lata 2023-2026 nastawiona jest na wzrost skali działalności, odbudowę rentowności i budowę wartości dla akcjonariuszy Spółki, poprzez:

- Model biznesowy zakładający elastyczne podejście i oferowanie software'u do analizy EKG w tym najnowszych DeepRhythm Platform (DRP) i algorytmiki DeepRhythm AI (DRAI) oraz PC Client, oraz urządzeń PocketECG, bezprzewodowego (patch) Kardiobeat.ai, czyli kompletnego rozwiązania składającego się na urządzenie razem z oprogramowaniem lub oddzielnie oprogramowania z algorytmiką AI;
- Integracja oprogramowania z urządzeniami firm trzecich;
- Rozwój nowoczesnego oprogramowania, algorytmów AI/ML i rozwiązań chmurowych dla sektora opieki zdrowotnej;
- Rozwój, certyfikacja i komercjalizacja nowych technologii, w tym diagnostyki obrazowej VCAST spółki zależnej Kardiolytics;
- Udział w badaniach klinicznych, dostarczanie usług bezpieczeństwa kardiologicznego oraz w badaniach naukowych;
- Kontynuacja sprzedaży PocketECG i zintegrowanych rozwiązań sprzętowych na istniejących rynkach, gdzie Spółka nie konkuruje z nowymi klientami.

Celem strategicznym jest współpraca z wieloma podmiotami i bogatsza oferta produktowa oparta o algorytmy AI. Możliwość współpracy z wieloma podmiotami (np.: IDTF w USA) jest szansą na lepszą penetrację rynku i znaczący wzrost biznesu, a wzbogacona oferta produktowa o integracje technologiczne i analizę sygnałów EKG z zewnętrznymi urządzeniami za pomocą AI stanowi otwarcie na nowy strumień przychodów.

Istotnym elementem strategii jest przygotowanie i komercjalizacja technologii do obrazowania serca VCAST, będącej 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.

Grupa poprzez rozdzielenie oprogramowania od sprzętu, oferowanie integracji istniejącego oprogramowania i algorytmów sztucznej inteligencji na rynku globalnym, działanie bez wyłączości na rynku USA oraz rozpoczęcie komercjalizacji technologii do obrazowania serca VCAST otwiera się na współpracę z licznymi podmiotami i lepszą penetrację rynku.

I. 4. Informacje o segmentach

Działalność Grupy Kapitałowej prowadzona jest głównie poza granicami Polski, w szczególności na terenie Ameryki Północnej. Działalność klasyfikuje się w obrębie jednego segmentu, który obejmuje dostawę rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analiz sygnału EKG. Segment ten obejmuje zarówno sprzedaż usług diagnostycznych i informatycznych, jak i urządzeń w zakresie diagnostyki kardiologicznej, umożliwiającą realizację opisanych zdarzeń.

I. 5. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej

Wykres oraz tabela poniżej przedstawiają informacje przekazane przez akcjonariuszy Medicalgorithmics S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego. 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 („Ustawa o ofercie”)*. Aktualne udziały akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów w spółce mogą się różnić od przedstawionych, jeżeli nie było żadnych zdarzeń wymagających od akcjonariusza ujawnienia osiągnięcia lub przekroczenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce albo odpowiednio zmniejszenia tego udziału albo jeżeli mimo wystąpienia takich zdarzeń akcjonariusz nie zawiadomił spółki o zmianie udziału.

Wykres 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

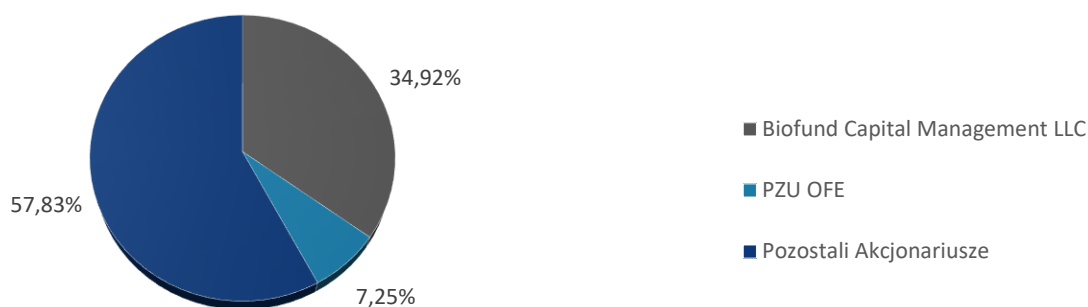


Tabela 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

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%	

**) Informacja na podstawie uzyskanych od akcjonariuszy zawiadomień w drodze realizacji obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych w zakresie określonym w art. 69 oraz w 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.*

I. 6. Zarząd Jednostki Dominującej

W trakcie I półrocza 2025 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego raportu wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

- 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 Tadle.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

Krzysztof Siemionow – Prezes Zarządu
Michał Zapora – Członek Zarządu

I. 7. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.

W trakcie I półrocza 2025 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A.

- Dnia 17 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Medicalgorithmics S.A. powołało Pana Michała Żółtowskiego oraz Maksymiliana Fraszkę do Rady Nadzorczej Spółki. Pan Michał Żółtowski został wybrany Przewodniczącym Rady Nadzorczej. Jednocześnie, dnia 17 czerwca 2024 roku Walne Zgromadzenie Medicalgorithmics S.A. odwołało Pana Przemysława Aleksandra Schmidta z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Michał Żółtowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 17 czerwca 2025 roku)
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 (od 17 czerwca 2025 roku)

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego Jednostki Dominującej. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Tabela 2. Akcje Medicalgorithmics S.A. posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień publikacji raportu

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio ¹	Zmiana w okresie 30.05.2025-30.09.2025
Krzysztof Siemionow	Prezes Zarządu	-	1 738 192	- 750 000
Michał Zaporą	Członek Zarządu	1 212	-	Bez zmian
Michał Żółtowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	319	-	Bez zmian
Michał Wnorowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 000	-	Bez zmian
Marzena Piszczek	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Paweł Lewicki	Członek Rady Nadzorczej	-	1 738 192	- 750 000
Maksymilian Fraszka	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian

1) Przez pośrednie posiadanie akcji przez daną osobę rozumie się zaangażowanie danej osoby w podmiot posiadający bezpośrednio akcje, zaangażowanie to nie jest równoznaczne ze statusem podmiotu dominującego wobec podmiotu posiadającego bezpośrednio akcje.

I. 8. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą. Zarząd Jednostki Dominującej dąży do ujednolicenia zasad zarządzania w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics poprzez wdrażanie odpowiednich procedur oraz standardów kontroli właścicielskiej.

II. Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w I półroczu 2025 roku

W 2025 roku Grupa kontynuuje realizację strategii rozwoju przyjętej w 2023 roku we współpracy z głównym akcjonariuszem – Biofund Capital Management LLC. W nowej strategii Medicalgorithmics stawia na sprzedaż własnego systemu do analizy sygnałów EKG wraz z autorskim systemem AI jako samodzielnego produktu oraz jego integrację z urządzeniami i systemami IT partnerów. Oprogramowanie Medicalgorithmics jest obecnie dostępne jako usługa, a Spółka otrzymuje wynagrodzenie w różnych modelach, w tym oparte o liczbę wykonanych analiz danych EKG. Wymienione działania pozwalają na zwiększenie elastyczności na globalnym rynku oraz na dywersyfikację przychodów.

Zgodnie z założeniami, intensywne działania zmierzające do pozyskania nowych partnerów biznesowych i budowy zdedykowanej, globalnej sieci firm z branży medycznej przynoszą efekty. Spółka pozyskuje szereg nowych partnerów biznesowych, w tym globalnych liderów w obszarze nowoczesnej diagnostyki kardiologicznej, dla których chce zostać głównym dostawcą oprogramowania diagnostycznego opartego na algorytmach sztucznej inteligencji, globalnych dostawców usług i sprzętu diagnostycznego, z których każdy ma duży potencjał biznesowy oraz nowych dystrybutorów w USA. Rok 2025 to dużo większe zainteresowanie produktami spółki i przyspieszenie pozyskiwania nowych klientów – do dnia publikacji podpisano już 17 nowych umów – z partnerami z USA, Kanady, Turcji i innych krajów europejskich, podczas gdy w całym 2024 roku Grupa pozyskała łącznie 13 nowych klientów.

W I połowie 2025 roku Medicalgorithmics podpisał umowę i przeprowadził integrację u jednego z największych amerykańskich IDTF (pod względem sesji). Po dniu bilansowym klient rozpoczął wykorzystywanie innowacyjnego oprogramowania DRAI

i platformy DRP do analizy komercyjnych badań EKG. Zarząd Medicalgorithmics spodziewa się dynamicznego wzrostu przychodów z tytułu realizowanego kontraktu ze względu na planowany znaczący wzrost liczby sesji realizowanych przez amerykańskiego partnera i szacuje, że łączne przychody z umowy, w tym za integrację i z tytułu analizowanych sesji, za pierwsze 24 miesiące po akceptacji integracji i rozpoczęciu komercyjnych badań wyniosą od ok. 7,7 do ok. 11,5 mln USD. Gwarantowane kontraktowo minimalne przychody z tytułu umowy (za sesje oraz za integrację) wyniosą ponad 1,7 mln USD. Dnia 24 września 2025 roku Zarząd informował, że 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 bieżącego roku przekroczy gwarantowane minimalne miesięczne wynagrodzenie za analizowane sesje, a przychody z tytułu Umowy będą rosły szybciej niż pierwotne założenia Spółki.

Obecnie część projektów jest w fazie integracji lub pilotażu, współpracy badawczej i w kolejnych miesiącach mogą one przechodzić do fazy komercyjnej, generując przychody. Spółka pracuje nad pozyskaniem nowych klientów w obszarze analizy EKG na rynkach USA, UE i APAC i jest w trakcie rozmów na różnym stadium zaawansowania lub negocjacji kontraktów. Nowi klienci pozyskani w 2025 roku uruchamiani są zgodnie z harmonogramem dostosowanym do skali partnera, wymagań integracyjnych oraz specyficznych uwarunkowań lokalnych. Dzięki najnowszym rozwiązaniom – Platformie DRP oraz algorytmom DRAI – czas wdrożenia u pojedynczego klienta wynosi od kilku tygodni do maksymalnie dwóch kwartałów. Technologie Grupy pozwalają znacząco skrócić czas potrzebny na rozpoczęcie współpracy, co przekłada się na dynamiczny wzrost liczby nowych klientów oraz gwałtownie rosnącą liczbę realizowanych badań. To wyraźnie pokazuje efektywność i sukces rynkowy nowych oferowanych produktów.

Zgodnie ze strategią rozwoju Spółki na lata 2023-26, komercyjny udział w badaniach klinicznych ma być jedną z nowych nóg biznesowych Medicalgorithmics. W ostatnich latach Spółka pozyskała pierwsze kontrakty w tym obszarze. W 2023 roku podpisano umowę z francuską firmą Simbec-Orion. W 2024 roku Medicalgorithmics podpisał kolejną umowę o współpracy przy realizacji badania klinicznego, które dotyczy wykrywania migotania przedsionków po operacjach niekardiologicznych. Umowa z Population Health Research Institute (PHRI), jednostką badawczą Hamilton Health Sciences Corporation i McMaster University w Kanadzie została podpisana na 24 miesiące i obejmuje ośrodki zlokalizowane w Kanadzie i Hiszpanii z możliwością rozszerzenia na kolejne państwa. To już trzecia umowa polskiego medtechu w obszarze badań klinicznych. W ostatnich miesiącach Spółka rozszerzyła współpracę z PHRI i w 2025 roku podpisała umowę na udział w badaniu mającym na celu ocenę skuteczności ablacji chirurgicznej w leczeniu migotania przedsionków. W ramach umowy Medicalgorithmics zapewni usługi monitorowania kardiologicznego dla pacjentów uczestniczących w badaniu klinicznym „Surgical Ablation of Atrial Fibrillation Efficacy”. W tym celu wykorzystanych zostanie do 500 urządzeń PocketECG do monitorowania pracy serca. Spółka będzie także świadczyć usługi telemetrii oraz monitoringu w czasie rzeczywistym parametrów EKG pacjentów z wykorzystaniem tych urządzeń. Umowa została podpisana na okres siedmiu lat, przy czym Medicalgorithmics planuje zakończyć realizację umowy w ciągu 30 miesięcy, do przełomu lat 2026/2027.

Medicalgorithmics liczy, że wraz z pozyskaniem kolejnych projektów będzie zwiększała się skala tej działalności oraz rozpoznawalność jako dostawcy usług kardiologicznych na globalnym rynku badań klinicznych. Spółka zmapowała kilkadziesiąt czołowych kontraktowych organizacji badawczych (CRO - Contract Research Organization), czyli podmiotów, które na zlecenie firm biofarmaceutycznych organizują badania kliniczne. Zamierza przedstawić im swoją ofertę w zakresie usług bezpieczeństwa kardiologicznego. Badania kliniczne to dla Medicalgorithmics szansa na zwiększenie marżowości biznesu. Usługi bezpieczeństwa kardiologicznego realizowane są tymi samymi zasobami, które służą do obsługi pacjentów w obszarze diagnostyki arytmii serca. Z uwagi jednak na innowacyjny charakter badań klinicznych, przewidywane są znacząco wyższe stawki niż ma to miejsce w przypadku standardowych zabiegów, refundowanych w ramach publicznych lub prywatnych systemów finansowania opieki zdrowotnej. Dlatego rozwój badań klinicznych może mieć istotny, pozytywny wpływ na przychody i jednocześnie rentowność Medicalgorithmics w kolejnych latach.

Rozwój produktu oraz działalność badawczo-rozwojowa

Medicalgorithmics od lat prowadzi zaawansowane prace badawczo-rozwojowe nad algorytmami sztucznej inteligencji, współpracując z wiodącymi ośrodkami naukowymi oraz ekspertami z całego świata. Opracowany 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.

Skuteczność DRAI została udowodniona w projekcie naukowym „DRAI MARTINI” – badaniu, którego celem było sprawdzenie wpływu sztucznej inteligencji na pracę techników EKG i kardiologów. Badanie było prowadzone przez dr Lindę S. Johnson, profesora nadzwyczajnego na Uniwersytecie Lund w Szwecji i dr Jeffrey S. Healeya, profesora kardiologii na Uniwersytecie McMaster w Kanadzie. DRAI testowany był na zapisach, które zostały przeanalizowane przez licencjonowanych techników EKG w praktyce klinicznej w USA. Jest to największe opublikowane na świecie badanie sztucznej inteligencji w diagnostyce arytmii serca, obejmujące ponad 200 tys. dni danych EKG od ponad 14 tys. dorosłych pacjentów. Zarówno analizy AI, jak i analizy

techników zostały porównane z diagnozami przeprowadzonymi przez panele trzech kardiologów, którzy niezależnie dokonali przeglądu 5 tys. losowo wybranych arytmii w celu ustalenia ostatecznego "złotego standardu" diagnozy, zapewniając bezstronną ocenę. Łącznie w badaniu wzięło udział 17 paneli po trzech kardiologów z wiodących instytucji na całym świecie, dostarczając niezwykle wysokiej jakości diagnozy "beat-to-beat" dla ponad 5 tys. zdarzeń rytmicznych.

W badaniu DRAI wykazał znacznie wyższą czułość w wykrywaniu krytycznych arytmii, w tym migotania przedsionków, całkowitego bloku serca, pauz, częstoskurczów nadkomorowych i komorowych. Wskaźnik wyników fałszywie ujemnych w przypadku DRAI był niski i wynosił 3,2 na 1000 pacjentów, w porównaniu do 44,3 na 1000 pacjentów w przypadku analizy technicznej - zmniejszając 14-krotnie wskaźnik pominiętych diagnoz w porównaniu z analizą techników. Ta zdecydowanie lepsza dokładność podkreśla wyższość technologii DRAI pod względem bezpieczeństwa pacjentów. Przekłada się to na imponującą 99,9% ujemną wartość predykcyjną dla DRAI jako bezpośredniego narzędzia raportowania do lekarza w celu wykluczenia obecności krytycznych arytmii w ambulatoryjnym EKG.

Niezwykła wydajność DRAI jest napędzana zarówno przez modele CNN, jak i transformatorowe oraz niezrównany zbiór danych szkoleniowych obejmujący 250 miliardów zbadanych uderzeń serca. Ta ogromna biblioteka danych umożliwia sztucznej inteligencji uczenie się i identyfikowanie subtelnych wzorców wskazujących na arytmie z wyjątkową wydajnością. DRAI, jako rozwiązanie w 100% oparte na chmurze, ma możliwość bezpośredniego raportowania wyników ambulatoryjnego EKG do lekarza i może usprawnić kliniczne przepływy pracy nawet o 65%, co prowadzi do obniżenia kosztów opieki zdrowotnej, zwiększenia dostępu do monitorowania i szybszych diagnoz, niezależnie od liczby kolejnych sesji. Badanie zostało opisane w prestiżowym magazynie Nature Medicine (link do publikacji <https://www.nature.com/articles/s41591-025-03516-x>).

Opracowana przez Spółkę technologia jest fundamentem kolejnej generacji produktów software'owych opracowywanych przez Medicalgorithmics przeznaczonych do autonomicznej analizy sygnału EKG. W dniu 27 lipca 2022 roku amerykańska Agencja Żywności i Leków (FDA) zarejestrowała DRAI (algorytmy AI). W czerwcu 2024 roku DRAI uzyskał certyfikat CE, dzięki czemu produkt może być również wprowadzany na rynki europejskie. 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. Na początku grudnia 2024 roku Spółka rozszerzyła rejestrację algorytmów DRAI w amerykańskiej FDA o nową kategorię przeznaczoną dla urządzeń do telemetry ambulatoryjnej. W ramach zaktualizowanej rejestracji, DRAI może być wykorzystywany do analizy danych EKG w ramach telemetry ambulatoryjnej, w której dane EKG są transmitowane oraz analizowane w czasie rzeczywistym. W II kwartale 2025 roku FDA zatwierdził nową wersję algorytmów DeepRhythmAI. 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.

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 Grupa rozpoczęła komercyjną współpracę z pierwszym klientem licencjonującym autorskie algorytmy DeepRhythmAI.

W ramach prac rozwojowych prowadzone są także prace nad nową generacją oprogramowania do diagnostyki arytmii (DeepRhythm Platform, DRP, dawniej NextGen). DRP jest zintegrowane z najnowszą generacją algorytmów AI opracowanych przez zespół badawczy Medicalgorithmics. 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. W 2024 roku Spółka osiągnęła kolejne kamienie milowe związane z tym projektem w postaci rejestracji FDA w USA i certyfikacji CE. Medicalgorithmics z powodzeniem oferuje od III kwartału 2024 roku nową platformę diagnostyczną DRP na rynku amerykańskim, w Unii Europejskiej i innych krajach, spotykając duże zainteresowanie nowych klientów, z kilkoma istotnymi prowadzone są negocjacje umów z wykorzystaniem DeepRhythm Platform z algorytmiką DRAI. Jednocześnie, w ramach projektu DRP, prowadzone są prace nad nowymi funkcjonalnościami aplikacji DeepRhythm Platform w oparciu o informację zwrotną od klientów. Po dniu bilansowym Medicalgorithmics przeprowadził integrację u jednego z kluczowych klientów w USA, który rozpoczął wykorzystywanie platformy DRP do analizy komercyjnych badań EKG. 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.

Odpowiednie zgody regulacyjne w USA i UE uzyskane dla DRP oraz DRAI, która jest silnikiem analitycznym platformy, stanowią realizację jednego z istotnych celów z obszaru rozwoju nowego portfela produktów, określonych w strategii spółki na lata 2023-2026.

Dla długoterminowego budowania wartości Grupy kluczowym projektem jest także platforma technologiczna VCAST, którą rozwija Spółka zależna Kardiolytics. Technologia VCAST umożliwia analizę danych tomografii komputerowej z wykorzystaniem

algorytmów AI. Kardiolytics opracował nieinwazyjną technologię, wykorzystującą sztuczną inteligencję do pozyskiwania kluczowych informacji diagnostycznych na temat zwężenia naczyń krwionośnych serca (miażdżycy) z niedrogiego i szeroko dostępnego obrazowania tomografii komputerowe serca. Wartość tego rozwiązania polega na możliwości zastąpienia drogiej i inwazyjnej procedury koronografii serca. Grupa planuje wykorzystać potencjał rynkowy technologii na rynku USA, gdzie już istnieją kody refundacji dla tego rozwiązania oraz na innych rynkach z dostępnym systemem refundacji. O potencjale technologii VCAST dla budowania wartości dla akcjonariuszy świadczą wyceny amerykańskich firm HearthFlow Inc. oraz Cleary Inc., odpowiednio 1,5 mld USD oraz 1 mld USD (za serwisem dealroom.co), które uzyskały certyfikację FDA dla podobnej technologii w USA.

Rozwój technologii VCAST przebiega zgodnie z planem. W czwartym kwartale 2023 roku Kardiolytics rozpoczął proces certyfikacji CE dla technologii VCAST na rynku Unii Europejskiej. 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 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 wprowadzenia technologii na rynek amerykański w ramach tzw. procedury 510k. W II kwartale 2025 roku Kardiolytics uzyskała patent europejski na metodę modelowania numerycznego przepływu krwi w tętnicach. W II kwartale 2025 roku podpisano dwie komercyjne umowy dystrybucyjne na VCAST.

Działania marketingowe

W pierwszej połowie 2025 roku kontynuowana była przyjęta w poprzednim roku strategia marketingowa, gdy głównym celem działań marketingowych było wsparcie sprzedaży i opracowanie sposobów dotarcia do grup docelowych. Działania te w dużej mierze opierały się na marketingu klinicznym, tradycyjnych strategiach content marketingu i inbound marketingu. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz dyrektorzy regularnie biorą udział w największych światowych konferencjach branżowych. W ciągu całego roku prowadzone były działania promocyjne na platformach społecznościowych, z głównym naciskiem na LinkedIn. W I połowie 2025 roku kontynuowano strategiczne przesunięcie w kierunku rozwoju marki i komunikacji, w ramach którego rozpoczęto kompleksowy projekt definiowania i wdrażania kluczowych przekazów dla każdego z produktów, dbając o spójność i przejrzystość komunikacji marki na wszystkich platformach.

Przez aktywne działania w obszarze badań klinicznych Grupa brała udział w publikacjach branżowych oraz podpisała kontrakt na duże badanie kliniczne w USA wykorzystujące technologię PocketECG w zakresie monitoringu po zabiegach kardiologicznych. Spółka także prowadziła inne działania mające na celu budowanie wizerunku eksperckiego w branży, z sukcesem przeprowadzono webinarium dla pracowników służby zdrowia. Budowanie wizerunku eksperckiego w branży wspiera dr n. med. Linda Johnson, która jako dyrektor naukowy, kieruje pracami naukowymi prowadzonymi z wykorzystaniem danych zebranych za pomocą urządzeń Spółki i systemów AI. W 2024, na ESC Congress 2024 - największej konferencji kardiologicznej w Europie, którego organizatorem jest Europejskie Towarzystwo Kardiologiczne, Linda Johnson zaprezentowała wyniki badania naukowego DRAI Martini, które potwierdziło wysoką skuteczność algorytmów Spółki - stwierdzono 14 razy mniej błędów w potwierdzeniu krytycznych przypadków arytmii serca u pacjentów przy zastosowaniu technologii DRAI. W styczniu 2025 roku wyniki badań opublikowane zostały w prestiżowym magazynie naukowym Nature Medicine (DRAI MARTINI – Medicalgorithmics, link do publikacji <https://www.nature.com/articles/s41591-025-03516-x>).

Pozostałe

Czynnikiem istotnie wspierającym realizację strategii jest finansowanie zapewnione przez największego akcjonariusza - fundusz BioFund Capital Management LLC. W 2024 roku zawarto umowę pożyczki o wartości do 3,0 mln USD. Wypłata pierwszych dwóch transz o łącznej wartości 1,0 mln USD nastąpiła jeszcze w 2024 roku, a pozostałych dwóch transz w I półroczu 2025 roku. Dodatkowo, w związku ze znacząco zwiększonym zainteresowaniem klientów autorskimi rozwiązaniami Medicalgorithmics, 15 kwietnia 2025 roku 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. Szczegóły finansowania przedstawione zostały w nocy 22 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Medicalgorithmics za I półrocze 2025 roku

W dniu 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. 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. Celem projektu jest stworzenie innowacyjnego narzędzia diagnostycznego do automatycznej detekcji

i oceny blaszek miażdżycowych – rozwiązania niedostępnego obecnie na rynku. Nowy projekt bazuje na potencjale innowacyjnej platformy VCAST, która jest już komercjalizowana. Uruchomienie dofinansowania dla wartego 19 mln zł projektu nastąpi po podpisaniu umowy Medicalgorithmics z PARP. Ta dotacja technologiczna to znaczący dowód wysokiej oceny technologii i ważny krok w realizacji długoterminowej strategii rozwoju zaawansowanych rozwiązań w dziedzinie analizy obrazów medycznych. Wsparcie z funduszy FENG pozwoli także przyspieszyć prace nad nowymi zastosowaniami certyfikowanej (CE) platformy VCAST i zwiększyć wpływ na poprawę diagnostyki chorób sercowo-naczyniowych.

III. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej oraz komentarz do osiągniętych wyników

III. 1. Komentarz do osiągniętych wyników

W I połowie 2025 roku Grupa kontynuowała realizację strategii rozwoju przyjętej w 2023 roku we współpracy z głównym akcjonariuszem – Biofund Capital Management LLC. W nowej strategii Medicalgorithmics stawia na sprzedaż własnego systemu do analizy sygnałów EKG wraz z autorskim systemem AI jako samodzielnego produktu oraz jego integrację z urządzeniami i systemami IT partnerów. Oprogramowanie Medicalgorithmics jest obecnie dostępne jako usługa, a Spółka otrzymuje wynagrodzenie w różnych modelach, w tym oparte o liczbę wykonanych analiz danych EKG. Wymienione działania pozwalają na zwiększenie elastyczności na globalnym rynku oraz na dywersyfikację przychodów. Skonsolidowane przychody Grupy obejmują głównie:

- przychody pochodzące z analizy badań EKG przy wykorzystaniu systemów z algorytmami sztucznej inteligencji AI Spółki w ramach umów o współpracy z partnerami strategicznymi, w tym abonamentowe za korzystanie z systemu Spółki oraz rozliczane na podstawie wolumenu badań realizowanych przy użyciu systemów i algorytmiki AI Spółki;
- przychody ze sprzedaży usługi analizy danych EKG;
- przychody ze sprzedaży urządzeń;
- przychody z realizacji usług serwisowych;
- przychody ze sprzedaży pozostałych usług (m.in. usługi IT dot. integracji i wdrożeń systemów Spółki u klientów);
- przychody ze świadczonych usług diagnostycznych generowane przez MDG Polska oraz MDG India.

W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za I półrocze 2025 i 2024 roku.

Tabela 3. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów za I półrocze 2025 i 2024 oraz dynamika zmian w badanym okresie (w tys. zł)

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	13 739	12 925	814	6%
Koszty działalności operacyjnej	(19 669)	(23 427)	3 758	(16%)
Zysk/(strata) na sprzedaży	(5 930)	(10 502)	4 572	(44%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	(102)	781	(883)	(113%)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(6 032)	(9 721)	3 689	(38%)
Przychody/(koszty) finansowe netto	(656)	560	(1 216)	(217%)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(6 688)	(9 161)	2 473	(27%)
Zysk/(strata) netto, w tym:	(6 690)	(9 322)	2 632	(28%)
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(6 692)	(9 322)	2 630	(28%)
Zysk/(strata) netto przypadająca na udziały niedające kontroli	2	0	2	328%
EBITDA	(4 054)	(7 962)	3 908	(49%)

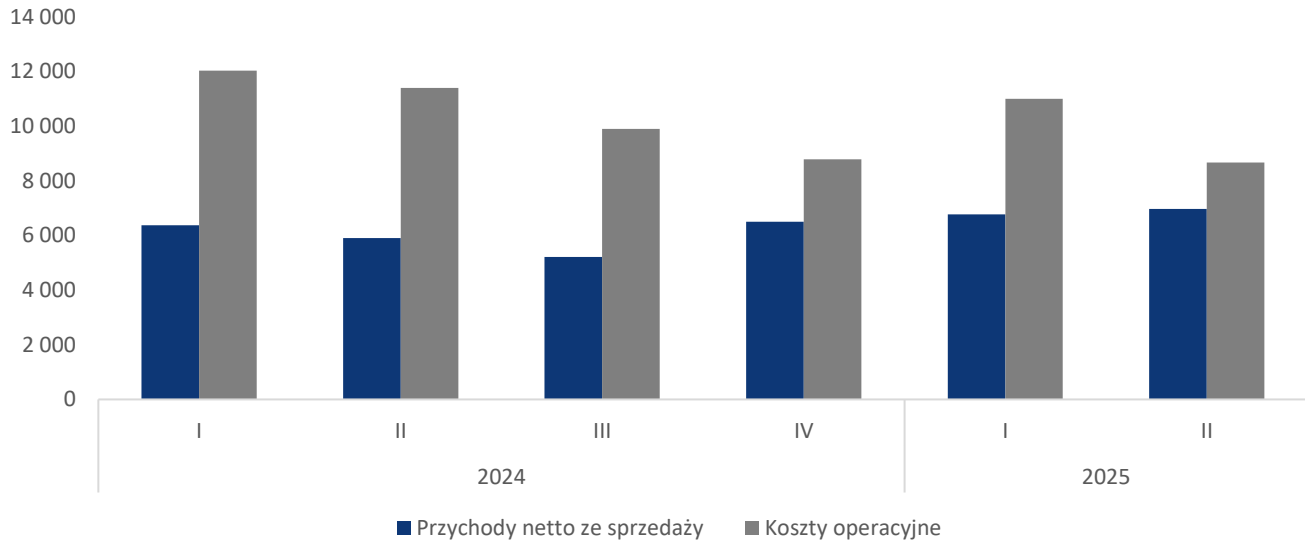
Przychody ze sprzedaży

W okresie sprawozdawczym całość przychodów Grupy pochodziła ze sprzedaży systemów wraz z urządzeniami oraz algorytmów AI służących diagnostyce kardiologicznej, na które składały się przychody ze sprzedaży usług (w tym głównie przychody pochodzące z analizy badań EKG przy wykorzystaniu systemów z algorytmami sztucznej inteligencji AI) w kwocie

13,1 mln zł (10,3 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku) stanowiące 95% całości przychodów oraz przychody ze sprzedaży urządzeń do podmiotów niepowiązanych, które wyniosły 0,6 mln zł (2,6 mln zł w okresie porównawczym).

Zgodnie z aktualną strategią Medicalgorithmics skupia się obecnie na sprzedaży oprogramowania diagnostycznego o najwyższej marżowości, a sprzedaż urządzeń stanowi jedynie opcjonalną ofertę dla klientów. Zdecydowana większość przychodów, tak samo jak w poprzednich okresach, była denominowana w dolarach amerykańskich.

Wykres 2. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszt własny w poszczególnych kwartałach lat 2024-2025 (w tys. zł)



Poniższe tabele prezentują dynamikę przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym. Dane zarządcze dot. przychodów zaprezentowane w tabelach poniżej różnią się od danych opublikowanych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Medicalgorithmics za I kwartał 2024 roku. Różnica dotyczy korekty przychodów związaną ze zwrotem urządzeń, która w danych zarządczych prezentowana jest w okresie, w którym nastąpiła sprzedaż zwracanych urządzeń (I kwartał 2024 roku), a w danych publikowanych w momencie, w którym rozpoznano i ujęto rezerwę na zwrot (IV kwartał 2024 roku).

Tabela 4. Struktura terytorialna sprzedaży

	01.04.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.10.2024- 31.12.2024	01.07.2024- 30.09.2024	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2024- 31.03.2024
Przychody ogółem	6 969	6 769	24 002	6 502	5 212	5 909	6 380
QoQ	200	268	-	1 289	(697)	(471)	(6 157)
QoQ %	3%	4%	-	25%	-12%	-7%	-49%
YoY	1 060	389	(19 095)	(6 036)	(4 353)	(3 796)	(4 910)
YoY %	18%	6%	-44%	-48%	-46%	-39%	-43%
Stany Zjednoczone	2 250	2 280	4 713	1 498	1 238	1 445	532
QoQ	(30)	781	-	261	(207)	913	(2 186)
QoQ %	-1%	52%	-	21%	-14%	172%	-80%
YoY	805	1 748	(11 537)	(1 219)	(1 410)	(3 180)	(5 727)
YoY %	56%	329%	-71%	-45%	-53%	-69%	-92%
Globalny poza USA	4 719	4 489	19 289	5 004	3 974	4 463	5 847
QoQ	230	(515)	-	1 030	(489)	(1 384)	(3 971)
QoQ %	5%	-10%	-	26%	-11%	-24%	-40%
YoY	255	(1 358)	(7 559)	(4 816)	(2 942)	(616)	818
YoY %	6%	-23%	-28%	-49%	-43%	-12%	16%

Tabela 5. Struktura terytorialna sprzedaży z tytułu usług

	01.04.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.10.2024- 31.12.2024	01.07.2024- 30.09.2024	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2024- 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży usług	6 504	6 606	21 639	6 137	5 199	5 420	4 883
QoQ	(102)	471	-	938	(222)	537	(2 671)
QoQ %	-2%	8%	-	18%	-4%	11%	-35%
YoY	1 084	1 722	13 638	(1 417)	(2 576)	(3 692)	(5 951)
YoY %	20%	35%	-39%	-19%	-33%	-41%	-55%
Stany Zjednoczone	2 250	2 280	4 160	1 498	1 238	995	429
QoQ	(30)	781	-	261	242	567	(1 927)
QoQ %	-1%	52%	-	21%	24%	132%	-82%
YoY	1 255	1 851	(11 728)	(858)	(1 410)	(3 630)	(5 831)
YoY %	126%	432%	-74%	-36%	-53%	-78%	-93%
Globalny poza USA	4 254	4 326	17 479	4 638	3 961	4 425	4 455
QoQ	(72)	(311)	-	677	(464)	(29)	(744)
QoQ %	-2%	-7%	-	17%	-10%	-1%	-14%
YoY	(171)	(129)	(1 910)	(560)	(1 166)	(63)	(121)
YoY %	-4%	-3%	-10%	-11%	-23%	-1%	-3%

Tabela 6. Struktura terytorialna sprzedaży z tytułu urządzeń

	01.04.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.10.2024- 31.12.2024	01.07.2024- 30.09.2024	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2024- 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży urządzeń	465	164	2 363	365	13	488	1 497
QoQ	301	(201)	-	352	(475)	(1 009)	(3 487)
QoQ %	184%	-55%	-	2665%	-97%	-67%	-70%
YoY	(23)	(1 333)	(5 458)	(4 618)	(1 776)	(104)	1 042
YoY %	-5%	-89%	-70%	-93%	-99%	-18%	229%
Stany Zjednoczone	-	-	553	(0)	-	450	103
QoQ	-	0	-	(0)	(450)	346	(259)
QoQ %	0%	-100%	-	0%	-100%	335%	-71%
YoY	(450)	(103)	191	(362)	-	450	103
YoY %	-100%	-100%	53%	-100%	0%	0%	0%
Globalny poza USA	465	164	1 810	366	13	38	1 393
QoQ	301	(202)	-	352	(25)	(1 355)	(3 228)
QoQ %	184%	-55%	-	2665%	-66%	-97%	-70%
YoY	427	(1 229)	(5 649)	(4 255)	(1 776)	(554)	938
YoY %	1112%	-88%	-76%	-92%	-99%	-94%	206%

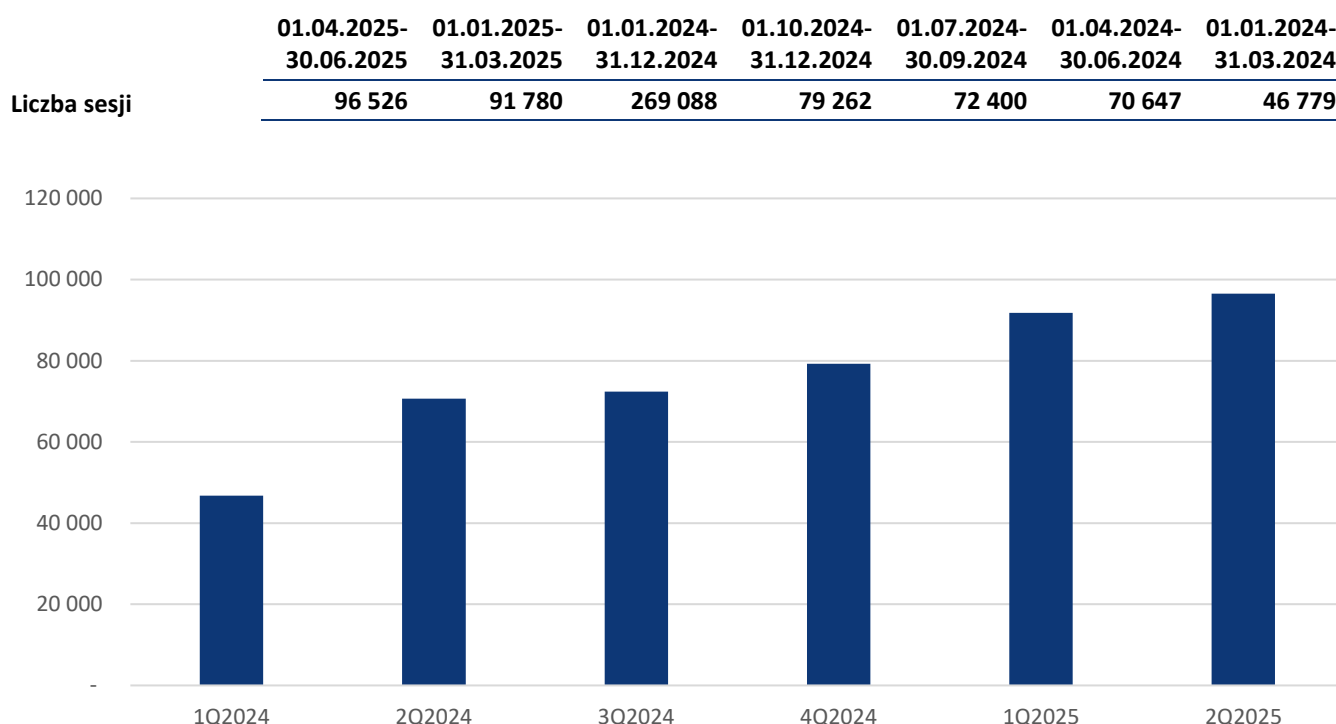
Skonsolidowane przychody w drugim kwartale 2025 roku wyniosły 7,0 mln zł w porównaniu do 6,8 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku i 5,9 mln zł w drugim kwartale 2024 roku. Rynek globalny (z wyłączeniem USA) nadal przynosił większe przychody niż rynek amerykański, zgodnie z trendem z 2024 roku. W drugim kwartale 2025 roku Medicalgorithmics osiągnął na rynku globalnym przychody w wysokości 4,7 mln zł (4,3 mln zł z usług i 0,4 mln zł ze sprzedaży urządzeń) w porównaniu do 4,5 mln zł w pierwszym kwartale bieżącego roku (4,3 mln zł z usług i 0,2 mln zł ze sprzedaży urządzeń).

Grupa jest w trakcie przebudowy modelu dystrybucji na rynku US i rozwija sieć partnerów, z którymi współpracuje bez wyłączności. Nowi dystrybutorzy generują przychody od początku 2024 roku i przyczynili się do istotnego wzrostu przychodów w porównaniu do II kwartału 2024 roku. W USA budowana jest szeroka baza partnerów, którzy mają zapewnić Spółce długoterminowy, stabilny strumień wpływów ze sprzedaży usług AI.

W I połowie 2025 roku Medicalgorithmics podpisał umowę i przeprowadził integrację u jednego z największych amerykańskich IDTF (pod względem sesji). Po dniu bilansowym klient rozpoczął wykorzystywanie innowacyjnego oprogramowania DRAI i platformy DRP do analizy komercyjnych badań EKG. Zarząd Medicalgorithmics spodziewa się dynamicznego wzrostu przychodów z tytułu realizowanego kontraktu ze względu na planowany znaczący wzrost liczby sesji realizowanych przez amerykańskiego partnera i szacuje, że łączne przychody z umowy, w tym za integrację i z tytułu analizowanych sesji, za pierwsze 24 miesiące po akceptacji integracji i rozpoczęciu komercyjnych badań wyniosą od ok. 7,7 do ok. 11,5 mln USD. Gwarantowane kontraktowo minimalne przychody z tytułu umowy (za sesje oraz za integrację) wyniosą ponad 1,7 mln USD. Dnia 24 września 2025 roku Zarząd informował, że 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 bieżącego roku przekroczy gwarantowane minimalne miesięczne wynagrodzenie za analizowane sesje, a przychody z tytułu Umowy będą rosły szybciej niż pierwotne założenia Spółki.

Grupa istotnie przyspiesza tempo pozyskiwania nowych klientów zarówno na rynku amerykańskim jak i globalnym. W 2025 roku podpisano już 17 umów, w tym z partnerami w USA, Kanadzie, Turcji i Europie.

Tabela 7. Liczba sesji w poszczególnych kwartałach



W rezultacie realizowanej strategii i działań rozwoju biznesu w bieżącym roku sprawozdawczym odnotowano 37% wzrost realizowanych sesji w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. W drugim kwartale 2025 roku firma zrealizowała dla swoich klientów 96,5 tys. sesji, co stanowi wzrost o 5% w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 roku (91,7 tys. sesji). Grupa otrzymuje wynagrodzenie uzależnione m.in. od ilości wykonanych przez systemy i algorytmy AI sesji tj. analiz danych EKG serca pacjentów.

Koszty działalności operacyjnej

Tabela 8. Struktura kosztów działalności operacyjnej w I półroczu 2025 i 2024 roku

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	1 784	2 507	(723)	(29%)
Świadczenia pracownicze	7 584	10 717	(3 133)	(29%)
Amortyzacja	1 978	1 759	219	12%
Usługi obce	8 042	7 939	103	1%
Pozostałe	281	505	(224)	(44%)
RAZEM:	19 669	23 427	(3 758)	(16%)

Zużycie surowców i materiałów

Koszty zużycia surowców i materiałów spadły o 29% w porównaniu do I półrocza 2024 roku, analogicznie do spadku przychodów ze sprzedaży urządzeń. Zgodnie z aktualną strategią Medicalgorithmics skupia się obecnie na sprzedaży oprogramowania diagnostycznego o najwyższej marżowości, a sprzedaż urządzeń stanowi jedynie opcjonalną ofertę dla klientów.

Na poziomie Jednostki Dominującej, odnotowano spadek kosztów nie podlegających eliminacji w konsolidacji o ok. 0,7 mln zł, wynikający przede wszystkim ze spadku sprzedaży urządzeń w 2025 roku w porównaniu do roku poprzedniego. Koszty zużycia surowców i materiałów pozostałych spółek Grupy pozostały na zbliżonym poziomie.

Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych spadły o ok. 3,1 mln zł (-29%) w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku. Zmiana to przede wszystkim efekt rozwiązania rezerw na premie pracowników i Zarządu, a także zaklasyfikowania, zgodnie z polityką rachunkowości, większej części wynagrodzeń do prac rozwojowych w realizacji (głównie w związku z rozpoczęciem w drugiej połowie 2024 roku prac nad projektem Kardiobeat – New Device).

Koszty świadczeń pracowniczych stanowią najbardziej istotną pozycję w strukturze kosztów działalności operacyjnej Grupy (39%). Wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych wynika z charakteru działalności Grupy. Zarówno na poziomie Jednostki Dominującej, gdzie większość zatrudnionych stanowią informatycy i inżynierowie produkcji, jak i na poziomie jednostki zależnej, gdzie zatrudnieni są m.in. technicy EKG oraz specjaliści ds. obsługi klienta i sprzedaży, działalność jest oparta na kapitale ludzkim.

Amortyzacja

W I półroczu 2025 roku widoczny jest wzrost o około 0,2 mln zł (+12%) kosztów amortyzacji w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Amortyzacja stanowi obecnie 10% całości kosztów operacyjnych. Wzrost kosztów amortyzacji wynika m.in. z zakończenia prac nad oprogramowaniem DRP, szerzej opisanym w części „Kosztów zakończonych prac rozwojowych” śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics S.A za I półroczu 2025 roku i rozpoczęciem amortyzacji projektu od II połowy 2024 roku.

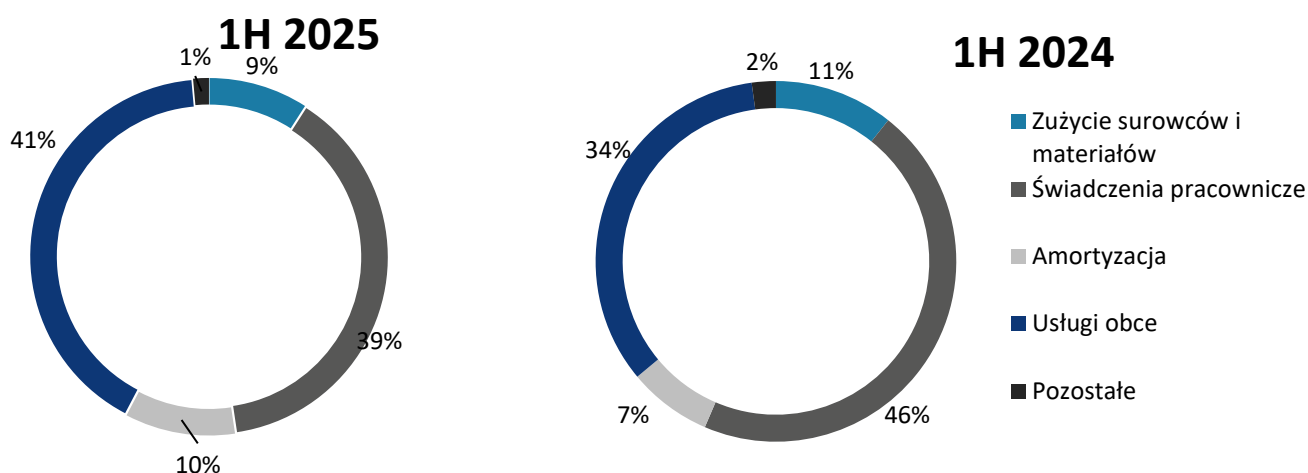
W wyniku zastosowania standardu MSSF 16 Grupa ujęła składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Prawo do użytkowania amortyzowane jest przez okres trwania umowy najmu, a koszt amortyzacji w I półroczu 2025 roku wyniósł 0,5 mln zł (w okresie porównawczym 0,6 mln zł).

Usługi obce

Usługi obce stanowią 41% kosztów operacyjnych Grupy, a ich poziom zwiększył się o 1% w stosunku do okresu porównawczego i wyniósł 8,0 mln zł. Wśród kosztów usług obcych główne pozycje stanowią: usługi chmurowego przechowywania danych, usługi informatyczne oraz usługi doradcze. Struktura kosztów usług obcych w okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym została przedstawiona w nocie 8 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W I półroczu 2025 roku, jak i w okresie porównawczym, wraz ze wzrostem liczby partnerów oraz wolumenu realizowanych badań z użyciem systemów i algorytmów AI Spółki, znaczącą część kosztów usług obcych stanowiła usługa chmurowego przechowywania danych, która nie podlega przekształceniu zgodnie ze standardem MSSF 16. Widoczny jest także znaczący udział usług informatycznych w strukturze kosztów obejmujący m.in. konsultacje w zakresie programowania oraz utrzymania środowiska IT, które stanowią istotny element rozwoju nowych technologii Grupy. Pozycja najem i dzierżawa prezentowana w nocie 9 obejmuje koszty eksploatacyjne związane z najmem powierzchni biurowych oraz koszt dzierżawy sprzętu biurowego o niskiej wartości.

Wykres 3. Struktura kosztów działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2025 i 2024 roku



Zysk i rentowność

Strata netto wygenerowana w I półroczu 2025 roku wyniosła 6,7 mln zł. Pod wpływem czynników oddziałujących na przychody oraz koszty operacyjne, które zostały opisane w poprzednich punktach, Grupa odnotowała ujemną marżę na sprzedaży (-43% w I półroczu 2025 wobec -81% w I półroczu 2024 roku) oraz ujemną marżę EBITDA (-29,5% w I półroczu 2025 wobec -61,6% w I półroczu 2024 roku).

III. 2. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku suma bilansowa wyniosła 104,9 mln zł, co oznacza spadek o 0,9 mln zł (-1%) w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku. Spadek sumy bilansowej wynika w dużej mierze ze zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-2,8 mln zł) oraz stanu zapasów (-2,5 mln zł), skompensowanych wzrostem wartości niematerialnych (+3,5 mln zł).

Na dzień bilansowy suma aktywów trwałych wynosiła 87,2 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem osiągnął 83%. Najbardziej istotną pozycję aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, a wśród nich prace rozwojowe w realizacji (56,2 mln zł) oraz wartość firmy Kardiolitics (18,2 mln zł). Wartość aktywów trwałych wzrosła o 3,8 mln zł (+5%) w stosunku do 31 grudnia 2024 roku, czego przyczyną było zwiększenie nakładów na prace rozwojowe.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 17,7 mln zł, co stanowiło spadek o 4,7 mln zł (-21,0%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Na tę zmianę składa się głównie spadek salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 2,8 mln oraz zapasów o 2,5 mln zł. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem osiągnął 17%. Największy udział w aktywach obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (46%) oraz zapasy (39%).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł 69,7 mln zł, co oznacza spadek o 8,0 mln zł (-10%) w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Na zmianę kapitału własnego przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej składała się strata netto za bieżący okres sprawozdawczy (-6,7 mln zł), a także różnice kursowe wynikające ze spadku kursu dolara (-1,1 mln zł).

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 27,8 mln zł (26% sumy bilansowej), a główną pozycję w tej grupie pasywów stanowiły kredyty i pożyczki (11,5 mln zł) oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego (8,7 mln zł). Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 8,0 mln zł (+41%) w stosunku do 31 grudnia 2024 roku w wyniku rozpoznania długoterminowej części pożyczki otrzymanej od Biofund (+8,8 mln zł) z związku z zawartym w kwietniu 2025 roku aneksem do umowy pożyczki zmieniającym harmonogram spłaty oraz spadku długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (-0,9 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 7,4 mln zł (7% sumy bilansowej). Najbardziej istotną pozycję w tej grupie pasywów stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług (3,4 mln zł) oraz rezerwy krótkoterminowe (2,6 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 1,5 mln zł (-17%) w stosunku do 31 grudnia 2024 roku, głównie w wyniku spadku kredytów i pożyczek (-1,5 mln zł), w związku z zawartym w kwietniu 2025 roku aneksem do umowy pożyczki zmieniającym harmonogram spłaty.

III. 3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

III. 4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W omawianym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi zostało przedstawione w nocie 44 Sprawozdania Finansowego.

Akcjonariusze (jako podmioty powiązаныe)

W roku obrotowym ani w okresie porównawczym nie została podjęta decyzja o wypłacie dywidendy.

III. 5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

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

III. 6. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

W ocenie Zarządu najbardziej istotnym czynnikiem, który będzie miał wpływ na wyniki Grupy w perspektywie kolejnego półrocza jest kontynuacja transformacji modelu biznesowego zgodnie z celami określonymi w nowej strategii rozwoju. W nowej strategii Medicalgorithmics stawia na sprzedaż własnego systemu do analizy sygnałów EKG wraz z autorskim systemem AI jako samodzielnego produktu oraz jego integrację z urządzeniami i systemami IT Partnerów. Oprogramowanie Medicalgorithmics jest obecnie dostępne jako usługa, a Spółka otrzymuje wynagrodzenie w różnych modelach, w tym oparte o liczbę wykonanych analiz danych EKG.

Plany finansowe zakładają osiągnięcie 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. Również mogą nie spełnić się założenia Zarządu co do możliwości komercjalizacji nowych produktów lub usług, lub że ich wprowadzenie nie wpłynie na wzrost przychodów.

Czynnikiem istotnie wspierającym realizację strategii i planów Grupy jest finansowanie zapewnione przez największego akcjonariusza - fundusz BioFund Capital Management LLC. W 2024 roku zawarto umowę pożyczki o wartości do 3,0 mln USD. Wypłata pierwszych dwóch transz o łącznej wartości 1,0 mln USD nastąpiła jeszcze w 2024 roku, a kolejne zostały wypłacone w 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. Finansowanie z BioFund pozwoli w maksymalnie efektywny sposób realizować projekty umacniając pozycję rynkową Spółki.

Poniżej podsumowano najważniejsze czynniki, zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, które bezpośrednio bądź pośrednio będą wpływały na osiągnięte w kolejnym roku wyniki finansowe:

- transformacja modelu biznesowego zgodnie z celami określonymi w nowej strategii rozwoju;
- zmiany stawek refundacyjnych za badania oraz płatności za daną procedurę otrzymywanych od ubezpieczycieli, z którymi Partnerzy Biznesowi posiadają podpisane umowy;
- zmiany na rynku usług medycznych w Stanach Zjednoczonych, na którym Grupa uzyskuje istotną część swoich przychodów;
- zwiększenie sprzedaży do Partnerów Biznesowych, z którymi Jednostka Dominująca posiada zawarte umowy, które przyczynią się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;

- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty Grupy oraz poziomu refundacji usług świadczonych systemy Grupy;
- prace badawczo-rozwojowe nad kolejnymi nowymi funkcjonalnościami systemów Spółki pozwalające utrzymać przewagę technologiczną nad konkurencyjnymi rozwiązaniami;
- rozwój technologii VCAST i jej komercjalizacja;
- dostępność oraz możliwość wzrostu cen komponentów do produkcji, wobec obserwowanych na rynku braków lub opóźnień w dostawach;
- wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność.

Ponadto Grupa Kapitałowa jest narażona na różne rodzaje ryzyka związane z jej działalnością i otoczeniem, które mogą mieć wpływ na realizację jej strategicznych zadań i celów. Ryzyka te zostały szczegółowo opisane w pkt III.7 niniejszego sprawozdania oraz w Skonsolidowanym raporcie rocznym za 2024 rok, w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki Medicalgorithmics S.A., w pkt. VI. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem, a także w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III. 7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Grupa Kapitałowa jest narażona na różne rodzaje ryzyka związane z jej działalnością i otoczeniem, które mogą mieć wpływ na realizację jej strategicznych zadań i celów. Zagrożenia i ryzyka zostały sklasyfikowane według trzech kategorii:

- ryzyko operacyjne;
- ryzyko finansowe;
- ryzyko prawne.

Zarząd Jednostki Dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę Kapitałową. Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę Kapitałową mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa Kapitałowa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu aktualizacji pod względem zmian warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy Kapitałowej. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa Kapitałowa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

Ryzyka operacyjne

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Strategicznym celem Grupy jest osiągnięcie pozycji wiodącego dostawcy nowoczesnych rozwiązań technologicznych w dziedzinie zdalnej diagnostyki kardiologicznej na terenie Stanów Zjednoczonych oraz na rynku UE i krajów rozwijających się. Grupa zamierza zrealizować powyższy cel strategiczny poprzez rozwój technologii, rozwój sieci sprzedaży w Stanach Zjednoczonych, dywersyfikację geograficzną oraz produktową. Ze względu na szereg czynników wpływających na skuteczność realizowanej strategii rozwoju, Grupa nie może w pełni zagwarantować, że wszystkie jej cele strategiczne zostaną osiągnięte. Ryzyko podjęcia nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji bądź niezdolność Grupy do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może, iż założona strategia rozwoju nie zostanie częściowo zrealizowana, a osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe mogą być gorsze niż obecnie zakładane.

Ryzyko związane z awariami technicznymi i rozwojem technologii

Działalność Grupy narażona jest na ryzyko awarii oprogramowania, urządzeń elektronicznych oraz infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej. Częste problemy techniczne mogłyby skłonić klientów (ośrodki medyczne i lekarzy elektrofizjologów) do korzystania z rozwiązań konkurencyjnych. Grupa jest również narażona na błędy związane z niewłaściwą integracją danych oraz ataki cybernetyczne, które mogą wpłynąć na działalność Grupy oraz jej wyniki finansowe.

Działalność Grupy jest silnie uzależniona od specjalistycznych systemów oraz technologii teleinformatycznych i w związku z tym powinna zadbać o ciągły rozwój wykorzystywanej technologii w celu zachowania swojej konkurencyjności na rynku. Ryzyko niedostosowania produktu Spółki do zmieniających się uwarunkowań technologicznych, w tym do pasm LTE, może uniemożliwić planowany rozwój na rynkach światowych.

Jednocześnie istnieje ryzyko pojawienia się nowych przełomowych technologii, które zagroziłby zastąpieniem technologii komercjalizowanych i rozwijanych przez Grupę, głównie PocketECG, DRP i DRAI do analizy EKG oraz VCAST technologii bezinwazyjnej diagnostyki schorzeń i obrazowania układu krwionośnego nowym rozwiązaniem.

Ryzyko związane z koncentracją odbiorców

Grupa, poprzez niezależnych partnerów – dystrybutorów, świadczy usługi medyczne do rozproszonej grupy odbiorców (pacjenci w wielu różnych placówkach medycznych), niemniej jednak liczba płatników (systemów finansowania świadczeń medycznych państwowych w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia lub ubezpieczycieli) jest ograniczona. W przypadku, jeśli jeden z takich płatników zdecydowałby o ograniczeniu refundowania procedury medycznej świadczonej przez Grupę, zmiana ta mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki operacyjne Grupy poprzez wyniki partnerów. Ponadto, na większości rynków Grupa realizuje sprzedaż za pośrednictwem jednego partnera handlowego. Zawarte w umowach klauzule wyłączności ograniczają możliwość korzystania przez Grupę z alternatywnych kanałów dystrybucji.

Spory prawne pomiędzy Grupą a poszczególnymi partnerami handlowymi mogłyby powodować przedłużające się okresy obniżenia wartości systemów Grupy dystrybuowanych przez danego kontrahenta lub wręcz zaprzestanie takiej dystrybucji. Istnieje również ryzyko, iż partner handlowy nie będzie realizował wyznaczonych celów biznesowych związanych ze wzrostem sprzedaży na docelowym rynku.

Ryzyko związane z koncentracją produktową

Działalność operacyjna Grupy obecnie opiera się głównie na sprzedaży systemu PocketECG oraz usług dodatkowych wynikających ze sprzedaży systemu PocketECG. W przypadku istotnego spadku popytu rynkowego na system PocketECG w wyniku utraty przewagi konkurencyjnej technologii Grupy, załamania na rynku diagnostyki kardiologicznej lub w konsekwencji innych negatywnych wydarzeń zewnętrznych lub wewnętrznych, Grupa jest narażona na ryzyko znacznego spadku przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji na pogorszenie wyników finansowych i utratę płynności finansowej.

Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami

Działalność Grupy jest oparta na wysokiej klasy kadrze zarządzającej i profesjonalistach w zakresie systemów IT, programowania, urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego, zarządzania projektami, diagnostyki kardiologicznej, elektrofizjologii oraz sprzedaży usług medycznych. Wysoka konkurencyjność po stronie popytowej na rynku pracy oraz ograniczona liczba wysoko wyspecjalizowanych pracowników i kierowników na rynku telemedycznym sprawia, że przyciągnięcie i utrzymanie odpowiedniej kadry pracowniczej jest jednym z istotnych wyzwań dla Grupy. Utrata kluczowych osób może niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy.

Ryzyko związane z dostawcami

Grupa dokonuje zakupów komponentów do produkcji urządzenia PocketECG u ograniczonej liczby zweryfikowanych odbiorców, którzy gwarantują wysoką jakość produktów. W przypadku opóźnień w dostarczeniu wymaganej liczby komponentów, spadku ich jakości lub istotnej zmiany cen, Grupa byłaby zmuszona poszukiwać dostaw z alternatywnych źródeł. Zważywszy, że proces selekcji i weryfikacji odbiorców jest długotrwały, ewentualne opóźnienia, spadek jakości dostarczanych elementów lub przerwy w dostawach komponentów mogłyby ograniczyć lub opóźnić produkcję urządzeń PocketECG.

Ryzyko opóźnień dostaw przez Grupę

W związku z wieloetapowym procesem produkcji urządzeń PocketECG i ograniczoną liczbą dostępnych nowych urządzeń istnieje ryzyko opóźnień w dostawach urządzeń do odbiorców, w razie istotnego skokowego wzrostu ilości zamówień. W przypadku dynamicznego wzrostu liczby zamówień urządzeń PocketECG istnieje potencjalne ryzyko niewystarczających mocy produkcyjnych do zaspokojenia popytu zgłaszanego przez odbiorców.

Ryzyko niezyskania lub nieutrzymania certyfikacji

Wprowadzanie produktów Grupy do obrotu na docelowych rynkach wiąże się z uzyskaniem właściwych dla danych jurysdykcji certyfikatów, rejestracji i pozwoleń. Rozwiązania Grupy są sklasyfikowane jako wyroby medyczne na gruncie prawa amerykańskiego i podlegają rozlicznym regulacjom FDA - Agencji ds. Żywności i Leków (Food and Drug Administration). Spółka posiada niezbędne certyfikaty, rejestracje i dopuszczenia do obrotu sprzedawanych produktów, istnieje jednak ryzyko ich utraty, zawieszenia lub wstrzymania. Ponadto Grupa może nie zdołać uzyskać certyfikatów odnośnie nowych lub modyfikowanych produktów.

Ryzyko związane z rozwojem branży i konkurencją

Globalny rynek telemedycyny rozwija się bardzo dynamicznie, co wiąże się ze zmianami produktów dostępnych na rynku, a także wysoką zmiennością branżowych standardów i wymogów patentowych. W związku z tym istnieje ryzyko, iż Grupa nie

będzie w stanie dostosować się do szybkich zmian rynkowych, co może wiązać się z pogorszeniem jego pozycji konkurencyjnej oraz sytuacji finansowej.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych

Grupa jest narażona na skutki licznych zdarzeń, których wystąpienia nie jest w stanie przewidzieć lub dla których nie jest w stanie należycie oszacować prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Do takich zdarzeń można zaliczyć między innymi: konflikty geopolityczne, terroryzm, katastrofy naturalne, kryzysy ekonomiczne czy kryzysy w sferze zdrowia publicznego. Wystąpienie takich nieprzewidywanych zdarzeń, zwłaszcza kumulacja w jednym czasie, może powodować istotne zakłócenia działalności Grupy.

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

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 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.

Ryzyko związane z SARS-CoV-2

W obecnej sytuacji po pandemii Covid-19 nie odnotowano ponownego spadku liczby świadczonych badań. Zarząd nie spodziewa się pogorszenia sytuacji, ale nagły przyrost zachorowań i decyzja o restrykcjach w życiu społecznym i gospodarczym mogą istotnie wpłynąć na ograniczenie bieżącej skali działalności i możliwość realizacji zakładanych planów.

Ryzyka finansowe

Poniżej przedstawiono podsumowanie ryzyk finansowych. Szerszy opis metod zarządzania ryzykiem finansowym wraz z analizą wrażliwości został przedstawiony w nocie 27 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2024 rok oraz w nocie 26 Sprawozdania Finansowego Medicalgorithmics S.A. za 2024 rok.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę Kapitałową obowiązków związanych z zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych.

Zarządzanie płynnością przez Grupę Kapitałową polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa Kapitałowa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy Kapitałowej.

W obecnej sytuacji nie występuje ryzyko płynności Grupy, rozumiane jako utrata zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności.

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe w Grupie związane jest przede wszystkim z istotną koncentracją należności. Grupa świadczy usługi medyczne do rozproszonej grupy odbiorców (pacjenci w wielu różnych placówkach medycznych), niemniej jednak liczba płatników (ubezpieczycieli) jest ograniczona. W przypadku, jeśli jeden z kluczowych ubezpieczycieli zdecydowałby o zaprzestaniu refundowania procedury medycznej świadczonej przez Grupę, zmiana ta mogłaby pośrednio negatywnie wpłynąć na wyniki operacyjne Grupy. Ponadto, na większości rynków Grupa realizuje sprzedaż za pośrednictwem jednego partnera handlowego. Zawarte w umowach klauzule wyłączności ograniczają możliwość korzystania przez Grupę z alternatywnych kanałów dystrybucji.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

W sytuacji trwającej wojny w Ukrainie, perspektywy globalnej koniunktury wyraźnie się pogorszyły. Dodatkową niepewność na rynku wprowadziła także prowadzona obecnie polityka celna USA. Spółki Grupy Kapitałowej starają się monitorować wpływ sytuacji globalnej na rynki, na których operują i w miarę możliwości maksymalnie dostosowywać prowadzoną działalność do zmieniającej się sytuacji.

Ryzyko zmienności kursów walutowych

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe związane przede wszystkim z wahaniami kursu dolara amerykańskiego w stosunku do złotego. Grupa prezentuje wyniki finansowe w złotym, podczas gdy większość transakcji zawieranych przez Grupę jest w dolarze amerykańskim. Zmienność kursów walutowych wpływa przede wszystkim na zmiany wartości przychodów oraz należności Grupy w przeliczeniu na złotego. Istnieje zatem ryzyko umocnienia polskiej waluty, które będzie powodować obniżenie marż uzyskiwanych na sprzedaży w polskiej spółce. Grupa nie stosuje zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych.

Ryzyko zmian w strukturze badań przepisywanych przez lekarzy

Partnerzy biznesowi Spółki oferują różne rodzaje badań w oparciu o systemy oferowane przez Grupę. Grupa nie ma wpływu na strukturę wykonywanych badań, w wypadku wystąpienia niekorzystnych zmian - tzn. zmniejszenia się wolumenu badań wysoko płatnych na rzecz badań typu o najniższym poziomie refundacji, spadnie średnia stawka za badanie, a tym samym przychody Grupy. Z uwagi na dynamicznie rozwijający się rynek usług medycznych w USA, zmiany w preferencjach lekarzy dotyczące metod diagnozowania pacjenta mogą w znaczny sposób wpłynąć na poziom przychodów Grupy w Stanach Zjednoczonych.

Ryzyko zaniechania lub obniżenia poziomu refundacji

Grupa dystrybuuje swoje produkty poprzez niezależnych partnerów otrzymujących płatności w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia lub od ubezpieczycieli prywatnych. W przypadku, jeśli jeden z kluczowych takich płatników zdecydowałby o zmianie zasad refundowania procedury medycznej świadczonej przez Grupę i znacząco obniżył wypłacane stawki, zmiana ta mogłaby zauważalnie, negatywnie wpłynąć na wyniki operacyjne Grupy. Ponadto procesy konsolidacyjne na rynku ubezpieczycieli prywatnych i w rezultacie ich rosnąca siła przetargowa mogą także prowadzić do ustalenia poziomów refundacji usług na poziomach niższych niż dotychczasowe. Rosnąca siła negocjacyjna ubezpieczycieli, wsparta zmieniającymi się przepisami prawnymi powoduje coraz większą presję cenową oraz prawną na dostawców usług medycznych, nie posiadających długoterminowych umów, mogącą przełożyć się na otrzymywane stawki za badania oraz możliwość pozyskiwania nowych klientów.

Ryzyka prawne

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt wprowadzany do obrotu

Z uwagi na fakt, iż urządzenia Grupy monitorują strategicznie ważne parametry życiowe użytkowników – funkcjonowanie układu krążenia, wszelkie nieprawidłowości działania tych urządzeń mogą powodować działania lub zaniechania użytkowników lub ich lekarzy nieadekwatne do rzeczywistego stanu zdrowia użytkownika, co może przekładać się na istotne zagrożenia życia lub zdrowia użytkowników. Ponadto, urządzenia Grupy mogą wskutek wad konstrukcyjnych lub awarii być źródłem porażań elektrycznych, poparzeń, zatruc lub skażeń substancjami szkodliwymi. W rezultacie powyższych zdarzeń Grupa może zostać zobowiązana do zapłaty odszkodowania na rzecz użytkowników wyrobów Grupy lub też na rzecz spadkobierców takich użytkowników lub innych osób, a także do zaspokojenia roszczeń regresowych stawianych w szczególności przez lekarzy, szpitale lub dystrybutorów, wobec których użytkownicy mogą bezpośrednio kierować swoje roszczenia.

Grupa posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością, wykupione w renomowanej firmie ubezpieczeniowej obejmujące swoim zakresem OC za produkt oraz zasięgiem terytorialnym obejmującym cały świat.

Ryzyko związane z istotnymi umowami

Grupa rozpoznaje ryzyko związane z niewykonaniem, nienależytym wykonaniem lub rozwiązaniem umów istotnych, w tym wskutek ich wypowiedzenia przez kontrahenta. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Grupę umów istotnych może wiązać się z powstaniem po stronie Spółki odpowiedzialności z tego tytułu, w tym odpowiedzialności odszkodowawczej.

Rozwiązanie poszczególnych umów istotnych może wiązać się z częściową lub całkowitą utratą przychodów planowanych przez Grupę z tych umów, przy czym równocześnie nie musi być związane z proporcjonalnym obniżeniem kosztów planowanych w związku z tymi umowami.

Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej oraz tajemnicy przedsiębiorstwa

Działalność Grupy i jej pozycja konkurencyjna jest uzależniona od zapewnienia całościowej ochrony unikalności rozwiązań technicznych wprowadzanych na rynek w ramach kolejnych generacji produktów Spółki. Istnieje ryzyko wprowadzania do obrotu przez podmioty konkurencyjne urządzeń wykorzystujących chronione rozwiązania techniczne wdrożone przez Spółkę, jak również możliwością naruszania jej praw autorskich do oprogramowania. Opisane wyżej możliwe naruszenia praw własności intelektualnej Spółki mogą wymagać z jej strony podejmowania interwencyjnych działań prawnych i ponoszenia kosztów z tym związanych. Przy czym, Spółka nie ma gwarancji skuteczności takich działań.

Również rozwiązania wprowadzane przez Grupę mogą być uznane za naruszające prawa własności intelektualnej innych podmiotów, co naraża Grupę na ryzyko roszczeń od tych podmiotów i ponoszenia kosztów prawnych z tym związanych.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

W ramach prowadzonej działalności Spółka przetwarza różnego rodzaju dane osobowe, w tym dane wrażliwe, różnych kategorii osób fizycznych. W szczególności, Spółka przetwarza dane dotyczące zdrowia użytkowników wyrobów produkowanych przez Spółkę. W związku z powyższym, Spółka podlega przepisom ochrony danych osobowych właściwym w jurysdykcjach, w których Spółka wprowadziła swoje produkty do obrotu. Daleko idące regulacje w tym zakresie zostały przyjęte w Unii Europejskiej, w tym Polsce. Powyższe prowadzi do ryzyka naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych, a w konsekwencji nałożenia na Spółkę wysokich kar pieniężnych lub innych sankcji przez organy nadzorcze.

Ryzyko zmian otoczenia prawnego, w tym w zakresie prawa podatkowego

Obserwowane i spodziewane zmiany przepisów prawnych, w szczególności dotyczących działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa medycznego i prawa systemu opieki zdrowotnej, prawa ochrony danych osobowych, prawa handlowego mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy. Nowe regulacje prawne mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, brakiem spójności pomiędzy orzecznictwem sądów polskich, a orzecznictwem unijnym itp. W sposób szczególny ryzyko to istnieje w zakresie prawa podatkowego, z uwagi na duży wpływ unormowań oraz sposobu ich interpretacji w tym zakresie na sytuację finansową Spółki. Istotnym źródłem ryzyka pozostają planowane i możliwe zmiany w zakresie przepisów regulujących wprowadzanie do obrotu wyrobów medycznych oraz finansowania świadczeń medycznych na rynkach docelowych Grupy. Wprowadzenie niektórych zmian do obowiązujących przepisów mogłoby znacząco utrudnić, a nawet ograniczyć rozmiar prowadzonej działalności.

Również 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. Ponadto organy podatkowe mają prawo dokonywania kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej Grupy. Istnieje ryzyko nałożenia na Grupę dodatkowych obciążeń finansowych wraz z odsetkami i innymi karami.

IV. Podstawowe 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.

Podstawowym przedmiotem działalności Medicalgorithmics S.A. jest:

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

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

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	finanse@medicalgorithmics.com
Firmowa strona WWW:	www.medicalgorithmics.com
Strona Relacji Inwestorskich:	www.medicalgorithmics.pl
Kontakt dla Inwestorów:	Mateusz Paradowski (Inner Value Sp. z o.o.) tel.: +48 516 089 279 m.paradowski@innervalue.pl
Kontakt dla Mediów:	Kamil Melcer (Inner Value Sp. z o.o.) tel.: +48 731 810 571 k.melcer@innervalue.pl

V. Informacje dotyczące działalności Emitenta

Dane rejestrowe

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

Kapitał zakładowy

Wysokość kapitału zakładowego (zarejestrowanego w KRS) na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosi 995 276,90 zł i dzieli się na 9 952 769 sztuk akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1 747 200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 508 200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 236 926 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 929 600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 33 600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E
- 151 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F
- 721 303 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G
- 648.556 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H
- 995.276 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii I
- 1.194.331 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii J
- 1.433.197 sztuk akcji zwykłych imiennych serii K
- 1.353.580 sztuk akcji zwykłych imiennych serii L

Krzysztof Siemionow
Prezes Zarządu

Michał Zapora
Członek Zarządu

VI. Pozostałe oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 roku i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za I półrocze 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

Krzysztof Siemionow
Prezes Zarządu

Michał Zapora
Członek Zarządu

Warszawa, 30 września 2025 roku