



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY MEDICALGORITHMICS
ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

I	Śródroczne skrócone skonsolidowane wybrane dane finansowe	4
II	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
III	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
IV	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
V	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
VI	Informacje objaśniające	12
1.	Informacje ogólne	12
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej	12
3.	Informacje o Jednostce Dominującej	13
4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
5.	Sprawozdawczość segmentów działalności	19
6.	Struktura przychodów ze sprzedaży	19
7.	Świadczenia pracownicze	20
8.	Amortyzacja	20
9.	Usługi obce	20
10.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	20
11.	Przychody i koszty finansowe	21
12.	Efektywna stopa podatkowa	22
13.	Wartości niematerialne	22
14.	Rzeczowe aktywa trwałe	29
15.	Aktywa finansowe	30
16.	Zapasy	31
17.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31
18.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32
19.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej	32
20.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję	33
21.	Płatności w formie akcji – Program motywacyjny	33
22.	Rezerwy	35
23.	Kredyty i pożyczki	35
24.	Inne zobowiązania finansowe	36
25.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	36
26.	Zobowiązania warunkowe	37
27.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności	38
28.	Emisja papierów wartościowych	38
29.	Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	38
30.	Informacje dotyczące podziału zysku	38
31.	Transakcje z kadrą kierowniczą	39
32.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	39
33.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne sprawozdanie finansowe	45
34.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz	45
35.	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	45
36.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	45
37.	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	46
38.	Informacje o istotnych sprawach sądowych	46
39.	Zdarzenia po dniu bilansowym	46
VII	Jednostkowe wybrane dane finansowe	48
VIII	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	49
IX	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	50
X	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	51
XI	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	53
XII	Wybrane noty do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania jednostkowego	54
40.	Struktura przychodów ze sprzedaży	54
41.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	54
42.	Przychody i koszty finansowe	55
43.	Aktywa finansowe	55
44.	Udziały w jednostkach zależnych	56
45.	Zapasy	57
46.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	57
47.	Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję	59
48.	Kredyty i pożyczki	59

49.	Rezerwy.....	60
50.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	60
51.	Inne zobowiązania finansowe.....	61
52.	Zobowiązania warunkowe	61
53.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	62
54.	Transakcje z kadrą kierowniczą	63
55.	Informacje o istotnych sprawach sądowych.....	63
56.	Zdarzenia po dniu bilansowym	63

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	88 866	83 446	20 816	19 529
Wartości niematerialne	84 351	78 473	19 758	18 365
Należności długoterminowe	1 433	2 603	336	609
Aktywa finansowe długoterminowe	20	20	5	5
Aktywa obrotowe	17 041	22 368	3 992	5 235
Zapasy	6 652	9 393	1 558	2 198
Należności krótkoterminowe	7 404	7 471	1 734	1 748
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 985	5 504	699	1 288
Zobowiązania długoterminowe	31 707	19 662	7 427	4 602
Zobowiązania krótkoterminowe	8 302	8 967	1 945	2 099
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	65 882	77 174	15 432	18 061
Kapitał zakładowy	995	995	233	233
Udziały niedające kontroli	16	11	4	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)	6,62	7,75	1,55	1,81

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	20 932	18 137	4 941	4 216
Zysk/(strata) na sprzedaży	(10 051)	(15 197)	(2 372)	(3 532)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(9 402)	(11 421)	(2 219)	(2 655)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(10 595)	(11 250)	(2 501)	(2 615)
Zysk/(strata) netto	(10 742)	(11 446)	(2 536)	(2 661)
- przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(10 747)	(11 448)	(2 537)	(2 661)
- przypadająca na udziały niedające kontroli	5	2	1	1
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych) - podstawowy	(1,08)	(1,15)	(0,25)	(0,27)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 571)	(11 633)	(843)	(2 704)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 645)	(4 239)	(2 277)	(985)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 697	(3 358)	2 525	(781)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 519)	(19 230)	(595)	(4 470)

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień 30 września 2025 roku, wynoszącego 4,2692 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 września 2025 roku, wynoszącego 4,2365 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 2024 roku, wynoszącego 4,3022 EUR/PLN.

		30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
		<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Wartości niematerialne	13	84 351	82 021	78 473	77 722
Rzeczowe aktywa trwałe	14	3 062	3 447	2 350	2 658
Należności długoterminowe	17	1 433	1 719	2 603	2 722
Aktywa finansowe	15	20	20	20	20
Aktywa trwałe		88 866	87 207	83 446	83 122
Zapasy	16	6 652	6 892	9 393	10 772
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	7 404	8 074	7 471	6 606
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	2 985	2 736	5 504	6 271
Aktywa obrotowe		17 041	17 702	22 368	23 649
AKTYWA RAZEM		105 907	104 909	105 814	106 771

		30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
		<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Kapitał zakładowy		995	995	995	995
Kapitał zapasowy		210 982	210 982	210 982	210 982
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		973	788	423	277
Zyski zatrzymane		(144 205)	(140 150)	(133 458)	(128 825)
Różnice kursowe		(2 863)	(2 917)	(1 768)	(2 322)
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy		65 882	69 698	77 174	81 107
Jednostki Dominujące					
Udziały niedające kontroli		16	13	11	11
Rezerwy	22	78	88	92	146
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 840	8 686	8 933	8 716
Kredyty i pożyczki	23	16 029	11 494	2 654	-
Inne zobowiązania finansowe	24	3 014	3 273	2 828	2 939
Pozostałe zobowiązania		2	2	2	2
Rozliczenia międzyokresowe	25	3 744	4 213	5 153	5 623
Zobowiązania długoterminowe		31 707	27 756	19 662	17 426
Kredyty i pożyczki	23	-	-	1 480	-
Rezerwy krótkoterminowe	22	2 360	2 587	2 650	3 661
Inne zobowiązania finansowe	24	740	733	769	918
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25	4 601	3 378	3 438	2 977
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		169	175	198	188
Rozliczenia międzyokresowe	25	432	569	432	483
Zobowiązania krótkoterminowe		8 302	7 442	8 967	8 227
Zobowiązania razem		40 009	35 198	28 629	25 653
PASYWA RAZEM		105 907	104 909	105 814	106 771

		01.07.2025- 30.09.2025 (niebadane)	01.07.2024- 30.09.2024 (niebadane)	01.01.2025- 30.09.2025 (niebadane)	01.01.2024- 30.09.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	6	7 194	5 212	20 932	18 137
Zużycie surowców i materiałów		(866)	(369)	(2 650)	(2 876)
Świadczenia pracownicze	7	(3 496)	(4 714)	(11 080)	(15 431)
Amortyzacja	8	(1 317)	(912)	(3 295)	(2 671)
Usługi obce	9	(5 506)	(3 722)	(13 547)	(11 661)
Pozostałe		(129)	(190)	(411)	(695)
Koszt własny razem		(11 314)	(9 907)	(30 983)	(33 334)
Zysk/(strata) na sprzedaży		(4 120)	(4 695)	(10 051)	(15 197)
Pozostałe przychody operacyjne	10	839	2 997	1 746	3 825
Pozostałe koszty operacyjne	10	(89)	(2)	(1 097)	(49)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(3 370)	(1 700)	(9 402)	(11 421)
Przychody finansowe	11	66	(284)	171	327
Koszty finansowe	11	(602)	(105)	(1 364)	(156)
Przychody/(koszty) finansowe netto		(536)	(389)	(1 193)	171
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(3 906)	(2 089)	(10 595)	(11 250)
Podatek dochodowy	12	(146)	(35)	(147)	(196)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		(4 052)	(2 124)	(10 742)	(11 446)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(4 055)	(2 126)	(10 747)	(11 448)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na udziały niedające kontroli		3	2	5	2
		(4 052)	(2 124)	(10 742)	(11 446)
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z przeliczenia		19	(148)	(73)	(85)
Różnice kursowe od pożyczek stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne		43	(372)	(1 262)	(240)
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek		(8)	71	240	46
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku lub straty w kolejnych okresach sprawozdawczych		54	(449)	(1 095)	(279)
Inne całkowite dochody		54	(449)	(1 095)	(279)
Inne całkowite dochody przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		54	(449)	(1 095)	(279)
Inne całkowite dochody przypadające na udziały niedające kontroli		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy					

Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(4 001)	(2 576)	(11 842)	(11 727)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na udziały niedające kontroli	3	2	5	2
	(3 998)	(2 574)	(11 837)	(11 725)
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)				
- podstawowa	(0,41)	(0,21)	(1,08)	(1,15)
- rozwodniona	(0,41)	(0,21)	(1,08)	(1,15)

	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	-	-	-	(10 747)	-	(10 747)	5	(10 742)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(1 095)	(1 095)	-	(1 095)
	-	-	-	(10 747)	(1 095)	(11 842)	5	(11 837)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	550	-	-	550	-	550
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	550	-	-	550	-	550
Kapitał własny na 30.09.2025 (<i>niebadane</i>)	995	210 982	973	(144 205)	(2 863)	65 882	16	65 898

	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 (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	-	-	-	(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 (badane)	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	-	-	-	(11 448)	-	(11 448)	2	(11 446)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(279)	(279)	-	(279)
	-	-	-	(11 448)	(279)	(11 727)	2	(11 725)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	277	-	-	277	-	277
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	277	-	-	277	-	277
Kapitał własny na 30.09.2024 (niebadane)	995	210 982	277	(128 825)	(2 322)	81 107	11	81 118

	01.01.2025- 30.09.2025 (niebadane)	01.01.2024- 30.09.2024 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	(10 742)	(11 446)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 093	1 168
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 202	1 503
Podatek dochodowy	(92)	151
Zmiana stanu zapasów	2 036	(1 451)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 237	1 687
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(324)	(272)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 163	(1 459)
Zmiana stanu rezerw	(304)	1 071
Wycena programu motywacyjnego	550	277
Zwrot podatku	-	790
Różnice kursowe	(630)	(70)
Odsetki	1 332	93
Korekta ceny sprzedaży Medi-Lynx (ujęta w poz. przych. oper.)	-	(2 603)
Rozpoznane przychody z tytułu rozliczenia dotacji	(1 086)	(1 086)
Pozostałe	(6)	14
	(3 571)	(11 633)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
(Nabycie)/sprzedaż wartości niematerialnych	(9 399)	(6 717)
(Nabycie)/sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(246)	(125)
Wpływy z tytułu korekty ceny sprzedaży Medi-Lynx	-	2 603
	(9 645)	(4 239)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek	11 553	-
Spłata zobowiązań finansowych z tytułu leasingu finansowego	(856)	(1 037)
Spłata zobowiązań finansowych	-	(2 321)
	10 697	(3 358)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(2 519)	(19 230)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 504	25 501
Środki pieniężne na koniec okresu	2 985	6 271

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 III kwartał 2025 roku. „Skonsolidowane sprawozdanie” oznacza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics sporządzone na dzień 30 września 2025 roku i obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku oraz zawierające odpowiednie dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, jak również dane 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 września 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, 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.

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

Marcin Gołębicki - Członek Rady Nadzorczej (od 3 listopada 2025 roku)

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 Tadle.

W dniu 3 listopada 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Marcina Gołębickiego w skład Rady Nadzorczej Spółki do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Uchwała weszła w życie z chwilą jej podjęcia.

4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1. Podstawa sporządzenia

Zarząd sporządził niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 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 50% wzrost w okresie sprawozdawczym 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 19 umów, w tym z Partnerami w USA, Kanadzie, Turcji i Europie.

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. 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. Na dzień podpisania niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostało do wykorzystania 5,0 mln zł w ramach umowy pożyczki.

Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym poziom realizacji założeń strategii oraz płynność finansową i na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza 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 13);
- określenia momentu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia i rozpoznania przychodu (nota 6);
- określenia momentu oddania prac rozwojowych do użytkowania oraz określenia ekonomicznej użyteczności wprowadzanych produktów (nota 13);
- metody przeprowadzenia testów na utratę wartości i oszacowania wartości odzyskiwanej testowanych ośrodków generujących przepływy pieniężne (nota 13).

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 13);
- wartości niematerialnych - szacunki co do okresu ekonomicznej użyteczności oraz metody amortyzacji (nota 13);
- rzeczowych aktywów trwałych - szacunki co do okresu ekonomicznej użyteczności oraz metody amortyzacji (nota 14);
- 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 14 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 17);
- zapasów - ocena prawdopodobieństwa utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania (nota 16);
- 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 6);
- rezerwy na świadczenia pracownicze - założenie przyjęte dla wyceny rezerwy: stopy dyskontowe, wzrost płac, wiek emerytalny, wskaźnik rotacji pracowników oraz inne (nota 22);
- programu motywacyjnego – założenia wyceny dotyczące przyjętych stóp procentowych, wskaźników zmienności (nota 21);
- bieżącego podatku dochodowego, aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy, innych podatków (nota 12).

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 osiągane.

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 błędu

Sporządzone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich, nie zawiera korekty błędu 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 wymienialna 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 Ustawy 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 za III kwartał 2025 roku zostało podpisane w dniu 6 listopada 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.

5. 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.

6. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura rzeczowa

	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży usług	6 538	5 199	19 647	15 503
Przychody ze sprzedaży urządzeń	656	13	1 285	2 634
Przychody ogółem	7 194	5 212	20 932	18 137

Struktura terytorialna

	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Polska	914	861	2 905	2 901
Stany Zjednoczone	2 181	1 238	6 711	3 852
Pozostałe	4 099	3 113	11 316	11 384
Przychody ogółem	7 194	5 212	20 932	18 137

7. Świadczenia pracownicze

	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Wynagrodzenia	(2 398)	(3 980)	(8 445)	(13 141)
Program motywacyjny	(608)	(204)	(973)	(277)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	(490)	(530)	(1 662)	(2 013)
	(3 496)	(4 714)	(11 080)	(15 431)

8. Amortyzacja

Koszty amortyzacji za okres 9 miesięcy 2025 roku wyniosły 3,3 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 za okres 9 miesięcy 2025 roku wyniósł 0,7 mln zł (w okresie porównawczym wartość wyniosła 0,8 mln zł).

W III kwartale 2025 roku rozpoczęto amortyzację kolejnych nakładów na projekty DRP i DRAI w związku przeprowadzeniem integracji i rozpoczęciem wykorzystywania innowacyjnego oprogramowania DRAI oraz platformy DRP do analizy komercyjnych badań EKG przez jednego z kluczowych klientów w USA. W ramach projektów DRAI i DRP, prowadzone są prace nad ulepszeniem i kolejną generacją algorytmów AI.

9. Usługi obce

	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Najem i dzierżawa	(159)	(121)	(580)	(706)
Usługi chmurowego przechowywania danych	(2 466)	(1 029)	(4 981)	(2 594)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(67)	(107)	(267)	(299)
Usługi informatyczne	(1 110)	(981)	(3 197)	(3 739)
Usługi rachunkowe i audytu finansowego	(138)	(341)	(624)	(1 014)
Usługi doradcze	(526)	(365)	(1 355)	(989)
Usługi transportowe i kurierskie	(97)	(94)	(293)	(342)
Usługi monitorowania	(167)	(144)	(539)	(472)
Usługi dot. Compliance	(47)	(43)	(288)	(240)
Pozostałe usługi obce	(729)	(497)	(1 423)	(1 265)
	(5 506)	(3 722)	(13 547)	(11 661)

W ciągu 9 miesięcy 2025 roku, 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.

10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Rozliczenie dotacji	362	362	1 086	1 086
Otrzymane odszkodowania	181	2	181	39
Wpływ tytułem korekty ceny sprzedaży udziałów ML	-	2 603	-	2 603
Ulga na innowacyjnych pracowników	163	-	286	-
Pozostałe	133	30	193	97
Pozostałe przychody operacyjne	839	2 997	1 746	3 825

Utylizacja zapasów	(65)	-	(445)	(37)
Odpisy aktualizujący wartość zapasów	-	-	(352)	-
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-	(276)	-
Pozostałe	(24)	(2)	(24)	(12)
Pozostałe koszty operacyjne	(89)	(2)	(1 097)	(49)

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 września 2025 roku rozliczono 1.086 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa przeprowadziła analizę należności, indywidualnie oceniła ryzyko spłaty należności od kontrahentów oraz zwiększyła odpis o 0,3 mln zł.

W okresie sprawozdawczym 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 okresie 9 miesięcy 2025 roku dokonano utylizacji zapasów na łączną wartość 0,5 mln zł.

W dniu 20 sierpnia 2024 roku Spółka otrzymała od Grupy React z Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, „Medi-Lynx” kwotę 0,6 mln USD (2,5 mln PLN wg kursu z dnia spłaty) tytułem korekty ceny sprzedaży udziałów w Medi-Lynx. Kwota ta zwiększyła zasoby gotówkowe Medicalgorithmics i została zaksięgowana jako pozostały przychód operacyjny w trzecim kwartale 2024 roku.

11. Przychody i koszty finansowe

	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody z tytułu odsetek	-	30	-	203
Różnice kursowe	6	(367)	6	(46)
Inne	60	53	165	170
Przychody finansowe	66	(284)	171	327
Odsetki z tyt. zaciągniętego finansowania	(585)	(3)	(1 229)	(4)
Odsetki z tyt. leasingu finansowego	(40)	(43)	(103)	(93)
Różnice kursowe	51	(59)	-	(59)
Inne	(28)	(0)	(32)	(0)
Koszty finansowe	(602)	(105)	(1 364)	(156)
Koszty finansowe netto	(536)	(389)	(1 193)	171

W okresie 9 miesięcy 2025 roku główną pozycją wpływającą na działalność finansową są odsetki naliczone w związku z pożyczkami udzielonymi przez Biofund w wysokości 1,2 mln zł (szerzej na temat udzielonego finansowania w nocie 22).

12. Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(10 595)	(11 250)
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	2 013	2 138
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(348)	(310)
Nieutworzone aktywo dot. straty podatkowej	(2 349)	(2 292)
Pozostałe	537	268
Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(147)	(196)

13. 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	-	-	-	9 324	-	9 324
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	6 323	(6 323)	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	(1 244)	-	(1 244)
Wartość brutto na dzień 30.09.2025	766	18 205	32 770	76 492	2 228	130 461
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	-	-	2 169	-	33	2 202
Zmniejszenia - odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.09.2025	-	-	20 537	23 409	2 164	46 110
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2025	766	18 205	8 079	51 326	97	78 473
Na dzień 30.09.2025	766	18 205	12 233	53 083	64	84 351

	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
Wartość netto
Na dzień 01.01.2025
Na dzień 30.06.2025

-	-	19 638	23 409	2 154	45 201
766	18 205	8 079	51 326	97	78 473
766	18 205	6 809	56 167	74	82 021

Wartość brutto wartości niematerialnych
Wartość brutto na dzień 01.01.2024

Zwiększenia

Zmniejszenia

Reklasyfikacja na projekty zakończone

Różnice kursowe

Wartość brutto na dzień 31.12.2024
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2024

Amortyzacja

Zmniejszenia - odpisy aktualizujące

Różnice kursowe

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2024
Wartość netto
Na dzień 01.01.2024
Na dzień 31.12.2024

Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolitics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
766	18 205	22 168	69 044	2 228	112 411
-	-	-	9 693	-	9 693
-	-	-	-	-	-
-	-	4 279	(4 279)	-	-
-	-	-	277	-	277
766	18 205	26 447	74 735	2 228	122 381
-	-	16 309	21 351	2 050	39 710
-	-	2 059	-	81	2 140
-	-	-	2 058	-	2 058
-	-	-	-	-	-
-	-	18 368	23 409	2 131	43 908
766	18 205	5 859	47 693	178	72 701
766	18 205	8 079	51 326	97	78 473

Wartość brutto wartości niematerialnych
Wartość brutto na dzień 01.01.2024

Zwiększenia

Reklasyfikacja na projekty zakończone

Różnice kursowe

Wartość brutto na dzień 30.09.2024
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2024

Amortyzacja

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.09.2024
Wartość netto
Na dzień 01.01.2024
Na dzień 30.09.2024

Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolitics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
766	18 205	22 168	69 044	2 228	112 411
-	-	-	6 717	-	6 717
-	-	4 279	(4 279)	-	-
-	-	-	(193)	-	(193)
766	18 205	26 447	71 289	2 228	118 935
-	-	16 309	21 351	2 050	39 710
-	-	1 423	-	80	1 503
-	-	17 732	21 351	2 130	41 213
766	18 205	5 859	47 693	178	72 701
766	18 205	8 715	49 938	98	77 722

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 września 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 udziały 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 września 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. Umożliwiło 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 okazycznym 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 okazycznym 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. W ramach zakończenia kolejnego etapu prac w lipcu 2025 roku nakłady na projekt DRAI w wysokości 2,3 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 sierpnia 2025 roku. Jednocześnie, w ramach projektu DRAI, prowadzone są prace nad ulepszeniem i kolejną generacją algorytmów AI.

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

DeepRhythm 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. W 2025 roku Medicalgorithmics przeprowadził integrację u jednego z kluczowych klientów w USA, który rozpoczął wykorzystywanie platformy DRP do analizy komercyjnych badań EKG. Jednocześnie, w III kwartale 2025 roku Zarząd informował o wdrożeniu kolejnych funkcjonalności, które przyczyniły się do skokowego wzrostu analizowanych badań poprzez platformę DRP. W związku z powyższym, nakłady na projekt DRP w wysokości 4,1 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 2025 roku. Jednocześnie, w ramach projektu DRP, prowadzone są prace nad nowymi funkcjonalnościami aplikacji DeepRhythm Platform w oparciu o informację zwrotną od klientów.

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 europejskim certyfikacie 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.

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. W II kwartale 2025 roku Kardiolytics, spółka zależna Medicalgorithmics, uzyskała patent europejski na metodę modelowania numerycznego przepływu krwi w tętnicach.

Po uzyskaniu certyfikacji CE spółka rozpoczęła komercjalizację rozwiązania na rynku europejskim oraz przeprowadzi testy komercyjne produktu u partnerów. Na podstawie uzyskanych informacji zwrotnych planowane jest dalsze doskonalenie i optymalizacja technologii. Następnie spółka planuje podjęcie działań zmierzających do uzyskania certyfikacji FDA (Agencji Żywności i Leków w USA), co umożliwi wprowadzenie technologii na rynek amerykański.

W lipcu 2024 roku Medicalgorithmics podpisał umowę z Wielospecjalistycznym Szpitalem SPZOZ 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 2025 roku Medicalgorithmics podpisał trzy 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. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

Na początku listopada 2025 roku Spółka ogłosiła rozpoczęcie przełomowej współpracy badawczej z wiodącym Uniwersytetem medycznym w Lund w Szwecji. Celem inicjatywy jest stworzenie największego na świecie zbioru danych dotyczących funkcji serca uzyskanych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji oraz wyznaczenie nowego globalnego standardu w nieinwazyjnej diagnostyce kardiologicznej przy wykorzystaniu Wirtualnego Testu Obciążeniowego Serca (VCAST). Projekt zakłada wykorzystanie platformy VCAST w analizie danych pochodzących z badania SCAPIS – jednego z najbardziej kompleksowych projektów obrazowania kardiologicznego na świecie, obejmującego ponad 30 000 osób.

- 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 września 2025 roku nie wystąpiły przesłanki utraty wartości prowadzonych prac rozwojowych.

14. 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	246	-	-	961	1 207
Zmniejszenia	(1 135)	-	-	-	(1 135)
Zmiana stanu zapasów	705	-	-	-	705
Różnice kursowe	(3)	-	-	-	(3)
Wartość brutto na dzień 30.09.2025	4 287	714	647	8 901	14 549
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości					
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2025	4 064	714	555	6 092	11 425
Amortyzacja	467	-	24	682	1 173
Zmniejszenia	(1 111)	-	-	-	(1 111)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.09.2025	3 420	714	579	6 774	11 487
Wartość netto					
Na dzień 01.01.2025	410	-	92	1 848	2 350
Na dzień 30.09.2025	867	-	68	2 127	3 062

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

	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 01.01.2024	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

	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 01.01.2024	4 459	717	647	6 521	12 344
Zwiększenia	121	4	-	1 419	1 544
Zmniejszenia	(40)	(5)	-	-	(45)
Wartość brutto na dzień 30.09.2024	4 540	716	647	7 940	13 843
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	315	12	36	804	1 167
Zmniejszenia	(39)	(5)	-	-	(44)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.09.2024	4 056	716	545	5 868	11 185
Wartość netto					
Na dzień 01.01.2024	679	8	138	1 457	2 282
Na dzień 30.09.2024	484	-	102	2 072	2 658

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 aktyw 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.

15. Aktywa finansowe

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Udziały	20	20	20	20
Aktywa finansowe	20	20	20	20
w tym część długoterminowa	20	20	20	20
w tym część krótkoterminowa	-	-	-	-

16. Zapasy

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Materiały	6 371	6 843	8 201	9 674
Produkty gotowe	1 605	1 340	1 926	1 230
Towary	436	469	725	766
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 760)	(1 760)	(1 459)	(898)
	6 652	6 892	9 393	10 772

W okresie sprawozdawczym 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.

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	3 999	4 831	4 276	3 851
Należności z tytułu umowy leasingowej	2 590	2 962	3 861	3 877
Należności budżetowe	1 516	1 196	1 217	727
Należności pozostałe	424	477	419	534
Rozliczenia międzyokresowe	308	327	301	339
	8 837	9 793	10 074	9 328
Długoterminowe	1 433	1 719	2 603	2 722
Krótkoterminowe	7 404	8 074	7 471	6 606

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:

30.09.2025	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
niewymagalne	2 799	-	2 799
przeterminowane od 1 do 30 dni	670	-	670
przeterminowane od 31 do 60 dni	196	-	196
przeterminowane od 61 do 360 dni	707	377	330
przeterminowane powyżej 361 dni	96	92	4
	4 468	469	3 999

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

30.09.2024

	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
Niewymagalne	2 404	-	2 404
przeterminowane od 1 do 30 dni	420	-	420
przeterminowane od 31 do 60 dni	54	-	54
przeterminowane od 61 do 360 dni	940	-	940
przeterminowane powyżej 361 dni	33	-	33
	3 851	-	3 851

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 września 2025 roku 1,2 mln zł.

Na dzień 30 września 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. 79% 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.

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
do roku	1 258	1 253	1 421	1 323
od 1 do 5 lat	1 479	1 786	2 736	2 879
powyżej 5 lat	-	-	-	-
	2 737	3 039	4 157	4 202

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Kasa	7	6	8	7
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 978	2 730	5 496	2 835
Lokaty krótkoterminowe	-	-	-	3 429
	2 985	2 736	5 504	6 271

19. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej

Tabela poniżej przedstawia 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.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 06.11.2025	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 30.09.2025- 06.11.2025
Biofund Capital Management LLC	3 476 384	34,92%	3 476 384	34,92%	bez zmian
Pozostali akcjonariusze	6 476 385	65,08%	6 476 385	65,08%	+721 689
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	9 952 769	100,00%	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 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.*

W dniu 13 października 2025 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. (PTE PZU S.A.) występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" (OFE PZU) informującego o zmianie udziału OFE PZU w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, tj. o spadku udziału OFE PZU poniżej progu 5% głosów.

W okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca nie dokonała nabycia akcji własnych i nie posiada żadnych akcji własnych.

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

Dnia 3 listopada 2025 roku, Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z utratą funkcji motywacyjnej wprowadzonego w 2024 roku programu motywacyjnego, uchwaliło zakończenie jego realizacji w dotychczasowej formie i zdecydowało o wprowadzeniu w Spółce nowego programu, którego ogólne zasady opisano w nocie 21. Pełna treść uchwały została opublikowana w Raporcie bieżącym nr 36/2025.

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.

20. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Zysk/(strata) za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej (w tys. zł)	(10 747)	(16 081)	(11 448)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. akcji)	9 953	9 953	9 953
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji)	(1,08)	(1,62)	(1,15)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	(1,08)	(1,62)	(1,15)

21. Płatności w formie akcji – Program motywacyjny

Program motywacyjny (ang. ESOP) został wprowadzony w Medicalgorithmics S.A. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (NWZ) 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.

Dnia 3 listopada 2025 roku, Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z utratą funkcji motywacyjnej wprowadzonego w 2024 roku programu motywacyjnego, uchwaliło zakończenie jego realizacji w dotychczasowej formie i zdecydowało o wprowadzeniu

w Spółce nowego programu, którego ogólne zasady opisano poniżej. Pełna treść uchwały została opublikowana w Raporcie bieżącym nr 36/2025.

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 2025 – 2028 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 2025, 2026, 2027 i przyznawane w zależności od stopnia realizacji celów Programu, w połowie roku obrotowego 2026, 2027 i 2028.

Prawo do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym przysługuje Członkom Zarządu Spółki oraz Kluczowemu Personelowi Spółki wskazanemu przez Zarząd Spółki i zaakceptowanemu przez Radę Nadzorczą Spółki. Uprawnieni będący „Członkami Zarządu Spółki” w rozumieniu zasad Programu oznaczają osoby pełniące funkcje w Zarządzie Spółki, które nie osiągnęły ani nie przekroczyły 5% (pięciu procent) ogólnej liczby głosów w Spółce na podstawie transakcji dokonanej na swój rachunek lub na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczącej akcji Spółki, jak również w stosunku do których osoby blisko z nimi związane.

Uprawnionym przysługiwać będzie warunkowe prawo do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych. Prawa będą uprawniały posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych, po okresie nabywania Uprawnień i pod warunkiem spełniania określonych warunków, do objęcia Akcji Spółki po 26,72 zł za sztukę, na zasadach wynikających z Uchwały oraz Regulaminu Programu. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie podjęta została przez Radę Nadzorczą uchwała w sprawie przyjęcia listy uprawnionych.

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 2025, 2026 i 2027, 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 2025, 2026 i 2027;
- 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 2025, 2026 i 2027, 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 55 mln zł dla 2025 roku, 60 mln zł dla 2026 roku oraz 75 mln zł dla 2027 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.

22. Rezerwy

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Rezerwa na premie dla pracowników	1 306	1 306	1 689	2 504
Rezerwa urlopowa	1 054	1 281	961	1 157
Rezerwa emerytalna	78	88	92	146
	2 438	2 675	2 742	3 807
Rezerwy długoterminowe	78	88	92	146
Rezerwy krótkoterminowe	2 360	2 587	2 650	3 661

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 września 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.

23. Kredyty i pożyczki

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Pożyczki otrzymane	16 029	11 494	4 134	-
	16 029	11 494	4 134	-
Część długoterminowa	16 029	11 494	2 654	-
Część krótkoterminowa	-	-	1 480	-

Na dzień 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała 4,1 mln USD (14,8 mln PLN) pożyczki w ramach umów opisanych poniżej. Naliczone do dnia bilansowego odsetki wyniosły 1,2 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, a dwóch kolejnych w 2025 roku. 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, wypłacanych w III i IV kwartale 2025 roku.

Wypłata transz nastąpi na wniosek Spółki, 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. 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.

24. Inne zobowiązania finansowe

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 801	2 056	1 597	1 857
Zobowiązania z tytułu przeniesienia przez FRK* na KL istniejących praw do technologii	1 925	1 950	2 000	2 000
Pozostałe zobowiązania	28	-	-	-
Zobowiązania finansowe	3 754	4 006	3 597	3 857
w tym długoterminowe	3 014	3 273	2 828	2 939
w tym krótkoterminowe	740	733	769	918

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

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, na dzień 30 września 2025 roku Grupa wypłaciła do FRK odpowiednią część zobowiązania w wysokości 75 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.

25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 110	2 744	2 416	2 381
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	142	144	156	206
Zobowiązania budżetowe	237	358	714	308

Pozostałe zobowiązania	112	132	152	82
	4 601	3 378	3 438	2 977
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	169	175	198	188
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Dotacje	3 258	3 620	4 344	4 706
Zobowiązanie z tytułu umów z klientami	918	1 025	1 241	1 349
Pozostałe	-	137	-	51
	4 176	4 782	5 585	6 106
w tym długoterminowe	3 744	4 213	5 153	5 623
w tym krótkoterminowe	432	569	432	483

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. Na dzień 30 września 2025 roku rozliczono 1.086 tys. zł.

26. 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. Zabezpieczeniem 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.

27. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

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.

28. Emisja papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych.

Dnia 3 listopada 2025 roku, Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z utratą funkcji motywacyjnej wprowadzonego w 2024 roku programu motywacyjnego, uchwaliło zakończenie jego realizacji w dotychczasowej formie i zdecydowało o wprowadzeniu w Spółce nowego programu, którego ogólne zasady opisano w nocy 21. Pełna treść uchwały została opublikowana w Raporcie bieżącym nr 36/2025.

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.

29. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

Poniższa tabela przedstawia akcje Jednostki Dominującej 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.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio ¹	Zmiana w okresie 30.09.2025-06.11.2025
Krzysztof Siemionow	Prezes Zarządu	-	1 738 192	Bez zmian
Michał Zapora	Członek Zarządu	1 212	-	Bez zmian
Michał Żółtowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	644	-	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	Bez zmian
Maksymilian Fraszka	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Marcin Gołębicki	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.

30. 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.

31. Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej należne za okres sprawozdawczy od Spółki oraz jednostek zależnych przedstawia poniższa tabela:

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Wynagrodzenia Członków Zarządu	1 047	1 320
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	308	412
Premia dla Członków Zarządu	-	810
Rezerwa na zmienne wynagrodzenie dla Członków Zarządu	214	975

32. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

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 19 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). W III kwartale 2025 roku 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. Spółka już we wrześniu bieżącego roku przekroczyła gwarantowane minimalne miesięczne wynagrodzenie za analizowane sesje.

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 okres od 1 stycznia do 30 września 2025 i 2024 roku.

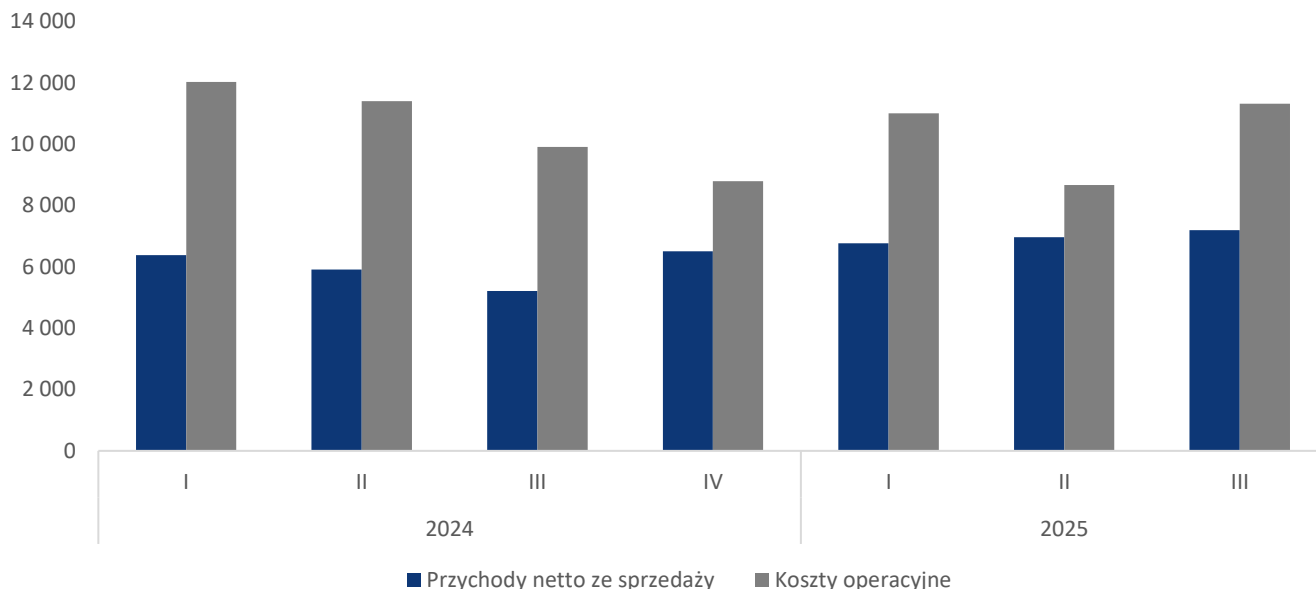
Tabela 1. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku i w analogicznym okresie 2024 roku oraz dynamika zmian w badanym okresie (w tys. zł)

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	20 932	18 137	2 795	15%
Koszty działalności operacyjnej	30 983	33 334	(2 351)	(7%)
Zysk/(strata) na sprzedaży	(10 051)	(15 197)	5 146	(34%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	649	3 776	(3 127)	(83%)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(9 402)	(11 421)	2 019	(18%)
Przychody/(koszty) finansowe netto	(1 193)	171	(1 364)	(798%)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(10 595)	(11 250)	655	(6%)
Zysk/(strata) netto, w tym:	(10 742)	(11 446)	704	(6%)
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(10 747)	(11 448)	701	(6%)
Zysk/(strata) netto przypadająca na udziały niedające kontroli	5	2	3	124%
EBITDA	(6 107)	(8 749)	2 642	(30%)

Przychody ze sprzedaży

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 20,9 mln zł i zwiększyły się o 15% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. 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 19,6 mln zł (15,5 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku) stanowiące 94% całości przychodów oraz przychody ze sprzedaży urządzeń do podmiotów niepowiązanych, które wyniosły 1,3 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 1. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszty operacyjne 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 2. Struktura terytorialna sprzedaży

	01.07.2025- 30.09.2025	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
Przychody ogółem	7 194	6 969	6 769	24 002	6 502	5 212	5 909
QoQ	225	200	268	-	1 289	(697)	(471)
QoQ %	3%	3%	4%	-	25%	-12%	-7%
YoY	1 982	1 060	389	(19 095)	(6 036)	(4 353)	(3 796)
YoY %	38%	18%	6%	-44%	-48%	-46%	-39%
Stany Zjednoczone	2 181	2 250	2 280	4 713	1 498	1 238	1 445
QoQ	(69)	(30)	781	-	261	(207)	913
QoQ %	-3%	-1%	52%	-	21%	-14%	172%
YoY	943	805	1 748	(11 537)	(1 219)	(1 410)	(3 180)
YoY %	76%	56%	329%	-71%	-45%	-53%	-69%
Globalny poza USA	5 013	4 718	4 489	19 289	5 004	3 974	4 463
QoQ	294	229	(513)	-	1 027	(489)	(1 384)
QoQ %	6%	5%	-10%	-	26%	-11%	-24%
YoY	1 038	255	(1 359)	(7 558)	(4 817)	(2 942)	(616)
YoY %	26%	6%	-23%	-28%	-49%	-43%	-12%

Tabela 3. Struktura terytorialna sprzedaży z tytułu usług

	01.07.2025- 30.09.2025	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
Przychody ze sprzedaży usług	6 538	6 504	6 606	21 639	6 137	5 199	5 420
QoQ	34	(102)	471	-	938	(222)	537
QoQ %	1%	-2%	8%	-	18%	-4%	11%
YoY	1 339	1 084	1 722	13 638	(1 417)	(2 576)	(3 692)
YoY %	26%	20%	35%	-39%	-19%	-33%	-41%
Stany Zjednoczone	2 181	2 250	2 280	4 160	1 498	1 238	995
QoQ	(69)	(30)	781	-	261	242	567
QoQ %	-3%	-1%	52%	-	21%	24%	132%
YoY	943	1 255	1 851	(11 728)	(858)	(1 410)	(3 630)
YoY %	76%	126%	432%	-74%	-36%	-53%	-78%
Globalny poza USA	4 357	4 254	4 326	17 479	4 638	3 961	4 425
QoQ	103	(72)	(311)	-	677	(464)	(29)
QoQ %	2%	-2%	-7%	-	17%	-10%	-1%
YoY	396	(171)	(129)	(1 910)	(560)	(1 166)	(63)
YoY %	10%	-4%	-3%	-10%	-11%	-23%	-1%

Tabela 4. Struktura terytorialna sprzedaży z tytułu urządzeń

	01.07.2025- 30.09.2025	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
Przychody ze sprzedaży urządzeń	656	465	164	2 363	365	13	488
QoQ	191	301	(201)	-	352	(475)	(1 009)
QoQ %	41%	184%	-55%	-	2665%	-97%	-67%
YoY	642	(23)	(1 333)	(5 458)	(4 618)	(1 776)	(104)
YoY %	4860%	-5%	-89%	-70%	-93%	-99%	-18%
Stany Zjednoczone	-	-	-	553	(0)	-	450

QoQ	-	-	0	-	(0)	(450)	346
QoQ %	0%	0%	-100%	-	0%	-100%	335%
YoY	-	(450)	(103)	191	(362)	-	450
YoY %	0%	-100%	-100%	53%	-100%	0%	0%
Globalny poza USA	656	465	164	1 810	366	13	38
QoQ	191	301	(202)	-	352	(25)	(1 355)
QoQ %	41%	184%	-55%	-	2665%	-66%	-97%
YoY	643	427	(1 229)	(5 649)	(4 255)	(1 776)	(554)
YoY %	4860%	1112%	-88%	-76%	-92%	-99%	-94%

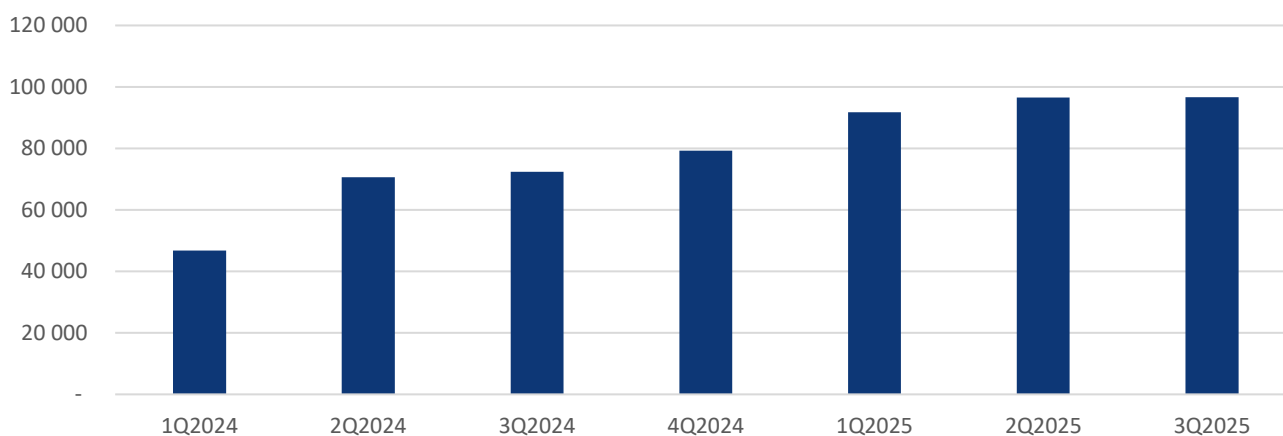
Skonsolidowane przychody w trzecim kwartale 2025 roku wyniosły 7,2 mln zł w porównaniu do 7,0 mln zł w drugim kwartale 2025 roku i 5,2 mln zł w trzecim kwartale 2024 roku. Rynek globalny (z wyłączeniem USA) nadal przynosił większe przychody niż rynek amerykański, zgodnie z trendem z 2024 roku. W trzecim kwartale 2025 roku Medicalgorithmics osiągnął na rynku globalnym przychody w wysokości 5,0 mln zł (4,3 mln zł z usług i 0,7 mln zł ze sprzedaży urządzeń) w porównaniu do 4,7 mln zł w drugim kwartale bieżącego roku (4,3 mln zł z usług i 0,4 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 III 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). W III kwartale 2025 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 przekroczyła gwarantowane minimalne miesięczne wynagrodzenie za analizowane sesje, a przychody z tytułu Umowy będą rosły szybciej niż pierwotne założenia Spółki.

Tabela 5. Liczba sesji w poszczególnych kwartałach

	01.07.2025- 30.09.2025	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
Liczba sesji	96 627	96 526	91 780	269 088	79 262	72 400



W rezultacie realizowanej strategii i działań rozwoju biznesu w bieżącym roku sprawozdawczym odnotowano 33% wzrost realizowanych sesji w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Liczba analizowanych przez oprogramowanie AI Medicalgorithmics badań EKG ustabilizowała się na zbliżonym poziomie w porównaniu do drugiego kwartału. W trzecim

kwartale 2025 roku firma zrealizowała dla swoich klientów 96,6 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

W okresie sprawozdawczym koszty działalności operacyjnej kształtowały się na poziomie 30,9 mln zł i spadły o 7% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

Tabela 6. Struktura kosztów działalności operacyjnej w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku i w analogicznym okresie 2024 roku

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	2 650	2 876	(226)	(8%)
Świadczenia pracownicze	11 080	15 431	(4 351)	(28%)
Amortyzacja	3 295	2 671	624	23%
Usługi obce	13 547	11 661	1 886	16%
Pozostałe	411	695	(284)	(41%)
RAZEM:	30 983	33 334	(2 351)	(7%)

Zużycie surowców i materiałów

Koszty zużycia surowców i materiałów spadły o ok. 0,2 mln zł (-8%) w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego 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.

Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych zmniejszyły się o ok. 4,4 mln zł (-28%) 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 (36%). Wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych wynika z charakteru działalności Grupy, która oparta jest na kapitale ludzkim.

Amortyzacja

W okresie 9 miesięcy 2025 roku widoczny jest wzrost o 0,6 mln zł (+23%) kosztów amortyzacji w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Amortyzacja stanowi obecnie blisko 11% całości kosztów operacyjnych.

Wzrost kosztów amortyzacji wynika m.in. z zakończenia prac nad zestawem algorytmów DRAI oraz oprogramowania DRP, szerzej opisanych w części „Kosztów zakończonych prac rozwojowych” niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i rozpoczęciem amortyzacji wymienionych projektów. W III kwartale 2025 roku rozpoczęto amortyzację kolejnych nakładów na projekty DRP i DRAI w związku przeprowadzeniem integracji i rozpoczęciem wykorzystywania innowacyjnego oprogramowania DRAI oraz platformy DRP do analizy komercyjnych badań EKG przez jednego z kluczowych klientów w USA. W ramach projektów DRAI i DRP, prowadzone są prace nad ulepszeniem i kolejną generacją algorytmów AI.

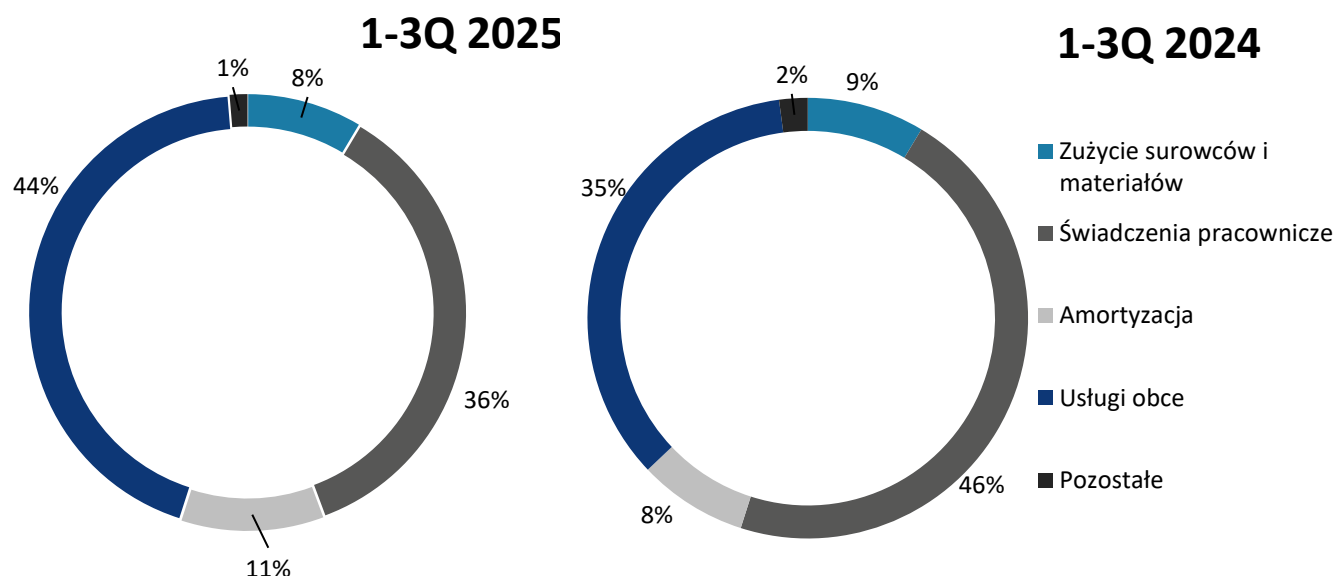
W wyniku zastosowania standardu MSSF 16 Grupa rozpoznała składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Prawo do użytkowania amortyzowane jest przez okres trwania umowy najmu, a koszt amortyzacji za okres 9 miesięcy 2025 roku wyniósł 0,7 mln zł (w okresie porównawczym 0,8 mln zł).

Usługi obce

Usługi obce stanowią 44% kosztów operacyjnych Grupy, a ich poziom wzrósł o 16% w stosunku do okresu porównawczego i wyniósł 13,5 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 nocy 8 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Porównując okres 9 miesięcy 2025 roku do analogicznego okresu 2024 roku, 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 10 obejmuje koszty eksploatacyjne związane z najmem powierzchni biurowych oraz koszt dzierżawy sprzętu biurowego o niskiej wartości.

Wykres 2. Struktura kosztów działalności operacyjnej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 i 2024 roku (w %)



Zysk i rentowność

Strata netto wygenerowana w okresie od stycznia do września 2025 roku wyniosła 10,7 mln zł, pod wpływem czynników oddziałujących na przychody oraz koszty operacyjne, które zostały opisane w poprzednich punktach. W efekcie Grupa odnotowała ujemną marżę na sprzedaży (-48,0% wobec -83,8% w analogicznym okresie 2024 roku) oraz ujemną marżę EBITDA (-29,2% wobec -48,2% w analogicznym okresie 2024 roku).

Sytuacja majątkowa i finansowa

Na dzień 30 września 2025 roku suma bilansowa wyniosła 105,9 mln zł, co oznacza wzrost o 0,1 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku. Wzrost sumy bilansowej wynika w dużej mierze ze zwiększenia wartości niematerialnych (+5,9 mln zł), skompensowanych zmniejszeniem stanu zapasów (-2,7 mln zł) oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-2,5 mln zł).

Na dzień bilansowy suma aktywów trwałych wynosiła 88,9 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem osiągnął 84%. Najbardziej istotną pozycję aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, przede wszystkim nakłady na prace rozwojowe (53,1 mln zł) oraz wartość firmy Kardiolytics (18,2 mln zł). Aktywa trwałe wzrosły o 5,4 mln zł (+6%) w stosunku do 31 grudnia 2024 roku, czego przyczyną był przede wszystkim wzrost nakładów na prace rozwojowe.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 30 września 2025 roku wyniosła 17,0 mln zł, co stanowiło spadek o 5,3 mln zł (-24%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Na tę zmianę składa się głównie spadek zapasów o 2,7 mln zł oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 2,5 mln zł. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem osiągnął 16%. Największy udział w aktywach obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (43%) oraz zapasy (39%).

Na dzień 30 września 2025 roku kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł 65,9 mln zł, co oznacza spadek o 11,3 mln zł (-15%) w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Udział tej grupy pasywów w sumie bilansowej osiągnął 62%. Na zmianę kapitału własnego przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej składała się strata poniesiona za okres 9 miesięcy 2025 roku (-10,7 mln zł).

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 31,7 mln zł (30% sumy bilansowej), a główną pozycję w tej grupie pasywów stanowiły kredyty i pożyczki (16,0 mln zł). Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 12,0 mln zł (+61%) w stosunku do 31 grudnia 2024 roku, głównie w wyniku rozpoznania długoterminowej części pożyczki otrzymanej od głównego akcjonariusza Biofund Capital Management LLC.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 8,3 mln zł (8% sumy bilansowej). Najbardziej istotną pozycję w tej grupie pasywów stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług (4,6 mln zł) oraz rezerwy krótkoterminowe (2,4 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe spadły w stosunku do 31 grudnia 2024 roku o 0,7 mln zł (-7%), 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.

33. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne niż opisane powyżej czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na śródroczne sprawozdanie finansowe.

34. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

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

35. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Medicalgorithmics S.A. jest stroną umów o dofinansowanie z funduszy unijnych projektów inwestycyjnych ukierunkowanych na prace rozwojowe oferowanych produktów i usług. W przypadku niedopełnienia warunków realizacji prac rozwojowych może wystąpić ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji. Udzielone dotacje są zabezpieczone wekslami. 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. Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako niskie.

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.

Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie umowy pożyczki zawartej z Biofund w dniu 29 listopada 2024 roku 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. Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie umowy pożyczki zawartej z Biofund w dniu 15 kwietnia 2024 roku 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.

36. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

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 50% wzrost 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 19 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 dodatknych 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. Na dzień podpisania niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostało do wykorzystania 5,0 mln zł w ramach umowy pożyczki. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym poziom realizacji założeń strategii oraz zdolność realizacji zobowiązań finansowych.

37. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu najbardziej istotnym czynnikiem, który w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału będzie determinował wyniki Grupy, pozostaje tempo integracji pozyskanych klientów oraz monetyzacji podpisanych kontraktów, jak również zakres wykorzystania technologii Spółki przez jednego z największych amerykańskich IDTF, pozyskanego w 2025 roku. W III kwartale 2025 roku klient ten rozpoczął korzystanie z innowacyjnego oprogramowania DRAI oraz platformy DRP, wykorzystywanych do analizy komercyjnych badań EKG.

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

- transformacja modelu biznesowego zgodnie z celami określonymi w nowej strategii rozwoju;
- utrzymanie optymalnej kosztowo infrastruktury informatycznej, w szczególności w zakresie usług chmurowych, zapewniającej efektywne i skalowalne środowisko działania systemów Spółki;
- 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 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 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

38. Informacje o istotnych sprawach sądowych

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

39. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 13 października 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. powziął informację o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwały Nr 1297/2025, która stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 31/2025, w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Medicalgorithmics S.A. Zgodnie z treścią Uchwały, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostało dopuszczonych 1.433.197 akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda.

W dniu 10 października 2025 roku zostało wydane oświadczenie KDPW w sprawie asymilacji akcji zwykłych na okaziciela Spółki. Zgodnie z treścią Oświadczenia, KDPW postanowiło dokonać asymilacji 1.433.197 akcji zwykłych na okaziciela z akcjami Spółki znajdującymi się w obrocie giełdowym. Data przeprowadzenia asymilacji w systemie depozytowym KDPW to 15 października 2025 roku. Oświadczenie KDPW znajduje się w załączeniu do raportu bieżącego nr 31/2025.

Dnia 13 października 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie poinformował o otrzymaniu zawiadomienia od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. (PTE PZU S.A.) występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE PZU) informującego o zmianie udziału OFE PZU w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, tj. o spadku udziału OFE PZU poniżej progu 5% głosów.

W dniu 3 listopada 2025 roku Spółka Medicalgorithmics S.A. zawarła umowę z partnerem z Anglii, na mocy której udostępni Kontrahentowi oprogramowanie DeepRhythmPlatform (DRP) z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI (DRAI) w modelu usługowym, umożliwiające wykonywanie badań ECG dla pacjentów Kontrahenta na terytorium Zjednoczonego Królestwa i Irlandii. Umowa obejmuje również świadczenie usług wdrożeniowych, serwisowych oraz bieżącego wsparcia technicznego. Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 34/2025.

Dnia 3 listopada 2025 roku, zgodnie z treścią raportów bieżących nr 29/2025 oraz 36/2025, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego przedmiotem uchwał były m.in. zmiany w przyjętym w Spółce programie motywacyjnym, szerzej opisane w notce 21, postanowienie w sprawie przeznaczenia środków zgromadzonych w kapitale zapasowym Spółki w kwocie 60 mln zł na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz podjęcie uchwały w sprawie powołania Pana Marcina Gołębickiego w skład Rady Nadzorczej Spółki.

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	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	84 779	78 290	19 858	18 322
Aktywa obrotowe	16 397	21 079	3 841	4 933
Wartości niematerialne	15 486	11 746	3 627	2 749
Należności długoterminowe	1 774	2 603	416	609
Aktywa finansowe długoterminowe	13 499	10 121	3 162	2 369
Zapasy	6 652	9 393	1 558	2 198
Należności krótkoterminowe	7 496	6 901	1 756	1 615
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 249	4 785	527	1 120
Kapitał własny	70 840	80 922	16 593	18 938
Kapitał zakładowy	995	995	233	233
Zobowiązania krótkoterminowe	7 654	8 228	1 793	1 925
Zobowiązania długoterminowe	22 682	10 219	5 313	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)	7,12	8,13	1,67	1,90
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody ze sprzedaży	18 574	15 695	4 384	3 648
Zysk/(strata) na sprzedaży	(9 355)	(13 337)	(2 208)	(3 100)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(8 683)	(12 172)	(2 050)	(2 829)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(10 724)	(9 808)	(2 531)	(2 280)
Zysk/(strata) netto	(10 632)	(9 959)	(2 510)	(2 315)
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	(1,07)	(1,00)	(0,25)	(0,23)
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 957)	(10 503)	(698)	(2 441)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 276)	(5 190)	(2 426)	(1 206)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 697	(3 358)	2 525	(781)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(2 536)	(19 051)	(599)	(4 428)

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień 30 września 2025 roku, wynoszącego 4,2692 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 września 2025 roku, wynoszącego 4,2365 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 2024 roku, wynoszącego 4,3022 EUR/PLN

		30.09.2025 (niebadane)	30.06.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)	30.09.2024 (niebadane)
Wartości niematerialne		15 486	14 303	11 746	12 766
Rzeczowe aktywa trwałe		2 581	2 862	2 381	2 660
Należności długoterminowe	46	1 774	2 054	2 603	2 722
Aktywa finansowe	43	13 499	11 793	10 121	8 008
Udziały w jednostkach zależnych	44	51 439	51 439	51 439	51 439
Aktywa trwałe		84 779	82 450	78 290	77 595
Zapasy	45	6 652	6 892	9 393	10 772
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	46	7 496	8 227	6 901	6 349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 249	2 160	4 785	5 245
Aktywa obrotowe		16 397	17 279	21 079	22 366
AKTYWA RAZEM		101 176	99 729	99 369	99 961

		30.09.2025 (niebadane)	30.06.2025 (niebadane)	31.12.2024 (badane)	30.09.2024 (niebadane)
Kapitał zakładowy		995	995	995	995
Kapitał zapasowy		290 712	290 712	290 712	290 712
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		973	788	423	277
Zyski zatrzymane		(221 840)	(218 372)	(211 208)	(207 325)
Kapitał własny		70 840	74 123	80 922	84 659
Kredyty i pożyczki	48	16 029	11 494	2 654	-
Rezerwy	49	78	88	92	146
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 400	1 246	1 492	1 275
Inne zobowiązania finansowe	51	1 089	1 323	828	939
Rozliczenia międzyokresowe	50	4 086	4 548	5 153	5 623
Zobowiązania długoterminowe		22 682	18 699	10 219	7 983
Kredyty i pożyczki	48	-	-	1 480	-
Rezerwy krótkoterminowe	49	2 360	2 587	2 180	2 988
Inne zobowiązania finansowe	51	740	733	769	918
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50	4 041	2 944	3 367	2 943
Rozliczenia międzyokresowe	50	513	643	432	470
Zobowiązania krótkoterminowe		7 654	6 907	8 228	7 319
Zobowiązania ogółem		30 336	25 606	18 447	15 302
PASYWA RAZEM		101 176	99 729	99 369	99 961

		01.07.2025- 30.09.2025 (niebadane)	01.07.2024- 30.09.2024 (niebadane)	01.01.2025- 30.09.2025 (niebadane)	01.01.2024- 30.09.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	40	6 173	4 408	18 574	15 695
Zużycie surowców i materiałów		(808)	(408)	(3 237)	(2 901)
Świadczenia pracownicze		(2 625)	(3 730)	(9 005)	(12 494)
Amortyzacja		(1 229)	(881)	(3 115)	(2 550)
Usługi obce		(5 141)	(3 348)	(12 247)	(10 430)
Pozostałe		(95)	(175)	(325)	(657)
Koszt własny razem		(9 898)	(8 542)	(27 929)	(29 032)
Zysk/(strata) na sprzedaży		(3 725)	(4 134)	(9 355)	(13 337)
Pozostałe przychody operacyjne	41	839	392	1 745	1 214
Pozostałe koszty operacyjne	41	(65)	(2)	(1 073)	(49)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(2 951)	(3 744)	(8 683)	(12 172)
Przychody finansowe	42	267	2 272	726	2 777
Koszty finansowe	42	(630)	(830)	(2 767)	(413)
Przychody/(koszty) finansowe netto		(363)	1 442	(2 041)	2 364
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(3 314)	(2 302)	(10 724)	(9 808)
Podatek dochodowy		(154)	35	92	(151)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		(3 468)	(2 267)	(10 632)	(9 959)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(3 468)	(2 267)	(10 632)	(9 959)
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,35)	(0,23)	(1,07)	(1,00)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,35)	(0,23)	(1,07)	(1,00)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny Programu Motywacyj- nego	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	-	-	-	(10 632)	(10 632)
	-	-	-	(10 632)	(10 632)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	550	-	550
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	550	-	550
Kapitał własny na 30.09.2025 (<i>niebadane</i>)	995	290 712	973	(221 840)	70 840

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny Programu Motywacyj- nego	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 motywacyj- nego	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 Motywacyj- nego	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	-	-	-	(9 959)	(9 959)
	-	-	-	(9 959)	(9 959)
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	277	-	277
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	277	-	277
Kapitał własny na 30.09.2024 (<i>niebadane</i>)	995	290 712	277	(207 325)	84 659

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	(10 632)	(9 959)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	913	1 043
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 202	1 503
Podatek dochodowy	(92)	151
Zmiana stanu zapasów	2 441	(1 441)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	233	1 440
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	99	(285)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	674	(1 245)
Zmiana stanu rezerw	166	397
Odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych	-	(2 092)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	300	(10)
Wycena programu motywacyjnego	550	277
Zwrot podatku	-	790
Różnice kursowe	372	255
Odsetki	903	(246)
Rozpoznane przychody z tytułu rozliczenia dotacji	(1 086)	(1 086)
Pozostałe	-	1
	(2 957)	(10 503)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Udzielone pożyczki	(4 183)	(3 161)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(6 093)	(4 121)
Spłata udzielonych pożyczek	-	2 092
Inne wpływy	-	-
	(10 276)	(5 190)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek	11 553	-
Inne wydatki finansowe	-	(2 321)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(753)	(944)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(103)	(93)
Inne wpływy finansowe	-	-
	10 697	(3 358)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(2 536)	(19 051)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 785	24 296
Środki pieniężne na koniec okresu	2 249	5 245

40. Struktura przychodów ze sprzedaży

	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Struktura rzeczowa				
Przychody ze sprzedaży usług	5 455	4 349	16 470	12 879
Przychody ze sprzedaży urządzeń	718	59	2 104	2 816
	6 173	4 408	18 574	15 695
	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Struktura terytorialna				
Polska	198	168	1 170	814
Stany Zjednoczone	2 181	1 238	6 711	3 852
Pozostałe	3 794	3 002	10 693	11 029
	6 173	4 408	18 574	15 695

41. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Rozliczenie dotacji	362	362	1 086	1 086
Otrzymane odszkodowania	181	2	181	39
Ulga na innowacyjnych pracowników	164	-	286	-
Pozostałe	132	28	192	89
Pozostałe przychody operacyjne	839	392	1 745	1 214
Odpisy aktualizujący wartość zapasów	-	-	(352)	-
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-	(276)	-
Utylizacja zapasów	(65)	-	(445)	(37)
Pozostałe	(0)	(2)	(0)	(12)
Pozostałe koszty operacyjne	(65)	(2)	(1 073)	(49)

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 września 2025 roku rozliczono 1 086 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa przeprowadziła analizę należności, indywidualnie oceniła ryzyko spłaty należności od kontrahentów oraz zwiększyła odpis o 0,3 mln zł.

W okresie sprawozdawczym 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 okresie 9 miesięcy 2025 roku dokonano utylizacji zapasów na łączną wartość 0,4 mln zł.

42. Przychody i koszty finansowe

	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Odsetki	206	127	560	515
Rozwiązanie odpisu aktywów finansowych (udzielone pożyczki do MDG HoldCo)	-	2 092	-	2 092
Inne	61	53	166	170
Przychody finansowe	267	2 272	726	2 777
Odsetki od leasingu	(40)	(43)	(103)	(93)
Odsetki od pożyczki Biofund	(586)	-	(1 229)	-
Różnice kursowe z wyceny	24	(787)	(1 403)	(320)
Inne	(28)	-	(32)	-
Koszty finansowe	(630)	(830)	(2 767)	(413)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(363)	1 442	(2 041)	2 364

43. Aktywa finansowe

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Udzielone pożyczki Kardiolitics	13 479	11 773	10 101	7 988
Udzielone pożyczki MDG Holdco	70 050	68 895	76 240	70 120
Odpis udzielonych pożyczek MDG Holdco	(70 050)	(68 895)	(76 240)	(70 120)
Udziały	20	20	20	20
	13 499	11 793	10 121	8 008
w tym część długoterminowa	13 499	11 793	10 121	8 008
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%)
Pożyczka z dnia 07.12.2022-22.09.2025	Kardiolitics	3 384	01.12.2027	SOFR 3M i marża 2,65 pp rocznie
Suma udzielonych pożyczek		16 296		
Odpis udzielonych pożyczek		(12 912)		

Dnia 3 listopada 2022 roku została zawarta umowa pożyczki do jednostki powiązanej Kardiolitics. Do dnia bilansowego wypłacono 3,38 mln USD (12,3 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.

44. Udziały w jednostkach zależnych

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Medicalgorithmics US Holding Corporation	94 771	94 771	94 771	94 771
Medicalgorithmics US Holding Corporation - odpis udziałów	(94 771)	(94 771)	(94 771)	(94 771)
Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.	1 267	1 267	1 267	1 267
Medicalgorithmics India Pvt. Ltd	183	183	183	183
Kardiolytics Inc	49 989	49 989	49 989	49 989
MDG Australia Pty Ltd	0	0	0	0
MDG Anglia Ltd	0	0	-	-
	51 439	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 nocie 16 jednostkowego sprawozdania finansowego za 2024 rok.

45. Zapasy

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Materiały	6 371	6 843	8 201	9 674
Produkty gotowe	1 605	1 340	1 926	1 230
Towary	436	469	725	766
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 760)	(1 760)	(1 459)	(898)
	6 652	6 892	9 393	10 772

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. W okresie sprawozdawczym 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.

46. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	3 517	4 501	4 028	3 902
Należności z tytułu umowy leasingowej	3 777	4 069	3 861	3 877
Należności budżetowe	1 302	985	999	522
Należności pozostałe	498	539	511	604
Rozliczenia międzyokresowe	176	187	105	166
	9 270	10 281	9 504	9 071
Długoterminowe	1 774	2 054	2 603	2 722
Krótkoterminowe	7 496	8 227	6 901	6 349

Należności z tytułu dostaw i usług

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	157	216	285	558
Odpis aktualizujący od należności od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 829	4 752	3 973	3 344
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	(469)	(467)	(230)	-
Należności z tytułu umów leasingowych	3 777	4 069	3 861	3 877
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto	7 294	8 570	7 890	7 779

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

30.09.2025	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
niewymagalne	2 377	-	2 377
przeterminowane od 1 do 30 dni	588	-	588
przeterminowane od 31 do 60 dni	132	-	132
przeterminowane od 61 do 360 dni	773	380	394
przeterminowane powyżej 361 dni	116	89	26
	3 986	469	3 517

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

30.09.2024

	Wartość brutto	Odpis akt.	Wartość netto
niewymagalne	2 417	-	2 417
przeterminowane od 1 do 30 dni	153	-	153
przeterminowane od 31 do 60 dni	7	-	7
przeterminowane od 61 do 360 dni	1 181	-	1 181
przeterminowane powyżej 361 dni	144	-	144
	3 902	-	3 902

Należności od pięciu największych długoletnich partnerów biznesowych wynosiły ok. 84% 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 niezdyktowane opłaty leasingowe, które będą otrzymane przez Spółkę w przyszłości.

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

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
do roku	1 339	1 327	1 421	1 323
od 1 do 5 lat	1 821	2 121	2 736	2 879
powyżej 5 lat	-	-	-	-
	3 160	3 448	4 157	4 202

Rozliczenia międzyokresowe

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Polisy ubezpieczeniowe i zabezpieczenia	95	69	53	92
Subskrypcje	65	94	38	55
Opłata za notowania akcji GPW	8	17	-	11
Usługi doradcze	-	-	-	1

Pozostałe	8	7	14	7
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	176	187	105	166
Część długoterminowa	-	-	-	-
Część krótkoterminowa	176	187	105	166

47. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Zysk/(strata) za okres (tys. zł)	(10 632)	(13 842)	(9 959)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. akcji)	9 953	9 953	9 953
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych (tys. akcji)	-	-	-
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji)	(1,07)	(1,39)	(1,00)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	(1,07)	(1,39)	(1,00)

48. Kredyty i pożyczki

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Pożyczki otrzymane	16 029	11 494	4 134	-
	16 029	11 494	4 134	-
Część długoterminowa	16 029	11 494	2 654	-
Część krótkoterminowa	-	-	1 480	-

Na dzień 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała 4,1 mln USD (14,8 mln PLN) pożyczki w ramach umów opisanych poniżej. Naliczone do dnia bilansowego odsetki wyniosły 1,2 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, a dwóch kolejnych w 2025 roku. 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, wypłacanych w III i IV kwartale 2025 roku.

Wypłata transz nastąpi na wniosek Spółki, 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. 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.

49. Rezerwy

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Rezerwa na premie dla pracowników	1 306	1 306	1 219	1 831
Rezerwa urlopowa	1 054	1 281	961	1157
Rezerwa emerytalna	78	88	92	146
	2 438	2 675	2 272	3 134
Rezerwy długoterminowe	78	88	92	146
Rezerwy krótkoterminowe	2 360	2 587	2 180	2 988

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 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 września 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.

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

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 548	2 206	1 886	1 831
Zobowiązania budżetowe	241	363	726	340
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	1	-	4
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	142	232	591	665
Pozostałe zobowiązania	110	143	164	103
	4 041	2 945	3 367	2 943
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Dotacje	3 258	3 620	4 344	4 706
Zobowiązanie z tyt. umów z klientami	1 341	1 434	1 241	1 349
Pozostałe	-	137	-	38
	4 599	5 191	5 585	6 093

Rozliczenie międzyokresowe krótkoterminowe	513	643	432	470
Rozliczenie międzyokresowe długoterminowe	4 086	4 548	5 153	5 623
	4 599	5 191	5 585	6 093

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 września 2025 roku rozliczono 1 086 tys. zł.

51. Inne zobowiązania finansowe

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 801	2 056	1 597	1 857
Inne zobowiązania	28	-	-	-
Zobowiązania finansowe	1 829	2 056	1 597	1 857
w tym długoterminowe	1 089	1 323	828	939
w tym krótkoterminowe	740	733	769	918

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.

52. 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. Zabezpieczeniem 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.

53. 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	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Udzielone pożyczki	70 050	68 895	76 240	70 120
Odpis udzielonych pożyczek	(70 050)	(68 895)	(76 240)	(70 120)
Zasilenie kapitału zapasowego	94 771	94 771	94 771	94 771
Odpis kapitału zapasowego	(94 771)	(94 771)	(94 771)	(94 771)
Pozostałe zobowiązania	(142)	(232)	(591)	(665)

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)			
Odsetki od pożyczek	2 037	3 001	2 252
Odpis odsetek od pożyczek	(2 037)	(3 001)	(2 252)

Kardiolytics Inc

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) -

stan na dzień	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Udzielone pożyczki	13 479	11 773	10 101	7 988
Zasilenie kapitału zapasowego	49 989	49 989	49 989	49 989
Pozostałe należności	141	140	158	148

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)			
Odsetki od pożyczek	560	733	524

Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) -

stan na dzień	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	62	114	243	453
Należności z tytułu umów leasingowych i podobnych (z uwzględnieniem dyskonta)	1 187	1 107	-	-
Zasilenie kapitału własnego	1 267	1 267	1 267	1 267

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień

Należności z tytułu dostaw i usług	95	102	42	129
Zasilenie kapitału własnego	183	183	183	183
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(33)	(33)	(13)	(27)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

Transakcje z kadrami kierowniczymi zostały ujawnione w notce 29 niniejszego sprawozdania.

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 Spółki.

W dniu 13 października 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. powziął informację o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwały Nr 1297/2025, która stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 31/2025, w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Medicalgorithmics S.A. Zgodnie z treścią Uchwały, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostało dopuszczonych 1.433.197 akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda.

W dniu 10 października 2025 roku zostało wydane oświadczenie KDPW w sprawie asymilacji akcji zwykłych na okaziciela Spółki. Zgodnie z treścią Oświadczenia, KDPW postanowiło dokonać asymilacji 1.433.197 akcji zwykłych na okaziciela z akcjami Spółki znajdującymi się w obrocie giełdowym. Data przeprowadzenia asymilacji w systemie depozytowym KDPW to 15 października 2025 roku. Oświadczenie KDPW znajduje się w załączeniu do raportu bieżącego nr 31/2025.

Dnia 13 października 2025 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie poinformował o otrzymaniu w dniu dzisiejszym zawiadomienia od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. (PTE PZU S.A.) występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE PZU) informującego o zmianie udziału OFE PZU w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, tj. o spadku udziału OFE PZU poniżej progu 5% głosów.

W dniu 3 listopada 2025 roku Spółka Medicalgorithmics S.A. zawarła umowę z partnerem z Anglii, na mocy której udostępni Kontrahentowi oprogramowanie DeepRhythmPlatform (DRP) z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI (DRAI) w modelu usługowym, umożliwiające wykonywanie badań ECG dla pacjentów Kontrahenta na terytorium Zjednoczonego Królestwa i Irlandii. Umowa obejmuje również świadczenie usług wdrożeniowych, serwisowych oraz bieżącego wsparcia technicznego. Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 34/2025.

Dnia 3 listopada 2025 roku, zgodnie z treścią raportów bieżących nr 29/2025 oraz 36/2025, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego przedmiotem uchwał były m.in. zmiany w przyjętym w Spółce programie motywacyjnym, szerzej opisane w notcie 21, postanowienie w sprawie przeznaczenia środków zgromadzonych w kapitale zapasowym Spółki w kwocie 60 mln zł na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz podjęcie uchwały w sprawie powołania Pana Marcina Gołębińskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki.

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 6 listopada 2025 roku.

Krzysztof Siemionow
Prezes Zarządu

Michał Zapora
Członek Zarządu

Warszawa, 6 listopada 2025 roku



Central Tower, 19 piętro
Al. Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa



+48 22 825 12 49
finanse@medicalalgorithmics.com
medicalalgorithmics.pl