

MEDICALgorithmics
INNOVATIVE SOLUTIONS IN MEDICINE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE **GRUPY MEDICALGORITHMICS** ZA III KWARTAŁ 2026 ROKU

Szanowni Akcjonariusze,

z dużą satysfakcją oddaję w Państwa ręce raport za III kwartał 2026 r. To najmocniejszy wynikowo kwartał, odkąd Medicalgorithmics działa w ramach nowego modelu biznesowego. Skonsolidowane przychody wyniosły 10,9 mln zł i były o 52% wyższe niż przed rokiem, EBITDA osiągnęła 1,9 mln zł (+30% kw/kw), a przepływy pieniężne z działalności operacyjnej 3,4 mln zł. Najbardziej cieszy mnie jednak to, że nie jest to wyjątek, lecz potwierdzenie trwałego trendu.

Wysokie tempo wzrostu utrzymujemy przez cały rok. W każdym z trzech kwartałów 2026 r. nasza sprzedaż rosła o ponad połowę r/r. Po dziewięciu miesiącach przychody sięgnęły 32,0 mln zł (+53% r/r), a więc już teraz przewyższają wynik z całego 2025 r. (31,0 mln zł). Najszybciej rozwija się sprzedaż na rynku amerykańskim – w III kwartale wyniosła 4,4 mln zł, ponad dwa razy więcej niż przed rokiem (+102% r/r). Rośnie też skala naszej działalności: w tym samym okresie zrealizowaliśmy 121,1 tys. sesji analiz EKG, o 25,4% więcej niż rok wcześniej.

Co równie ważne, wzrost sprzedaży nie odbywa się kosztem rentowności. Koszty pozostają na zeszłorocznym poziomie, dzięki czemu z kwartału na kwartał poprawiamy wynik operacyjny. EBITDA jest dodatnia od IV kwartału 2025 r. i systematycznie rośnie. Działalność operacyjna generuje dodatnie przepływy pieniężne już czwarty kwartał z rzędu. Ta dyscyplina daje nam solidny fundament pod dalszy, dynamiczny rozwój.

Jeszcze większe perspektywy otwierają się jednak przed nami w najbliższych miesiącach. Odkąd nasz największy klient został przejęty przez wielomiliardowy podmiot z branży MedTech z USA, liczba zlecanych przez niego i analizowanych przez nas badań systematycznie przybywa. Ponieważ rozliczamy się z partnerem w zależności od liczby wykonanych analiz, według naszych wstępnych założeń przełoży się to na wzrost wyników już w IV kwartale, a w pierwszych miesiącach 2027 r. możemy spodziewać się ich skokowej poprawy.

Rosnąca liczba badań u największego klienta to niejedyne źródło naszego wzrostu w USA. W listopadzie podpisaliśmy umowy z dwiema kolejnymi amerykańskimi placówkami diagnostycznymi typu IDTF. Zintegrujemy z ich platformą i biosensorami nasze oprogramowanie DeepRhythmPlatform (DRP) oraz algorytmy DeepRhythmAI (DRAI) do analizy badań Holtera, CEM i MCT.

W tym samym czasie napłynęło kolejne zamówienie z Kanady. Nasz wieloletni partner, specjalizujący się w domowych badaniach EKG metodą Holtera, zamówił dodatkowe urządzenia Kardiobeat.ai o wartości prawie 1,5 mln zł. To już jego drugie zamówienie w tym roku – pierwsze, z kwietnia, opiewało na ponad 1,8 mln zł. Od czasu przejęcia przez jedną z czołowych amerykańskich firm diagnostycznych partner zgłasza znaczący wzrost popytu na swoje usługi i urządzenia. Zamówienie również powinno być jednym z głównych czynników wzrostu wyników w IV kwartale br.

USA i Kanada pozostają dla nas kluczowym kierunkiem rozwoju. Nowi partnerzy w Stanach Zjednoczonych i drugie w tym roku zamówienie z Kanady pokazują, że po naszą technologię sięgają dziś firmy, które same są w fazie silnego wzrostu. Trudno o lepszą rekomendację.

Za tymi wynikami stoi technologia, którą konsekwentnie rozwijamy. Nasze najnowsze rozwiązania, dopuszczone do obrotu przez FDA, należą do najbardziej zaawansowanych systemów AI na świecie – popełniają 14 razy mniej błędów niż tradycyjna analiza przeprowadzana przez wykwalifikowanych techników EKG, a przy tym działają szybciej i są wygodniejsze w obsłudze. Skuteczność naszych algorytmów potwierdziło niezależne badanie przeprowadzone na grupie 14 000 pacjentów, opublikowane w Nature Medicine.

Nie zwalniamy również w obszarze badań i rozwoju. Mamy ambitne plany dotyczące nowych projektów – zarówno w mocno skomercjalizowanym obszarze EKG (projekty AI VESPER i GIMLET), jak i w diagnostyce kardiologicznej opartej na obrazowaniu, gdzie rozwijamy technologię VCAST. To oprogramowanie, które na podstawie powszechnie dostępnej tomografii komputerowej serca umożliwia nieinwazyjną diagnostykę choroby wieńcowej – jednej z głównych przyczyn zawałów serca – i stanowi szybszą, tańszą i bardziej dostępną alternatywę dla kosztownych, inwazyjnych procedur, takich jak koronarografia. VCAST ma już oznakowanie CE i jest w trakcie komercjalizacji.

Aby w pełni wykorzystać te możliwości, planujemy pozyskać ponad 20 mln zł w ramach emisji akcji serii R z prawem poboru. Środki przeznaczymy na dalszy rozwój sprzedaży oraz projektów badawczo-rozwojowych. Prawo poboru daje Państwu, naszym obecnym akcjonariuszom, pierwszeństwo udziału w kolejnym etapie rozwoju Spółki. Zapisy podstawowe i dodatkowe na akcje serii R będą przyjmowane od 1 do 22 grudnia 2026 r.

Zbliżamy się do końca roku z wyraźnie większą skalą działalności, dodatnimi przepływami operacyjnymi i coraz szerszym gronem partnerów. Mamy know-how, technologię i zespół, by dalej dynamicznie się rozwijać, dlatego z niecierpliwością oraz optymizmem patrzymy na kolejne kwartały. Dziękuję całemu zespołowi Medicalgorithmics za zaangażowanie, a Państwu – za zaufanie i wsparcie. Jestem przekonany, że to, co najważniejsze, wciąż jest przed nami.

Z wyrazami szacunku,

dr Kris Siemionow

Prezes Zarządu Medicalgorithmics S.A.

I Śródroczne skrócone skonsolidowane wybrane dane finansowe 5
II Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 6
III Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 7
IV Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 9
V Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 12
VI Informacje objaśniające 13
1. Informacje ogólne 13
2. Informacje o Grupie Kapitałowej 13
3. Informacje o Jednostce Dominującej 14
4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego 15
5. Sprawozdawczość segmentów działalności 20
6. Struktura przychodów ze sprzedaży 21
7. Świadczenia pracownicze 21
8. Amortyzacja 21
9. Usługi obce 22
10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 22
11. Przychody i koszty finansowe 23
12. Efektywna stopa podatkowa 23
13. Wartości niematerialne 23
14. Rzeczowe aktywa trwałe 30
15. Aktywa finansowe 32
16. Zapasy 32
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 33
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 34
19. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej 34
20. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję 35
21. Płatności w formie akcji – Program motywacyjny 35
22. Rezerwy 37
23. Kredyty i pożyczki 37
24. Inne zobowiązania finansowe 38
25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 39
26. Zobowiązania warunkowe 39
27. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności 40
28. Emisja papierów wartościowych 40
29. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta 41
30. Informacje dotyczące podziału zysku lub pokrycia straty 42
31. Transakcje z kadrą kierowniczą 42
32. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących 42
33. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne sprawozdanie finansowe 48
34. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz 48
35. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji 48
36. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań 49
37. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 49
38. Informacje o istotnych sprawach sądowych 51
39. Zdarzenia po dniu bilansowym 51
VII Jednostkowe wybrane dane finansowe 55
VIII Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej 56
IX Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów 57
X Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 58
XI Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych 60
XII Wybrane noty do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania jednostkowego 61
40. Struktura przychodów ze sprzedaży 61
41. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 61
42. Przychody i koszty finansowe 62
43. Aktywa finansowe 62
44. Udziały w jednostkach zależnych 63
45. Zapasy 64
46. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe 64
47. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję 66
48. Kredyty i pożyczki 66

49. Rezerwy 67
50. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe 67
51. Inne zobowiązania finansowe.....68
52. Zobowiązania warunkowe 68
53. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....69
54. Transakcje z kadrą kierowniczą 71
55. Informacje o istotnych sprawach sądowych.....71
56. Zdarzenia po dniu bilansowym 71

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	101 324	91 385	23 201	21 621
Wartości niematerialne	98 912	87 306	22 649	20 656
Należności długoterminowe	267	1 126	61	266
Aktywa finansowe długoterminowe	20	20	5	5
Aktywa obrotowe	14 579	16 848	3 338	3 986
Zapasy	4 533	5 451	1 038	1 290
Należności krótkoterminowe	8 990	8 670	2 059	2 051
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 056	2 727	242	645
Zobowiązania długoterminowe	20 020	30 608	4 584	7 241
Zobowiązania krótkoterminowe	18 142	12 987	4 154	3 072
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	77 714	64 621	17 795	15 289
Kapitał zakładowy	1 045	995	239	235
Udziały niedające kontroli	27	17	6	4
Liczba akcji (w szt.)	10 453 389	9 952 769	10 453 389	9 952 769
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	7,43	6,49	1,70	1,54

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	32 029	20 932	7 483	4 941
Zysk/(strata) na sprzedaży	(1 205)	(10 051)	(282)	(2 372)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(232)	(9 402)	(54)	(2 219)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(5 510)	(10 595)	(1 287)	(2 501)
Zysk/(strata) netto	(4 395)	(10 742)	(1 027)	(2 536)
- przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(4 405)	(10 747)	(1 029)	(2 537)
- przypadająca na udziały niedające kontroli	10	5	2	1
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych) - podstawowy	(0,44)	(1,08)	(0,10)	(0,25)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 946	(3 571)	1 857	(843)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 257)	(9 645)	(3 331)	(2 277)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 640	10 697	1 084	2 525
Przepływy pieniężne netto razem	(1 671)	(2 519)	(390)	(595)

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 2026 roku, wynoszącego 4,3672 PLN/EUR oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku, wynoszącego 4,2267 PLN/EUR;
- 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 2026 roku do 30 września 2026 roku, wynoszącego 4,2800 PLN/EUR oraz od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku, wynoszącego 4,2365 PLN/EUR.

		30.09.2026 *(niebadane)*	30.06.2026 *(niebadane)*	31.12.2025 *(badane)*	30.09.2025 *(niebadane)*
Wartości niematerialne	13	98 912	94 967	87 306	84 351
Rzeczowe aktywa trwałe	14	2 125	2 431	2 933	3 062
Należności długoterminowe	17	267	548	1 126	1 433
Aktywa finansowe	15	20	20	20	20
Aktywa trwałe		**101 324**	**97 966**	**91 385**	**88 866**
Zapasy	16	4 533	4 853	5 451	6 652
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	8 990	9 385	8 670	7 404
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	1 056	2 466	2 727	2 985
Aktywa obrotowe		**14 579**	**16 704**	**16 848**	**17 041**
AKTYWA RAZEM		**115 903**	**114 670**	**108 233**	**105 907**

		30.09.2026 *(niebadane)*	30.06.2026 *(niebadane)*	31.12.2025 *(badane)*	30.09.2025 *(niebadane)*
Kapitał zakładowy		1 045	995	995	995
Kapitał zapasowy		227 452	210 982	210 982	210 982
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		942	865	720	973
Zyski zatrzymane		(149 547)	(147 158)	(145 142)	(144 205)
Różnice kursowe		(2 178)	(2 543)	(2 934)	(2 863)
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		**77 714**	**63 142**	**64 621**	**65 882**
Udziały niedające kontroli		**27**	**24**	**17**	**16**
Rezerwy	22	94	82	71	78
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 713	8 876	8 646	8 840
Kredyty i pożyczki	23	8 223	18 440	17 220	16 029
Inne zobowiązania finansowe	24	2 050	2 302	2 843	3 014
Pozostałe zobowiązania	25	2	2	2	2
Rozliczenia międzyokresowe	25	1 938	2 787	1 826	3 744
Zobowiązania długoterminowe		**20 020**	**32 489**	**30 608**	**31 707**
Kredyty i pożyczki	23	3 567	5 247	1 671	-
Rezerwy krótkoterminowe	22	2 466	2 242	1 892	2 360
Inne zobowiązania finansowe	24	876	853	825	740
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25	9 270	8 187	6 372	4 601
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		64	-	165	169
Rozliczenia międzyokresowe	25	1 899	2 486	2 062	432
Zobowiązania krótkoterminowe		**18 142**	**19 015**	**12 987**	**8 302**
Zobowiązania razem		**38 162**	**51 504**	**43 595**	**40 009**
PASYWA RAZEM		**115 903**	**114 670**	**108 233**	**105 907**

		01.07.2026-30.09.2026 *(niebadane)*	01.07.2025-30.09.2025 *(niebadane)*	01.01.2026-30.09.2026 *(niebadane)*	01.01.2025-30.09.2025 *(niebadane)*
Przychody ze sprzedaży	6	**10 946**	**7 194**	**32 029**	**20 932**
Zużycie surowców i materiałów		(1 538)	(866)	(4 236)	(2 650)
Świadczenia pracownicze	7	(3 412)	(3 496)	(10 258)	(11 080)
Amortyzacja	8	(1 719)	(1 317)	(4 586)	(3 295)
Usługi obce	9	(4 300)	(5 506)	(13 543)	(13 547)
Pozostałe		(162)	(129)	(611)	(411)
Koszt własny razem		**(11 131)**	**(11 314)**	**(33 234)**	**(30 983)**
Zysk/(strata) na sprzedaży		**(185)**	**(4 120)**	**(1 205)**	**(10 051)**
Pozostałe przychody operacyjne	10	626	839	1 834	1 746
Pozostałe koszty operacyjne	10	(295)	(89)	(861)	(1 097)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		**146**	**(3 370)**	**(232)**	**(9 402)**
Przychody finansowe	11	187	66	319	171
Koszty finansowe	11	(3 940)	(602)	(5 597)	(1 364)
Przychody/(koszty) finansowe netto		**(3 754)**	**(536)**	**(5 278)**	**(1 193)**
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**(3 608)**	**(3 906)**	**(5 510)**	**(10 595)**
Podatek dochodowy	12	1 221	(146)	1 115	(147)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		**(2 387)**	**(4 052)**	**(4 395)**	**(10 742)**
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(2 390)	(4 055)	(4 405)	(10 747)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na udziały niedające kontroli		3	3	10	5
		(2 387)	**(4 052)**	**(4 395)**	**(10 742)**
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z przeliczenia		90	19	(108)	(73)
Różnice kursowe od pożyczek stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne		340	43	1 067	(1 262)
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek		(65)	(8)	(203)	240
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku lub straty w kolejnych okresach sprawozdawczych		**365**	**54**	**756**	**(1 095)**
Inne całkowite dochody		**365**	**54**	**756**	**(1 095)**
Inne całkowite dochody przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		365	54	756	(1 095)
Inne całkowite dochody przypadające na udziały niedające kontroli		-	-	-	-

Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy				
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(2 025)	(4 001)	(3 649)	(11 842)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na udziały niedające kontroli	3	3	10	5
	(2 022)	**(3 998)**	**(3 639)**	**(11 837)**
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)				
- podstawowa	(0,24)	(0,41)	(0,44)	(1,08)
- rozwodniona	(0,24)	(0,41)	(0,44)	(1,08)

	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 01.01.2026 *(badane)*	**995**	**210 982**	**720**	**(145 142)**	**(2 934)**	**64 621**	**17**	**64 638**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(4 405)	-	(4 405)	10	(4 395)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	756	756	-	756
	-	**-**	**-**	**(4 405)**	**756**	**(3 649)**	**10**	**(3 639)**
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Konwersja pożyczki na akcje	50	16 470	-	-	-	16 520	-	16 520
Wycena programu motywacyjnego	-	-	222	-	-	222	-	222
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	**50**	**16 470**	**222**	**(4 405)**	**756**	**13 093**	**10**	**13 103**
Kapitał własny na 30.09.2026 *(niebadane)*	**1 045**	**227 452**	**942**	**(149 547)**	**(2 178)**	**77 714**	**27**	**77 741**

	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 01.01.2026 *(badane)*	**995**	**210 982**	**720**	**(145 142)**	**(2 934)**	**64 621**	**17**	**64 638**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(2 015)	-	(2 015)	7	(2 008)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	391	391	-	391
	-	**-**	**-**	**(2 015)**	**391**	**(1 624)**	**7**	**(1 617)**
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	145	-	-	145	-	145
Zwiększenie (zmniejszenie)	**-**	**-**	**145**	**(2 015)**	**391**	**(1 479)**	**7**	**(1 472)**

wartości kapitału własnego								
Kapitał własny na 30.06.2026 *(niebadane)*	**995**	**210 982**	**865**	**(147 157)**	**(2 543)**	**63 142**	**24**	**63 166**

	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 *(badane)*	**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	-	-	-	(11 684)	-	(11 684)	6	(11 678)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(1 166)	(1 166)	-	(1 166)
	-	**-**	**-**	**(11 684)**	**(1 166)**	**(12 850)**	**6**	**(12 844)**
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Wycena programu motywacyjnego	-	-	297	-	-	297		297
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	**-**	**-**	**297**	**(11 684)**	**(1 166)**	**(12 553)**	**6**	**(12 547)**
Kapitał własny na 31.12.2025 *(badane)*	**995**	**210 982**	**720**	**(145 142)**	**(2 934)**	**64 621**	**17**	**64 638**

	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 *(badane)*	**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
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	**-**	**-**	**550**	**(10 747)**	**(1 095)**	**(11 293)**	**5**	**(11 287)**
Kapitał własny na 30.09.2025 *(niebadane)*	**995**	**210 982**	**973**	**(144 205)**	**(2 863)**	**65 882**	**16**	**65 898**

	01.01.2026-30.09.2026 *(niebadane)*	01.01.2025-30.09.2025 *(niebadane)*
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	**(4 395)**	**(10 742)**
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 197	1 093
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 387	2 202
Podatek dochodowy	(933)	(92)
Zmiana stanu zapasów	1 682	2 036
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(215)	1 237
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(388)	(324)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	2 796	1 163
Zmiana stanu rezerw	598	(304)
Wycena programu motywacyjnego	222	550
Odpis aktualizujący wartość należności	753	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 048)	-
Prowizja w związku z konwersją pożyczki Biofund	3 595	-
Różnice kursowe	958	(630)
Odsetki	817	1 332
Rozpoznane przychody z tytułu rozliczenia dotacji	(1 086)	(1 086)
Pozostałe	6	(6)
	7 946	**(3 571)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
(Nabycie)/sprzedaż wartości niematerialnych	(14 147)	(9 399)
(Nabycie)/sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(110)	(246)
	(14 257)	**(9 645)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek	3 828	11 553
Spłata zobowiązań finansowych z tytułu leasingu finansowego	(611)	(856)
Inne wpływy finansowe	1 423	-
	4 640	**10 697**
Przepływy pieniężne netto ogółem	**(1 671)**	**(2 519)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 727	5 504
Środki pieniężne na koniec okresu	**1 056**	**2 985**

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 2026 roku. „Skonsolidowane sprawozdanie" oznacza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics sporządzone na dzień 30 września 2026 roku i obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku oraz zawierające odpowiednie dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, jak również dane za analogiczny okres porównawczy 2025 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.

Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 30 września 2026 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 Agencje 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 DeepRhytm AI (tzw. DRAI) oraz platformy webowej DeepRythm 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
Marek Hański – Członek Zarządu (od dnia 13 listopada 2026 roku)

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 (do dnia 18 listopada 2026 roku)
Przemysław Tadla – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 18 listopada 2026 roku)

W dniu 13 listopada 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Marka Hańskiego w skład Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki na trzyletnią kadencję. Powołanie jest skuteczne od dnia podjęcia uchwały.

W dniu 18 listopada 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie których:

- powołało Pana Przemysława Tadlę w skład Rady Nadzorczej Spółki do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem z chwilą podjęcia uchwały;
- odwołało Pana Marcina Gołębickiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem z chwilą podjęcia uchwały.

4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1. Podstawa sporządzenia

Zarząd sporządził niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2026 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 Zarządu na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie występują zdarzenia ani warunki, które mogłyby budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki oraz Grupy Kapitałowej MDG S.A. do kontynuowania działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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 pozwalających na finansowanie działalności operacyjnej, jak również umożliwi rozwój obecnych produktów i realizację projektów rozwojowych.

Zarząd dostrzega jednocześnie okoliczności, które wystąpiły na dotychczasowych etapach transformacji i które wskazują na istnienie ryzyk w obszarze płynności, możliwości realizacji strategii i zakładanych projektów rozwojowych. W szczególności Spółka odnotowała w latach 2024 i 2025 straty operacyjne oraz ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, a w okresie sprawozdawczym wystąpił spadek stanu środków pieniężnych. Aktualne projekcje przepływów pieniężnych obejmujące okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego wskazują na zapotrzebowanie na dodatkowe finansowanie w celu pokrycia planowanych wydatków inwestycyjnych umożliwiających realizację strategii rozwoju.

W odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyka Zarząd podjął i kontynuuje działania mające na celu zapewnienie Spółce kontynuacji działalności oraz możliwości realizacji zakładanej strategii rozwoju. Spółka zawarła z głównym akcjonariuszem, BioFund Capital Management LLC (USA), umowę pożyczki w kwocie 10 mln zł. Pozyskane finansowanie wzmacnia płynność finansową Spółki oraz zabezpiecza środki na finansowanie bieżącej działalności i realizację planów rozwojowych.

Dodatkowo, w dniu 27 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła z BioFund Capital Management LLC („BioFund") aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 29 listopada 2024 roku, przewidujący konwersję zobowiązań Spółki z tytułu tej umowy na akcje Spółki. Konwersją objęto należność główną, naliczone odsetki oraz pozostałe należności związane z umową pożyczki, o łącznej wartości 16.520 tys. zł.

W celu przeprowadzenia konwersji Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15 lipca 2026 roku podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 500.620 akcji zwykłych na okaziciela serii P, przeznaczonych do objęcia przez BioFund po cenie emisyjnej 33,00 zł za akcję. W wykonaniu tej uchwały, w dniu 31 sierpnia 2026 roku Spółka i BioFund zawarły umowę objęcia akcji serii P oraz umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności, na podstawie których zobowiązania z tytułu umowy pożyczki zostały skonwertowane na kapitał własny Spółki. Konwersja spowodowała zmniejszenie zadłużenia finansowego Spółki, ograniczyła przyszłe koszty jego obsługi oraz wzmocniła jej sytuację bilansową i zdolność do zarządzania płynnością.

Dodatkowo Zarząd planuje pozyskanie finansowania w drodze emisji do 1 045 339 akcji zwykłych na okaziciela serii R, po cenie emisyjnej 20,00 zł za akcję, co przy pełnym objęciu emisji oznacza wpływy brutto w wysokości 20,9 milionów złotych. Emisja zostanie przeprowadzona z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, na podstawie uchwały nr 3/11/2026 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 listopada 2026 roku. Pozyskane środki mają służyć wsparciu realizacji projektów rozwojowych oraz wzmocnieniu płynności finansowej. Szczegółowe informacje dotyczące oferty publicznej akcji serii R, w tym zasad wykonywania prawa poboru, składania zapisów podstawowych i dodatkowych oraz przydziału akcji serii R, zostały zawarte w dokumencie wyłączeniowym sporządzonym na podstawie art. 1 ust. 4 lit. db) oraz art. 1 ust. 5 lit. ba) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE. Emisja - Medicalgorithmics

Jednocześnie, Grupa oraz Spółka konsekwentnie realizuje strategię rozwoju opublikowaną w czerwcu 2023 roku i znajduje się na etapie rozwoju bazy klientów prowadzącej do wzrostu przychodów. W okresie sprawozdawczym Grupa odnotowała wzrost przychodów o 53% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku oraz osiągnęła pozytywne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Nowe kontrakty, a także rozszerzenie współpracy z dotychczasowymi partnerami, o których Spółka informowała w raportach bieżących w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym, zgodnie z oczekiwaniami Zarządu będą wspierać wzrost przychodów Grupy w kolejnych kwartałach.

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 2025 roku oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za 2025 rok.

4.3. 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 oraz nota 44);
- określenia momentu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia i rozpoznania przychodu (nota 6 i 40);
- 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 24 i 51);
- należności z tytułu dostaw i usług – na każdy dzień sprawozdawczy Grupa ustala odpis aktualizujący z tytułu oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9, stosując podejście uproszczone i ujmując oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia należności. Szacunek uwzględnia dane historyczne dotyczące strat kredytowych, bieżące warunki oraz racjonalne i możliwe do udokumentowania prognozy przyszłych warunków gospodarczych, dostępne bez nadmiernych kosztów lub wysiłku. Grupa stosuje matrycę rezerw opartą na analizie migracji należności między przedziałami wiekowania, a kontrahenci o istotnej koncentracji ryzyka lub specyficznej sytuacji płatniczej podlegają dodatkowej indywidualnej ocenie (nota 17 oraz nota 46);
- pozostałe aktywa finansowe, w tym udzielone pożyczki – odpisy aktualizujące z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ustalane są zgodnie z MSSF 9, z uwzględnieniem charakteru i profilu ryzyka kredytowego danego składnika aktywów (nota 43);
- zapasów - ocena prawdopodobieństwa utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania (nota 16 i nota 45);
- 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 i nota 40);
- rezerwy na świadczenia pracownicze - założenie przyjęte dla wyceny rezerwy: stopy dyskontowe, wzrost płac, wiek emerytalny, wskaźnik rotacji pracowników oraz inne (nota 22 i 49);
- 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 uwzględnienia 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.

4.4. 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.

4.5. Wpływ konfliktów zbrojnych 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.

Ponadto, w lutym 2026 roku doszło do eskalacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie, w wyniku którego zablokowana została cieśnina Ormuz — kluczowy szlak transportu ropy naftowej i gazu. Konflikt ten przyczynił się do dalszego wzrostu cen surowców energetycznych oraz zwiększonej niestabilności na rynkach globalnych. Na dzień publikacji Spółka nie odnotowała bezpośredniego istotnego wpływu tego konfliktu na swoją działalność.

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 2025 rok. Z oczywistych względów Grupa nie może jednak wykluczyć, że w długim okresie niewątpliwy 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 korekt z tytułu istotnych błędów okresów poprzednich.

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 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" - klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych. Zmiany dotyczą m.in. momentu ujęcia i wyłączenia z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności oraz oceny charakterystyki umownych przepływów pieniężnych aktywów finansowych, w tym aktywów posiadających cechy związane z ESG. Zmieniono również wymagania dotyczące ujawnień odnoszących się do inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz instrumentów finansowych z warunkami umownymi mogącymi zmienić kwotę przepływów pieniężnych. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2026 roku.
- Coroczne ulepszenia MSSF - tom 11. Zmiany obejmują MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 oraz MSR 7. Mają charakter doprecyzowujący i służą poprawie spójności wymogów, usunięciu niejednoznaczności oraz korekcie drobnych niespójności pomiędzy poszczególnymi standardami. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2026 roku.
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" - umowy dotyczące energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych. Zmiany dotyczą umów, w których wielkość produkcji energii zależy od warunków naturalnych. Doprecyzowują zasady stosowania wyjątku dotyczącego zakupu na własne potrzeby, wymagania w zakresie rachunkowości zabezpieczeń oraz związane z tym ujawnienia. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2026 roku.

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 2027 roku i później

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych". MSSF 18 zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych". Standard wprowadza nowe wymogi dotyczące prezentacji rachunku zysków i strat, w tym podział przychodów i kosztów na kategorie operacyjną, inwestycyjną i finansową oraz obowiązkowe sumy częściowe, w szczególności wynik operacyjny. Wprowadza również wymogi dotyczące ujawniania mierników wyników zdefiniowanych przez kierownictwo oraz rozszerza zasady agregacji i dezagregacji informacji. Standard będzie stosowany retrospektywnie. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2027 roku.
- MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia". MSSF 19 umożliwia kwalifikującym się jednostkom zależnym stosowanie wymogów dotyczących ujmowania i wyceny wynikających z pozostałych MSSF przy jednoczesnym stosowaniu ograniczonego zakresu ujawnień. Jednostka może zastosować standard, jeżeli nie ponosi odpowiedzialności publicznej, a jej jednostka dominująca najwyższego lub pośredniego szczebla sporządza dostępne publicznie skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2027 roku.
- Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia". Zmiany uzupełniają MSSF 19 o ograniczone wymagania dotyczące ujawnień odnoszące się do nowych i zmienionych standardów wydanych od lutego 2021 r. do maja 2024 r. Ich celem jest zapewnienie kompletności wymogów MSSF 19 bez nakładania na

kwalifikujące się jednostki zależne pełnego zakresu ujawnień przewidzianego w pozostałych standardach. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2027 roku.

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych" - przeliczanie na walutę prezentacji będącą walutą gospodarki hiperinflacyjnej. Zmiany dotyczą sytuacji, w której walutą prezentacji jednostki jest waluta gospodarki hiperinflacyjnej, natomiast jej waluta funkcjonalna albo waluta funkcjonalna jednostki działającej za granicą nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej. W takim przypadku aktywa, zobowiązania, kapitały, przychody, koszty oraz dane porównawcze podlegają przeliczeniu przy zastosowaniu kursu zamknięcia z dnia ostatniego sprawozdania z sytuacji finansowej. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2027 roku.
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach" - opcja wartości godziwej. Zmiany doprecyzowują, które jednostki są uprawnione do wyboru wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiany mają wąski zakres i są powiązane z klasyfikacją przychodów i kosztów wynikającą z MSSF 18. Mają być stosowane przy pierwszym zastosowaniu MSSF 18. Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2027 roku. * Zmiany do MSR 28 stosuje się przy pierwszym zastosowaniu MSSF 18. Dla jednostki, która nie zastosuje MSSF 18 wcześniej, będzie to zasadniczo 1 stycznia 2027 roku.
- MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne". MSSF 20 określa zasady ujmowania, wyceny, prezentacji i ujawniania aktywów regulacyjnych, zobowiązań regulacyjnych, przychodów regulacyjnych oraz kosztów regulacyjnych powstających w działalności objętej określonym systemem regulowania cen lub taryf. Standard zastąpi MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe". Początek okresu obowiązywania: 1 stycznia 2029 roku.

Zarząd Grupy jest w trakcie weryfikowania wpływu powyższych standardów, interpretacji lub zmian na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w zakresie dotyczącym Grupy w terminach przewidzianych do ich zastosowania.

Opis stosowanych zasad rachunkowości znajduje się w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2025 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 2026 roku zostało podpisane w dniu 26 listopada 2026 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 2025 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.

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	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Przychody ze sprzedaży usług	9 104	6 538	27 379	19 647
Przychody ze sprzedaży urządzeń	1 842	656	4 650	1 285
Przychody ogółem	**10 946**	**7 194**	**32 029**	**20 932**

Struktura terytorialna	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Polska	974	914	3 032	2 905
Stany Zjednoczone	4 412	2 181	13 855	6 711
Pozostałe	5 560	4 099	15 142	11 316
Przychody ogółem	**10 946**	**7 194**	**32 029**	**20 932**

W okresie sprawozdawczym około 29% przychodów ze sprzedaży Grupy stanowiły przychody uzyskane od istotnego klienta, z którym na początku 2025 roku zawarto znaczącą umowę o współpracy. Klient ten rozpoczął komercyjne wykorzystanie systemów Grupy w połowie 2025 roku. Ponadto około 26% przychodów ze sprzedaży Grupy stanowiły przychody uzyskane od partnera kanadyjskiego, z którym 1 grudnia 2025 roku zawarta została zmieniona umowę o strategicznej współpracy, przewidującą m.in. zobowiązanie partnera do zakupu urządzeń Kardiobeat.ai.

7. Świadczenia pracownicze

	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Wynagrodzenia	(2 845)	(2 398)	(8 480)	(8 445)
Program motywacyjny	(76)	(608)	(222)	(973)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	(491)	(490)	(1 556)	(1 662)
	(3 412)	**(3 496)**	**(10 258)**	**(11 080)**

8. Amortyzacja

Koszty amortyzacji za okres 9 miesięcy 2026 roku wyniosły 4,6 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 2026 roku wyniósł 0,7 mln zł (w okresie porównawczym wartość wyniosła 0,7 mln zł).

W III kwartale 2026 roku rozpoczęto amortyzację kolejnych nakładów poniesionych na projekt DRP w związku z zakończeniem prac rozwojowych nad wybranymi funkcjonalnościami platformy oraz oddaniem ich do użytkowania. W ramach projektów DRAI i DRP, prowadzone są prace nad ulepszeniem i kolejną generacją algorytmów AI.

9. Usługi obce

	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Najem i dzierżawa	(153)	(159)	(448)	(580)
Usługi chmurowego przechowywania danych	(2 205)	(2 466)	(6 871)	(4 981)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(75)	(67)	(222)	(267)
Usługi informatyczne	(729)	(1 110)	(2 121)	(3 197)
Usługi rachunkowe i audytu finansowego	(153)	(138)	(524)	(624)
Usługi doradcze	(362)	(526)	(1 123)	(1 355)
Usługi transportowe i kurierskie	(79)	(97)	(315)	(293)
Usługi monitorowania	(216)	(167)	(651)	(539)
Usługi dot. Compliance	(10)	(47)	(234)	(288)
Pozostałe usługi obce	(318)	(729)	(1 034)	(1 422)
	(4 300)	**(5 506)**	**(13 543)**	**(13 547)**

W okresie 9 miesięcy 2026 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

	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Rozliczenie dotacji	362	362	1 086	1 086
Otrzymane odszkodowania	-	181	-	181
Ulga na innowacyjnych pracowników	189	163	387	286
Odpisy aktualizujący wartość zapasów	25	-	176	-
Pozostałe	50	133	185	193
Pozostałe przychody operacyjne	**626**	**839**	**1 834**	**1 746**
Utylizacja zapasów	-	(65)	-	(445)
Odpisy aktualizujący wartość zapasów	-	-	-	(352)
Odpis aktualizujący wartość należności	(298)	-	(780)	(276)
Pozostałe	3	(24)	(81)	(24)
Pozostałe koszty operacyjne	**(295)**	**(89)**	**(861)**	**(1 097)**

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 2026 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 zaktualizowała kalkulację oczekiwanych strat kredytowych dla należności zgodnie z MSSF 9. Łączna wartość odpisów aktualizujących należności zwiększyła się o 0,8 mln zł.

11. Przychody i koszty finansowe

	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Przychody z tytułu odsetek	4	-	4	-
Różnice kursowe	-	6	-	6
Inne	183	60	315	165
Przychody finansowe	**187**	**66**	**319**	**171**
Odsetki z tyt. zaciągniętego finansowania	47	(585)	(848)	(1 229)
Odsetki z tyt. leasingu finansowego	(25)	(40)	(84)	(103)
Prowizja od wcześniejszej spłaty pożyczki	(3 595)	-	(3 595)	-
Różnice kursowe	(368)	51	(1 013)	-
Inne	0	(28)	-	(32)
Koszty finansowe	**(3 941)**	**(602)**	**(5 540)**	**(1 364)**
Koszty finansowe netto	**(3 754)**	**(536)**	**(5 221)**	**(1 193)**

W okresie 9 miesięcy 2026 roku główną pozycją wpływającą na działalność finansową były koszty prowizji związane z wcześniejszym rozliczeniem pożyczki w związku z konwersją pożyczki Biofund na akcje (3,6 mln zł), ujemne niezrealizowane różnice kursowe w wysokości 1,0 mln zł oraz odsetki naliczone w związku z pożyczkami udzielonymi przez Biofund w wysokości 0,9 mln zł (szerzej na temat udzielonego finansowania w nocie 23).

12. Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(5 510)	(10 595)
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	1 047	2 013
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(351)	(348)
Rozliczenie B+R ulga na innowacyjnych pracowników	1 072	-
Nieutworzone aktywo dot. straty podatkowej	(961)	(2 349)
Pozostałe	308	537
Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**1 115**	**(147)**

13. Wartości niematerialne

Wartość brutto wartości niematerialnych	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2026	**766**	**18 205**	**40 669**	**63 268**	**2 257**	**125 165**
Zwiększenia	-	-	-	14 047	-	**14 047**
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	**-**
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	4 514	(4 514)	-	**-**
Różnice kursowe	-	-	-	946	-	**946**
Wartość brutto na dzień 30.09.2026	**766**	**18 205**	**45 183**	**73 747**	**2 257**	**140 158**
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2026	**-**	**-**	**29 466**	**6 191**	**2 202**	**37 859**
Amortyzacja	-	-	3 374	-	13	**3 387**
Zmniejszenia - odpisy aktualizujące		-	-	-	-	**-**
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	**-**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.09.2026	**-**	**-**	**32 840**	**6 191**	**2 215**	**41 246**

Wartość netto						
Na dzień 01.01.2026	**766**	**18 205**	**11 203**	**57 077**	**55**	**87 306**
Na dzień 30.09.2026	**766**	**18 205**	**12 343**	**67 556**	**42**	**98 912**

Wartość brutto wartości niematerialnych	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2026	**766**	**18 205**	**40 669**	**63 268**	**2 257**	**125 165**
Zwiększenia	-	-	-	9 074	-	**9 074**
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	**-**
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	-	-	-	**-**
Różnice kursowe	-	-	-	658	-	**658**
Wartość brutto na dzień 30.06.2026	**766**	**18 205**	**40 669**	**73 000**	**2 257**	**134 897**
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2026	**-**	**-**	**29 466**	**6 191**	**2 202**	**37 859**
Amortyzacja	-	-	2 061	-	10	**2 071**
Zmniejszenia - odpisy aktualizujące		-	-	-	-	**-**
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	**-**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2026	**-**	**-**	**31 527**	**6 191**	**2 212**	**39 930**
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2026	**766**	**18 205**	**11 203**	**57 077**	**55**	**87 306**
Na dzień 30.06.2026	**766**	**18 205**	**9 142**	**66 809**	**45**	**94 967**

Wartość brutto wartości niematerialnych	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2025	**766**	**18 205**	**34 346**	**57 517**	**2 257**	**113 091**
Zwiększenia	-	-	-	13 397	-	**13 397**
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	**-**
Reklasyfikacja na projekty zakończone	-	-	6 323	(6 323)	-	**-**
Różnice kursowe	-	-	-	(1 323)	-	**(1 323)**
Wartość brutto na dzień 31.12.2025	**766**	**18 205**	**40 669**	**63 268**	**2 257**	**125 165**
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2025	**-**	**-**	**26 267**	**6 191**	**2 160**	**34 618**
Amortyzacja	-	-	3 199	-	42	**3 241**
Zmniejszenia - odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	**-**
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	**-**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2025	**-**	**-**	**29 466**	**6 191**	**2 202**	**37 859**
Wartość netto						
Na dzień 01.01.2025	**766**	**18 205**	**8 079**	**51 326**	**97**	**78 473**
Na dzień 31.12.2025	**766**	**18 205**	**11 203**	**57 077**	**55**	**87 306**

Wartość brutto wartości niematerialnych	Wartość firmy MDG Polska	Wartość firmy Kardiolytics	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2025	**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

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 2025 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia kontroli nad Kardiolytics Inc (szczegóły w nocie 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok). Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości. Na dzień 30 września 2026 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 2025 roku test nie wykazał konieczności dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Na dzień 30 września 2026 roku Zarząd nie zidentyfikował przesłanek utraty wartości w odniesieniu do rozpoznanej wartości firmy.

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

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

c. Medicalgorithmics India Private Limited

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. PLN)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. PLN)	Zysk na okazyjnym 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 okazyjnym 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

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

DeepRhythmAI (DRAI) to zestaw algorytmów sztucznej inteligencji, wykorzystujący najbardziej zaawansowane modele algorytmów sztucznej inteligencji (AI), zaprojektowany z myślą o dostarczaniu szybkich i precyzyjnych wyników analizy EKG, w ramach diagnostyki arytmii serca. Może być integrowany z dowolnym oprogramowaniem lub urządzeniem holterowskim innych producentów, oferując dostawcom rozwiązań medycznych dostęp do 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. DRAI został wykorzystany w ramach niezależnego badania naukowego DRAI Martini, którego wyniki przedstawiono w wiodącym magazynie Nature Medicine (link do publikacji https://www.nature.com/articles/s41591-025-03516-x).

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.

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

DeepRythm Platform to nowa aplikacja webowa zapewniająca zwiększoną produktywność analizy EKG, dużą elastyczność w obszarze integracji ze sprzętem i oprogramowaniem firm trzecich wykorzystywanym w badaniach Holterowskich, która daje Spółce możliwość 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 DeepRhythm Platform 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 DeepRhythm Platform do analizy komercyjnych badań EKG. Na przestrzeni ostatniego roku kolejne funkcjonalności platformy DeepRhythm Platform były sukcesywnie wdrażane i oddawane do użytkowania, a nakłady poniesione na ich opracowanie przenoszono do kategorii „koszty zakończonych prac rozwojowych". Zarząd określił okres czterech lat jako okres ekonomicznej użyteczności produktu. Jednocześnie, w ramach projektu DeepRhythm Platform, prowadzone są prace nad nowymi funkcjonalnościami aplikacji DeepRythm 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. Produkt daje możliwość wykrywania 26 zaburzeń rytmu serca dzięki wykorzystaniu algorytmów AI opracowanych w ostatnich latach. 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 znajdą 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 nowymi 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. Spółka uzyskała również 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. 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. 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 51 naukowców 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.

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 wielokanałowej oraz 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 przeprowadza 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 2025 roku Medicalgorithmics podpisał trzy komercyjne umowy dystrybucyjne na VCAST. W kwietniu 2026 r. poszerzono także umowę z partnerem izraelskim o dystrybucję VCAST, wskutek czego Izrael stał się czwartym rynkiem objętym komercjalizacją rozwiązania.

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.CT - innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych;

Na bazie innowacyjnej platformy VCAST rozwijanej przez Grupę Medicalgorithmics, Spółka w 2025 roku rozpoczęła realizację nowatorskiego projektu, którego celem jest stworzenie innowacyjnego narzędzia diagnostycznego do automatycznej detekcji i oceny blaszek miażdżycowych – rozwiązania niedostępnego obecnie na rynku.

W dniu 17 grudnia 2025 roku doszło do podpisania pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP") Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych". Umowa została zawarta w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, priorytet: I. Wsparcie dla przedsiębiorców, w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

- Kardiobeat.PRO (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.

- AI VESPER – automatyczne generowanie raportów z badania holterowskiego

Medicalgorithmics rozwija pipeline kolejnej generacji rozwiązań AI, ukierunkowanych na dalszą automatyzację diagnostyki oraz rozszerzenie zastosowania technologii Spółki na profilaktykę i monitoring kardiologiczny w skali populacyjnej. Pierwszym

z projektów będących częścią tej inicjatywy jest AI VESPER. Ten projekt koncentruje się na walidacji automatycznego raportowania badań EKG przez algorytmy AI. Jest to międzynarodowe badanie kliniczne, w którym uczestniczyć będzie 9864 dorosłych pacjentów. Pozytywna walidacja może oznaczać możliwość rozwoju modelu biznesowego opartego na wyższym poziomie automatyzacji, mniejszym udziale manualnej analizy, krótszym czasie przygotowania raportów oraz łatwiejszym skalowaniu usług na kolejnych rynkach. Drugim etapem projektu, przeprowadzonym równolegle do badania klinicznego, będzie integracja automatycznego generowania raportów do produktów spółki. W praktyce projekt może wzmocnić pozycję spółki w obszarze software'owych usług diagnostycznych, gdzie analiza kolejnych pacjentów może odbywać się przy niższym przyroście kosztów operacyjnych niż w modelach silnie opartych na pracy techników.

- GIMLET – badanie holterowskie w podstawowej opiece zdrowotnej

Drugim projektem w ramach rozwoju kolejnej generacji rozwiązań AI jest GIMLET, tworzony z myślą o zastosowaniu technologii Medicalgorithmics w podstawowej opiece zdrowotnej, screeningu populacyjnym oraz urządzeniach typu wearable. W przypadku pacjentów niskiego ryzyka, lekarz otrzyma jednoznaczną informację, że badanie nie wskazuje na obecność groźnych zaburzeń rytmu serca i pacjent może pozostać pod standardową opieką. W przypadku wykrycia potencjalnie niebezpiecznych arytmii system automatycznie oznacza badanie jako wymagające dalszej oceny, a następnie przekazuje je do kardiologa korzystając z istniejących produktów spółki. Dla Medicalgorithmics oznacza to możliwość poszerzenia rynku adresowalnego — w kierunku wcześniejszego wykrywania i profilaktyki, jednocześnie umożliwiając dostęp do zaawansowanej diagnostyki arytmii, jeśli będzie taka potrzeba. Rozwijany prototyp wykorzystuje algorytmy DeepRhythmAI i znajduje się na etapie prac rozwojowych i testów.

Projekty AI VESPER i GIMLET rozszerzają strategię AI Spółki w kierunku większej automatyzacji diagnostyki oraz profilaktyki i wczesnego wykrywania chorób serca.

Test na utratę wartości

W wyniku przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku testów nie stwierdzono utraty wartości wartości niematerialnych. Analiza przesłanek i szczegóły przeprowadzonych testów na utratę wartości zostały przedstawione w nocie 16 sprawozdania finansowego za 2025 rok. Na dzień 30 września 2026 roku Zarząd dokonał oceny zmian okoliczności oraz kluczowych czynników, założeń i wartości przyjętych w testach na utratę wartości przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku. W wyniku tej oceny nie zidentyfikowano istotnych zmian ani innych przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości, w związku z czym nie było podstaw do ponownego oszacowania wartości odzyskiwalnej. Na dzień 30 września 2026 roku nie wystąpiły przesłanki utraty wartości prowadzonych prac rozwojowych.

14. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Prawa do użytkowania (MSSF 16)	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2026	**4 045**	**405**	**647**	**8 901**	**13 998**
Zwiększenia	105	-	-	-	**105**
Zmniejszenia	(196)	-		-	**(196)**
Zmiana stanu zapasów	284	-	-	-	**284**
Różnice kursowe	-	-	-	-	**-**
Wartość brutto na dzień 30.09.2026	**4 238**	**405**	**647**	**8 901**	**14 191**
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości					
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2026	**3 068**	**405**	**587**	**7 005**	**11 065**
Amortyzacja	479	-	25	693	**1 197**
Zmniejszenia	(196)	-	-	-	**(196)**
Różnice kursowe	-	-	-	-	**-**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.09.2026	**3 351**	**405**	**612**	**7 698**	**12 066**
Wartość netto					
Na dzień 01.01.2026	**977**	**-**	**60**	**1 896**	**2 933**
Na dzień 30.09.2026	**887**	**-**	**35**	**1 203**	**2 125**

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Prawa do użytkowania (MSSF 16)	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2026	**4 045**	**405**	**647**	**8 901**	**13 998**
Zwiększenia	79	-	-	-	**79**
Zmniejszenia	(193)	-	-	-	**(193)**
Zmiana stanu zapasów	217	-	-	-	**217**
Różnice kursowe	-	-	-	-	**-**
Wartość brutto na dzień 30.06.2026	**4 148**	**405**	**647**	**8 901**	**14 101**
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości					
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2026	**3 068**	**405**	**587**	**7 005**	**11 065**
Amortyzacja	318	-	18	462	**798**
Zmniejszenia	(193)	-	-	-	**(193)**
Różnice kursowe	-	-	-	-	**-**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30.06.2026	**3 193**	**405**	**605**	**7 467**	**11 670**
Wartość netto					
Na dzień 01.01.2026	**977**	**-**	**60**	**1 896**	**2 933**
Na dzień 30.06.2026	**955**	**-**	**42**	**1 434**	**2 431**

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Prawa do użytkowania (MSSF 16)	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2025	**4 474**	**714**	**647**	**7 940**	**13 775**
Zwiększenia	314	-	-	961	**1 275**
Zmniejszenia	(1 674)	(309)	-	-	**(1 983)**
Zmiana stanu zapasów	931	-	-	-	**931**
Różnice kursowe	-	-	-	-	**-**
Wartość brutto na dzień 31.12.2025	**4 045**	**405**	**647**	**8 901**	**13 998**
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	583	-	32	913	**1 528**
Zmniejszenia	(1 579)	(309)	-	-	**(1 888)**
Różnice kursowe	-	-	-	-	**-**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2025	**3 068**	**405**	**587**	**7 005**	**11 065**
Wartość netto					
Na dzień 01.01.2025	**410**	**-**	**92**	**1 848**	**2 350**
Na dzień 31.12.2025	**977**	**-**	**60**	**1 896**	**2 933**

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Prawa do użytkowania (MSSF 16)	Ogółem
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**

Prawo do użytkowania (MSSF 16)

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

15. Aktywa finansowe

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Materiały	4 830	5 385	6 321	6 371
Produkty gotowe	503	577	945	1 605
Towary	306	253	340	436
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 106)	(1 362)	(2 155)	(1 760)
	4 533	**4 853**	**5 451**	**6 652**

Na dzień 30 września 2026 roku Jednostka Dominująca dokonała przeglądu posiadanych zapasów, analizy rotacji, alokacji zapasów do określonego projektu oraz aktualnych planów produkcyjno-sprzedażowych i zdecydowała się na aktualizację odpisu aktualizującego wartość zapasów do wysokości 1,1 mln zł.

Towary obejmują urządzenie Kardiobeat.ai., które Spółka dystrybuuje pod tą marką własna, 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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	6 340	6 108	5 094	3 999
Należności z tytułu umowy leasingowej	1 512	1 786	2 289	2 590
Należności budżetowe	616	976	1 594	1 516
Należności pozostałe	659	680	513	424
Rozliczenia międzyokresowe	130	383	306	308
	9 257	**9 933**	**9 796**	**8 837**
Długoterminowe	267	548	1 126	1 433
Krótkoterminowe	8 990	9 385	8 670	7 404

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:

30.09.2026	**Wartość brutto**	**Odpis akt.**	**Wartość netto**
niewymagalne	4 209	23	4 186
przeterminowane od 1 do 30 dni	1 294	49	1 245
przeterminowane od 31 do 60 dni	63	1	62
przeterminowane od 61 do 360 dni	1 186	349	837
przeterminowane powyżej 361 dni	751	741	10
	7 503	**1 163**	**6 340**

30.06.2026	**Wartość brutto**	**Odpis akt.**	**Wartość netto**
niewymagalne	5 163	24	5 139
przeterminowane od 1 do 30 dni	193	4	189
przeterminowane od 31 do 60 dni	116	2	114
przeterminowane od 61 do 360 dni	802	153	649
przeterminowane powyżej 361 dni	699	682	17
	6 973	**865**	**6 108**

31.12.2025	**Wartość brutto**	**Odpis akt.**	**Wartość netto**
niewymagalne	4 257	-	4 257
przeterminowane od 1 do 30 dni	420	-	420
przeterminowane od 31 do 60 dni	276	-	276
przeterminowane od 61 do 360 dni	445	333	112
przeterminowane powyżej 361 dni	161	132	29
	5 559	**465**	**5 094**

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**

Należności z tytułu dostaw i usług wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, kalkulowane zgodnie z MSSF 9 w podejściu uproszczonym. Grupa stosuje matrycę rezerw opartą na analizie migracji należności między przedziałami wiekowania. Kontrahenci o istotnej koncentracji ryzyka lub specyficznej sytuacji płatniczej podlegają dodatkowo indywidualnej ocenie pod kątem potencjalnego ryzyka strat. Łączna wartość odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych wyznaczona modelem na dzień bilansowy wyniosła 1,16 mln zł.

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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
do roku	1 297	1 307	1 248	1 258
od 1 do 5 lat	270	556	1 155	1 479
powyżej 5 lat	-	-	-	-
	1 567	**1 863**	**2 403**	**2 737**

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Kasa	5	6	7	7
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 051	2 460	2 720	2 978
Lokaty krótkoterminowe	-	-	-	-
	1 056	**2 466**	**2 727**	**2 985**

Na pozycję "Środki pieniężne i ich ekwiwalenty" składają się środki w kasie oraz środki na rachunkach bankowych (w tym na wyodrębnionym rachunku zaliczkowym do obsługi dotacji z PARP — zob. niżej). Środki te są wyceniane w wartości nominalnej.

Na dzień 30 września 2026 Spółka posiadała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 0,1 mln zł (brak takich na 31 grudnia 2025 roku i 30 września 2025 roku). Są to środki zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym, otrzymane tytułem zaliczki na poczet dofinansowania udzielonego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP). Zgodnie z umową o dofinansowanie zawartą z PARP środki na rachunku zaliczkowym mogą być wydatkowane wyłącznie na pokrycie kosztów kwalifikowanych projektu, a Spółka jest zobowiązana do rozliczenia co najmniej 70% otrzymanej transzy w terminie 6 miesięcy od dnia jej wpływu — poprzez złożenie wniosku o płatność dokumentującego poniesione wydatki kwalifikowane lub zwrot niewydatkowanej części transzy. W przypadku naruszenia warunków umowy (np. wydatkowania niezgodnego z przeznaczeniem) PARP może żądać zwrotu zaliczki w całości lub w części wraz z odsetkami.

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 26.11.2026	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 30.09.2026-26.11.2026
Biofund Capital Management LLC	1 854 200	17,74%	1 854 200	17,74%	bez zmian
Fundusze emerytalne zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.*	823 508	7,88%	823 508	7,88%	bez zmian
Pozostali akcjonariusze	7 775 681	74,38%	7 775 681	74,38%	bez zmian
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	**10 453 389**	**100%**	**10 453 389**	**100%**	

**) 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 okresie od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 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

W dniu 18 listopada 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Medicalgorithmics S.A. podjęło uchwałę nr 3/11/2026 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 1.045.339 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w trybie subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji serii R została ustalona na 20,00 zł, a dzień prawa poboru na 30 listopada 2026 roku. Uchwała obejmuje również zmianę Statutu Spółki, rejestrację jednostkowych praw poboru oraz akcji serii R w depozycie papierów wartościowych, a także ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii R do obrotu na rynku regulowanym. Szerzej o emisji akcji serii R w pkt 28 niniejszego raportu.

Niezależnie od powyższej emisji, potencjalne przyszłe zmiany w strukturze akcjonariatu mogą wynikać z realizacji Programu Motywacyjnego. W dniu 3 listopada 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zakończyło realizację dotychczasowego programu motywacyjnego i wprowadziło nowy program dla członków Zarządu oraz kluczowego personelu Spółki.

W celu realizacji nowego Programu Motywacyjnego kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 29.858,40 zł poprzez emisję nie więcej niż 298.584 akcji zwykłych na okaziciela serii M, N i O, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje te mogą zostać objęte przez uczestników Programu w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych, po spełnieniu warunków określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia oraz regulaminie Programu. Ewentualne objęcie tych akcji może w przyszłości wpłynąć na proporcje akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

20. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.09.2025
Zysk/(strata) za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej (w tys. zł)	(4 405)	(11 684)	(10 747)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. akcji)	10 008	9 953	9 953
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji)	**(0,44)**	**(1,17)**	**(1,08)**
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	**(0,44)**	**(1,17)**	**(1,08)**

Średnia ważona liczba akcji zwykłych uwzględnia 500 620 akcji serii P od dnia 31 sierpnia 2026 roku, tj. od dnia rozliczenia zobowiązania wobec BioFund Capital Management LLC poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności.

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.

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 warranty 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 warranty 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.

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych przyznanych w ramach Programu Motywacyjnego została wyznaczona przez niezależnych aktuariuszy zgodnie z wymogami MSSF 2. Dla uprawnień uzależnionych wyłącznie od warunków nierynkowych zastosowano metodę różnic skończonych (*finite difference*) opartą na modelu Blacka-Scholesa-Mertona, przyjmując zmienność kursu akcji MDG na poziomie 46%, stopę procentową wolną od ryzyka w przedziale 4,2%–4,5% oraz cenę wykonania 26,72 zł. Dla uprawnień uzależnionych od warunków rynkowych odnoszących się do indeksu SWIG80TR zastosowano symulację Monte Carlo metodą Longstaffa-Schwartza (150 000 scenariuszy), uwzględniającą korelację między kursem akcji Spółki a indeksem na poziomie 23%–24% oraz zmienność indeksu równą 13%. Wszystkie parametry zostały skalibrowane na podstawie historycznych danych rynkowych.

Łączna wartość godziwa przyznanych instrumentów wyniosła 1,8 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku ujęto proporcjonalnie koszt z tego tytułu w wysokości 719 tys. zł, który zgodnie z MSSF 2 został ujęty w korespondencji z kapitałem Spółki. Spółka

zakwalifikowała zastąpienie dotychczasowego Programu Motywacyjnego nowym programem jako modyfikację w rozumieniu MSSF 2 par. 26–29. Podstawą takiej kwalifikacji jest ocena substancji ekonomicznej transakcji: nowy program obejmuje tych samych beneficjentów (członków zarządu oraz pracowników), zachowuje identyczną cenę wykonania (26,72 zł za akcję), tę samą trzypoziomową strukturę transz oraz analogiczne warunki nabycia uprawnień oparte na benchmarku indeksu SWIG80TR. W związku z powyższym, zgodnie z MSSF 2 par. 27, Spółka kontynuuje ujmowanie kosztu pierwotnego grantu – w kwocie odpowiadającej wartości godziwej starego programu (0,7 mln zł), która została w pełni rozpoznana do dnia zakończenia starego programu – oraz dodatkowo ujmuje przyrostowy koszt modyfikacji w wysokości 1,1 mln zł, stanowiący różnicę między wartością godziwą nowego programu a wartością godziwą starego programu, rozliczany liniowo przez okres nabywania uprawnień nowego programu (od Q4 2025 do Q2 2030). W okresie 9 miesięcy 2026 roku ujęto proporcjonalnie koszt z tego tytułu w wysokości 222 tys. zł, który zgodnie z MSSF 2 został ujęty w korespondencji z kapitałem Spółki.

22. Rezerwy

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Rezerwa na premie dla pracowników	1 181	736	345	1 306
Rezerwa urlopowa	965	1 192	986	1 054
Rezerwa emerytalna	94	82	71	78
Pozostałe	320	314	561	-
	2 560	**2 324**	**1 963**	**2 438**
Rezerwy długoterminowe	94	82	71	78
Rezerwy krótkoterminowe	2 466	2 242	1 892	2 360

Rezerwa na premie dla pracowników w wysokości 1,2 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 2026 roku użyto stopy dyskontowej na poziomie 6,4% (na dzień 31 grudnia 2025 roku 5,3%). Ze względu na nieistotny wpływ na sprawozdanie finansowe jako całość, 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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Pożyczki otrzymane	11 790	23 688	18 890	16 029
	11 790	**23 688**	**18 890**	**16 029**
Część długoterminowa	8 223	18 440	17 220	16 029
Część krótkoterminowa	3 567	5 247	1 671	-

Na dzień 30 września 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała 2,8 mln USD (10,6 mln zł) 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 BioFund Capital Management LLC („BioFund") umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, wypłacanej w czterech transzach. Finansowanie zostało udzielone w wykonaniu zobowiązania BioFund wynikającego z umowy inwestycyjnej z 2022 roku. Na podstawie aneksu z dnia 26 kwietnia 2026 roku oprocentowanie pożyczki obniżono z 18,5% do 14% w skali roku, uchylono prowizję od przychodów od nowych klientów oraz uzgodniono konwersję zobowiązań z tytułu pożyczki na akcje Spółki. Zabezpieczenie pożyczki stanowiło oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, do kwoty 8,5 mln USD.

W dniu 31 sierpnia 2026 roku Spółka zawarła z Biofund Capital Management LLC umowę objęcia akcji serii P oraz umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności. Biofund Capital Management LLC objął 500 620 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna wyniosła 33,00 zł za akcję, a łączna cena emisyjna wyniosła 16 520 460,00 zł. Cena emisyjna została opłacona w całości w drodze potrącenia z wierzytelnością Biofund Capital Management LLC wynikającą z umowy pożyczki z 29 listopada 2024 roku. W rezultacie zobowiązania Spółki wynikające z tej umowy pożyczki zostały rozliczone.

W dniu 15 kwietnia 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła z BioFund odrębną umowę pożyczki w USD do równowartości 9 mln zł. Pożyczka, która nie została objęta powyższą konwersją, jest oprocentowana według stałej stopy 14% w skali roku i podlega spłacie w 45 ratach kapitałowo-odsetkowych od października 2026 roku do czerwca 2030 roku. Do dnia bilansowego całość finansowania w ramach umowy została udostępniona Spółce.

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. Umowa ta przewiduje prowizję za przedterminową spłatę w wysokości 10% w skali roku od przedterminowo spłacanej kwoty, naliczaną za okres do dnia, w którym dana kwota powinna zostać spłacona, a także obowiązek uzyskania zgody BioFund na zawarcie innej umowy finansowania (z wyjątkiem zadłużenia do Maksymalnej Kwoty Pożyczki określonej w umowie, którego łączne koszty — oprocentowanie, prowizje i inne wynagrodzenie — nie są wyższe od kosztów pożyczki BioFund), obowiązek realizacji planu finansowego oraz obowiązek uzyskania zgody BioFund na zbycie majątku. Zgoda BioFund na zawarcie innej umowy finansowania nie może być wstrzymana bez uzasadnionej przyczyny.

Zobowiązania dłużne wobec BioFund obejmują również umowę pożyczki z dnia 16 września 2026 r. do maksymalnej kwoty 10,0 mln zł, oprocentowaną według stałej stopy 10% w skali roku, z terminem spłaty do 30 czerwca 2030 r. oraz 6-miesięczną karencją w spłacie kapitału liczoną od dnia wypłaty pierwszej transzy. Umowa przewiduje prowizję za przedterminową spłatę w wysokości 10% w skali roku od przedterminowo spłacanej kwoty, naliczaną za okres do dnia 30 czerwca 2030 r. oraz jednorazowe dodatkowe wynagrodzenie w razie wystąpienia zdarzeń płynnościowych, takich jak zmiana kontroli, połączenie, wycofanie akcji z obrotu lub zbycie kluczowych aktywów. Wynagrodzenie to wynosi maksymalnie 90% kwoty zobowiązania BioFund do udzielenia pożyczki (tj. do 9,0 mln zł), niezależnie od stopnia jej wykorzystania przez Spółkę, przy czym jest uzależnione od wyceny Spółki: przy wycenie do 100 mln zł wynagrodzenie nie jest należne, przy wycenie pomiędzy 100 a 200 mln zł ulega proporcjonalnemu obniżeniu, a pełna kwota przysługuje dopiero przy wycenie co najmniej 200 mln zł. Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka otrzymała 1,3 mln USD w ramach tej umowy.

Jedynym zabezpieczeniem pożyczki jest oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji do kwoty 15 mln zł (umowa nie przewiduje zabezpieczeń rzeczowych ani kowenantów finansowych). Łączna kwota świadczeń należnych BioFund z obu umów (kapitał, odsetki, prowizje za przedterminową spłatę oraz ww. wynagrodzenie) jest ograniczona limitem zwrotu w wysokości dwukrotności kapitału faktycznie wypłaconego Spółce z obu umów, tj. przy pełnym wykorzystaniu pożyczek maksymalnie do 38,0 mln zł. Limit nie obejmuje odsetek za opóźnienie ani kosztów egzekucji, a w razie jego przekroczenia w pierwszej kolejności obniżeniu podlega ww. wynagrodzenie.

24. Inne zobowiązania finansowe

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 101	1 305	1 612	1 801
Zobowiązania z tytułu przeniesienia przez FRK* na KL istniejących praw do technologii	1 825	1 850	1 925	1 925
Pozostałe zobowiązania	-	-	131	28
Zobowiązania finansowe	**2 926**	**3 155**	**3 668**	**3 754**
w tym długoterminowe	2 050	2 302	2 843	3 014
w tym krótkoterminowe	876	853	825	740

*FRK - Fundacja Rozwoju Kardiochirurgii 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 Kardiochirurgii 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 2026 roku Grupa wypłaciła do FRK odpowiednią część zobowiązania w wysokości 175 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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 683	6 166	5 666	4 110
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	87	45	214	142
Zobowiązania budżetowe	419	515	257	237
Pozostałe zobowiązania	1 081	1 461	235	112
	9 270	**8 187**	**6 372**	**4 601**
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	64	-	165	169

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Dotacje	3 233	4 072	2 896	3 258
Zobowiązanie z tytułu umów z klientami	486	594	810	918
Pozostałe	118	607	182	-
	3 837	**5 273**	**3 888**	**4 176**
w tym długoterminowe	1 938	2 787	1 826	3 744
w tym krótkoterminowe	1 899	2 486	2 062	432

W okresie 9 miesięcy 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała środki w ramach dotacji PARP w wysokości 1,4 mln zł. Umowa została podpisana w dniu 17 grudnia 2025 roku pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP") Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych". Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

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 2026 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 niskie. Jednostka Dominująca realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

W dniu 17 grudnia 2025 roku doszło do podpisania pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP") Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych". Umowa została zawarta w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, priorytet: I. Wsparcie dla przedsiębiorców, w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r. Dofinansowanie wypłacane

jest po ustanowieniu i wniesieniu przez Spółkę zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy. Beneficjent ustanawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 16 września 2026 roku Jednostka Dominująca zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 10 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, do maksymalnej kwoty 15 mln zł.

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 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 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 8,5 mln USD. W dniu 31 sierpnia 2026 roku Spółka zawarła z Biofund Capital Management LLC umowę objęcia akcji serii P oraz umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności i w rezultacie zobowiązania Spółki wynikające z tej umowy pożyczki zostały rozliczone.

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.

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.

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. Objaśnienia 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 odchyla 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

Dnia 31 sierpnia 2026 roku zakończono proces konwersji zobowiązań Spółki wobec BioFund Capital Management LLC („BioFund"), wynikających z umowy pożyczki z dnia 29 listopada 2024 roku, na akcje Spółki. W dniu 15 lipca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 500.620 akcji zwykłych na okaziciela serii P, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych do objęcia przez BioFund po cenie emisyjnej 33,00 zł za akcję. Łączna cena emisyjna akcji wyniosła 16.520.460,00 zł

W dniu 31 sierpnia 2026 roku BioFund objął wszystkie akcje serii P. Cena emisyjna została opłacona w drodze potrącenia z wierzytelnością BioFund wobec Spółki z tytułu wskazanej umowy pożyczki. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 9 września 2026 roku. W wyniku emisji kapitał zakładowy Spółki wzrósł do 1.045.338,90 zł i dzieli się na 10.453.389 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 18 listopada 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Medicalgorithmics S.A. podjęło uchwałę nr 3/11/2026 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 1.045.339 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w trybie subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji serii R została ustalona na 20,00 zł, a dzień prawa poboru na 30 listopada 2026 roku. Za każdą akcję posiadaną na koniec dnia prawa poboru przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru, przy czym 10 takich praw uprawnia do objęcia jednej akcji serii R. Akcje zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi. Uchwała przewiduje również zmianę Statutu, rejestrację jednostkowych praw poboru i akcji serii R w KDPW oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii R do obrotu na rynku regulowanym GPW. Uchwała weszła w życie z chwilą jej podjęcia, z zastrzeżeniem, że podwyższenie kapitału zakładowego i związana z nim zmiana Statutu następują z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS.

W dniu 19 listopada 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia harmonogramu oferty publicznej akcji serii R oraz zasad przydziału i subskrypcji Akcji Serii R. Zgodnie z przyjętym harmonogramem:

- 30 listopada 2026 r. – dzień prawa poboru akcji serii R,
- od 1 grudnia 2026 r. do 22 grudnia 2026 r. – przyjmowanie zapisów podstawowych oraz zapisów dodatkowych na akcje serii R,
- 5 stycznia 2027 r. – przydział akcji serii R objętych w ramach zapisów podstawowych oraz zapisów dodatkowych w wykonaniu prawa poboru przez akcjonariuszy Spółki,
- od 12 stycznia 2027 r. do 19 stycznia 2027 r. – przyjmowanie zapisów na akcje serii R w ramach ewentualnej transzy Zarządu,
- do 21 stycznia 2027 r. – przydział Akcji Serii R.

Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz § 3 ust. 6 uchwały emisyjnej akcje serii R, które nie zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru ani w ramach zapisów dodatkowych, zostaną zaoferowane inwestorom wybranym przez Zarząd Spółki według jego uznania, z uwzględnieniem interesu Spółki, po cenie emisyjnej nie niższej niż 20,00 zł za jedną Akcję Serii R. Wskazane terminy mają charakter orientacyjny i mogą ulec zmianie. Informacja o ewentualnej zmianie harmonogramu zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Szczegółowe informacje dotyczące oferty publicznej akcji serii R, w tym zasad wykonywania prawa poboru, składania zapisów podstawowych i dodatkowych oraz przydziału akcji serii R, zostały zawarte w dokumencie wyłączeniowym sporządzonym na podstawie art. 1 ust. 4 lit. db) oraz art. 1 ust. 5 lit. ba) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE. Emisja - Medicalgorithmics

Niezależnie od powyższych emisji, potencjalne przyszłe zmiany w strukturze akcjonariatu mogą wynikać z realizacji Programu Motywacyjnego. W dniu 3 listopada 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zakończyło realizację dotychczasowego programu motywacyjnego i wprowadziło nowy program dla członków Zarządu oraz kluczowego personelu Spółki. W celu realizacji nowego Programu Motywacyjnego kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 29.858,40 zł poprzez emisję nie więcej niż 298.584 akcji zwykłych na okaziciela serii M, N i O, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje te mogą zostać objęte przez uczestników Programu w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych, po spełnieniu warunków określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia oraz regulaminie Programu. Ewentualne objęcie tych akcji może w przyszłości wpłynąć na proporcje akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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 30.09.2026-26.11.2026
Krzysztof Siemionow	Prezes Zarządu	-	927 100	Bez zmian
Michał Zapora	Członek Zarządu	1 212	-	Bez zmian
Marek Hański	Członek Zarządu	12 495	-	Bez zmian
Michał Żółtowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Michał Wnorowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 000	-	Bez zmian
Marzena Piszczek	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Paweł Lewicki	Członek Rady Nadzorczej	-	927 100	Bez zmian
Maksymilian Fraszka	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Przemysław Tadla	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 lub pokrycia straty

Dnia 19 czerwca 2026 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, po rozpatrzeniu wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok 2025, postanowiło, że strata netto Medicalgorithmics S.A. w wysokości 10 521 tys. zł za rok 2025 zostanie pokryta z zysków z lat przyszłych.

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.

31. Transakcje z kadrą kierowniczą

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

	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Wynagrodzenia Członków Zarządu	407	1 047
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	501	308
Premia dla Członków Zarządu	-	-
Rezerwa na zmienne wynagrodzenie dla Członków Zarządu	340	214

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

W 2026 roku Grupa kontynuowała realizację strategii rozwoju przyjętej we współpracy z głównym akcjonariuszem – Biofund Capital Management LLC. W aktualnej 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.

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała szereg umów z nowymi partnerami oraz rozszerzyła współpracę z dotychczasowymi klientami, o czym informowała w raportach bieżących. Działania te obejmowały m.in. przedłużenie w sierpniu 2026 roku umowy z największym klientem Spółki do 15 lipca 2028 roku oraz uzyskanie wyższej stawki wynagrodzenia za analizowane badanie EKG. W ocenie Zarządu zawarte nowe umowy i rozwój współpracy z obecnymi partnerami tworzą podstawy do dalszego wzrostu przychodów w kolejnych kwartałach, przy czym skala i tempo tego wzrostu będą zależeć od przebiegu integracji i wdrożeń oraz wolumenu badań realizowanych przez partnerów.

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 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 2026 i 2025 roku.

Tabela 1. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku i w analogicznym okresie 2025 roku oraz dynamika zmian w badanym okresie (w tys. zł)

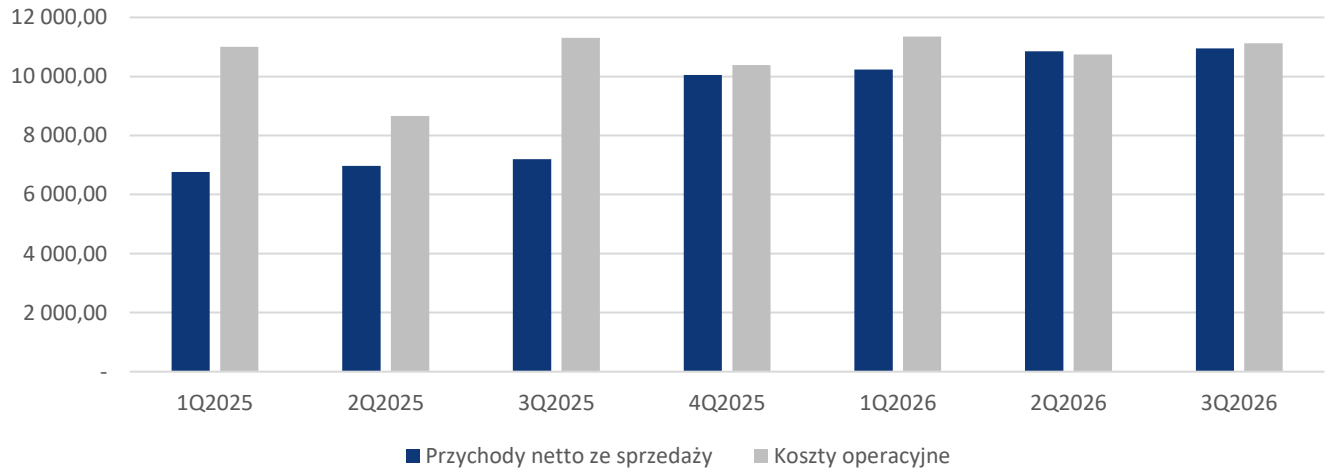
	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	32 029	20 932	11 097	53%
Koszty działalności operacyjnej	(33 234)	30 983	(2 251)	7%
Zysk/(strata) na sprzedaży	(1 205)	(10 051)	8 846	(88%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	973	649	324	50%
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(232)	(9 402)	9 170	(98%)
Przychody/(koszty) finansowe netto	(5 278)	(1 193)	(4 085)	343%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(5 510)	(10 595)	5 085	(48%)
Zysk/(strata) netto, *w tym:*	**(4 395)**	**(10 742)**	**6 347**	**(59%)**
Zysk/(strata) netto przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(4 405)	(10 747)	6 342	(59%)
Zysk/(strata) netto przypadająca na udziały niedające kontroli	10	5	5	100%
EBITDA	4 354	(6 107)	10 461	(171%)

Przychody ze sprzedaży

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 32,0 mln zł i zwiększyły się o 53% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Większość 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 27,4 mln zł (19,6 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku) stanowiące 86% całości przychodów oraz przychody ze sprzedaży urządzeń do podmiotów niepowiązanych, które wyniosły 4,6 mln zł (1,3 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. W okresie 9 miesięcy 2026 roku dominującym źródłem przychodów pozostawała sprzedaż usług, przy jednoczesnym wzroście sprzedaży urządzeń względem analogicznego okresu poprzedniego roku. 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 2026-2025 (w tys. zł)



Poniższe tabele prezentują dynamikę przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym. W III kwartale 2026 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 10,9 mln zł i wzrosły w stosunku do przychodów analogicznego okresu poprzedniego roku o 53%. Konsekwentna budowa portfolio klientów oraz skuteczna transformacja modelu biznesowego przekładają się na dobrą trajektorię przychodów i poprawę wyników.

Tabela 2. Struktura terytorialna sprzedaży

	01.07.2026-30.09.2026	01.04.2026-30.06.2026	01.01.2026-31.03.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.10.2025-31.12.2025	01.07.2025-30.09.2025	01.04.2025-30.06.2025
Przychody ogółem	**10 946**	**10 850**	**10 233**	**30 985**	**10 053**	**7 194**	**6 969**
QoQ	*96*	*617*	*180*	*-*	*2 857*	*226*	*200*
QoQ %	*1%*	*6%*	*2%*	*-*	*40%*	*3%*	*3%*
YoY	*3 752*	*3 881*	*3 464*	*6 983*	*3 551*	*1 982*	*1 060*
YoY %	*52%*	*56%*	*51%*	*29%*	*55%*	*38%*	*18%*
Stany Zjednoczone	4 412	4 755	4 688	11 295	4 585	2 181	2 250
QoQ	*(344)*	*67*	*103*	*-*	*2 403*	*(69)*	*(30)*
QoQ %	*-7%*	*1%*	*2%*	*-*	*110%*	*-3%*	*-1%*
YoY	*2 231*	*2 505*	*2 408*	*6 582*	*3 087*	*943*	*805*
YoY %	*102%*	*111%*	*106%*	*140%*	*206%*	*76%*	*56%*
Globalny poza USA	6 534	6 095	5 545	19 688	5 467	5 013	4 718
QoQ	*440*	*550*	*78*	*-*	*454*	*294*	*229*
QoQ %	*7%*	*10%*	*1%*	*-*	*9%*	*6%*	*5%*
YoY	*1 522*	*1 377*	*1 056*	*399*	*463*	*1 038*	*255*
YoY %	*30%*	*29%*	*24%*	*2%*	*9%*	*26%*	*6%*

Tabela 3. Struktura terytorialna sprzedaży z tytułu usług

	01.07.2026-30.09.2026	01.04.2026-30.06.2026	01.01.2026-31.03.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.10.2025-31.12.2025	01.07.2025-30.09.2025	01.04.2025-30.06.2025
Przychody ze sprzedaży usług	**9 104**	**9 306**	**8 968**	**28 881**	**9 232**	**6 538**	**6 504**
QoQ	*(202)*	*338*	*(264)*	*-*	*2 694*	*34*	*(102)*
QoQ %	*-2%*	*4%*	*-3%*	*-*	*41%*	*1%*	*-2%*
YoY	*2 567*	*2 802*	*2 362*	*7 242*	*3 095*	*1 339*	*1 084*
YoY %	*39%*	*43%*	*36%*	*33%*	*50%*	*26%*	*20%*
Stany Zjednoczone	4 412	4 751	4 688	11 292	4 581	2 181	2 250
QoQ	*(339)*	*62*	*107*	*-*	*2 400*	*(69)*	*(30)*
QoQ %	*-7%*	*1%*	*2%*	*-*	*110%*	*-3%*	*-1%*
YoY	*2 231*	*2 501*	*2 408*	*7 132*	*3 083*	*943*	*1 255*
YoY %	*102%*	*111%*	*106%*	*171%*	*206%*	*76%*	*126%*
Globalny poza USA	4 692	4 555	4 279	17 587	4 651	4 357	4 254
QoQ	*138*	*276*	*(372)*	*-*	*294*	*103*	*(72)*
QoQ %	*3%*	*6%*	*-8%*	*-*	*7%*	*2%*	*-2%*
YoY	*336*	*301*	*(47)*	*108*	*13*	*396*	*(171)*
YoY %	*8%*	*7%*	*-1%*	*1%*	*0%*	*10%*	*-4%*

Tabela 4. Struktura terytorialna sprzedaży z tytułu urządzeń

	01.07.2026-30.09.2026	01.04.2026-30.06.2026	01.01.2026-31.03.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.10.2025-31.12.2025	01.07.2025-30.09.2025	01.04.2025-30.06.2025
Przychody ze sprzedaży urządzeń	**1 842**	**1 544**	**1 265**	**2 104**	**820**	**656**	**465**
QoQ	*298*	*278*	*445*	*-*	*164*	*191*	*301*
QoQ %	*19%*	*22%*	*54%*	*-*	*25%*	*41%*	*184%*
YoY	*1 186*	*1 079*	*1 101*	*(259)*	*455*	*642*	*(23)*
YoY %	*181%*	*232%*	*672%*	*-11%*	*125%*	*4860%*	*-5%*
Stany Zjednoczone	-	5	-	3	3	-	-
QoQ	*(5)*	*5*	*(3)*	*-*	*3*	*-*	*-*
QoQ %	*-100%*	*0%*	*-100%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*
YoY	*-*	*5*	*-*	*(550)*	*3*	*-*	*(450)*
YoY %	*0%*	*0%*	*0%*	*-99%*	*0%*	*0%*	*-100%*
Globalny poza USA	1 842	1 539	1 265	2 101	815	656	465
QoQ	*303*	*274*	*450*	*-*	*160*	*191*	*301*
QoQ %	*20%*	*22%*	*55%*	*-*	*24%*	*41%*	*184%*
YoY	*1 186*	*1 074*	*1 101*	*291*	*450*	*643*	*427*
YoY %	*181%*	*231%*	*672%*	*16%*	*123%*	*4860%*	*1112%*

Skonsolidowane przychody w trzecim kwartale 2026 roku wyniosły 10,9 mln zł w porównaniu do 10,9 mln zł w drugim kwartale 2026 roku i 7,2 mln zł w trzecim kwartale 2025 roku. Rynek globalny (z wyłączeniem USA) nadal przynosił większe przychody niż rynek amerykański. W trzecim kwartale 2026 roku Medicalgorithmics osiągnął na rynku globalnym przychody w wysokości 6,5 mln zł (4,7 mln zł z usług i 1,8 mln zł ze sprzedaży urządzeń) w porównaniu do 6,1 mln zł w drugim kwartale bieżącego roku (4,6 mln zł z usług i 1,5 mln zł ze sprzedaży urządzeń).

W okresie sprawozdawczym Grupa kontynuowała realizację strategii rozwoju modelu dystrybucji na rynku amerykańskim, opartego na współpracy z szeroką grupą partnerów działających bez wyłączności. Istotny wkład w rozwój działalności ma współpraca z podmiotami typu IDTF w Stanach Zjednoczonych, które wykorzystują technologie Medicalgorithmics do komercyjnej analizy badań EKG. W sierpniu 2026 roku podpisano aneks do umowy z największym klientem Spółki, przewidujący przedłużenie jej obowiązywania do 15 lipca 2028 roku oraz podwyższenie stawki wynagrodzenia za analizowane badanie EKG.

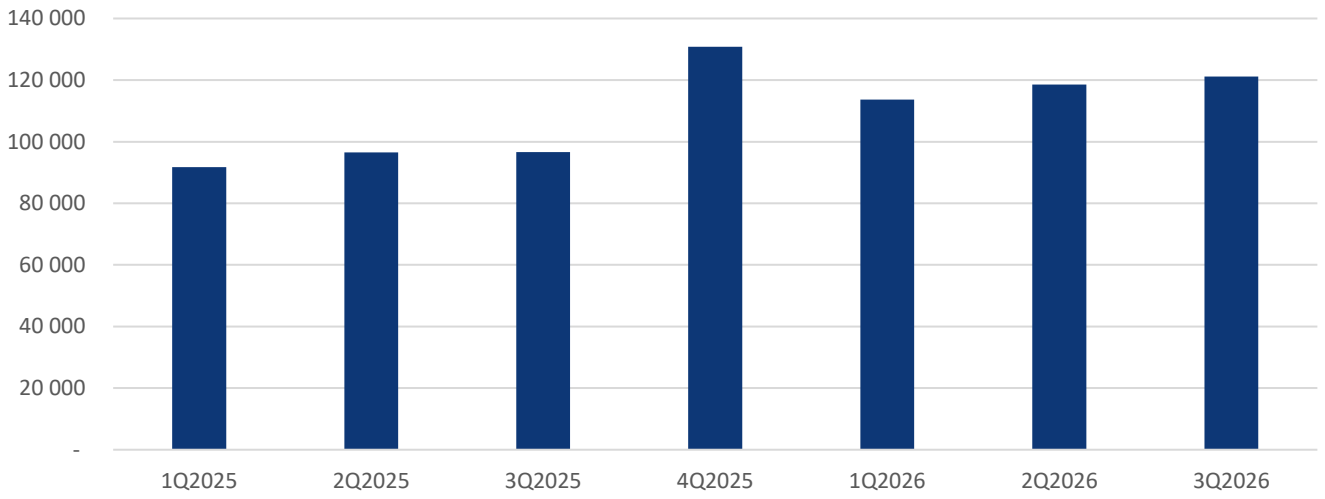
Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju współpracy z tym klientem ma jego przejęcie przez dużą spółkę notowaną na Nasdaq. Nowy właściciel rozszerza swoją ofertę o usługi przejętego IDTF wykorzystujące technologie Spółki oraz prowadzi szkolenia zespołu sprzedaży w tym zakresie. W efekcie, średnia dzienna liczba sesji EKG analizowanych z wykorzystaniem oprogramowania Spółki wzrasta. Skala działalności nowego właściciela oraz dostęp do szerszej grupy pacjentów powinny w ocenie Zarządu sprzyjać dalszemu wzrostowi wolumenu badań. Przy rozliczeniu za każde wykonane badanie oraz wyższej stawce za sesję, uzyskanej wraz z opisanym powyżej przedłużeniem umowy, wzrost liczby analizowanych sesji powinien wspierać wzrost przychodów i poprawę wyników finansowych Spółki w kolejnych kwartałach.

Jednocześnie Spółka rozszerzała bazę partnerów na kolejnych rynkach, w tym w Europie, Azji oraz Ameryce Południowej, wspierając dalszy wzrost liczby analizowanych sesji EKG oraz przychodów generowanych przez rozwiązania software'owe Grupy.

W ocenie Zarządu rosnąca liczba partnerów wykorzystujących platformę DRP i algorytmy DRAI, a także zwiększająca się liczba analizowanych badań EKG, stanowią podstawę dalszego wzrostu przychodów oraz umacniania pozycji Medicalgorithmics jako globalnego dostawcy rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji dla diagnostyki kardiologicznej.

Tabela 5. Liczba sesji w poszczególnych kwartałach

	01.07.2026-30.09.2026	01.04.2026-30.06.2026	01.01.2026-31.03.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.10.2025-31.12.2025	01.07.2025-30.09.2025
Liczba sesji	**121 131**	**118 530**	**113 679**	**415 800**	**130 867**	**96 627**



W rezultacie realizowanej strategii oraz działań rozwoju biznesu w III kwartale 2026 roku Grupa odnotowała dalszy wzrost liczby realizowanych sesji. W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku odnotowano wzrost liczby realizowanych sesji o 24,0% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. W trzecim kwartale 2026 roku firma zrealizowała dla swoich klientów 121,1 tys. sesji, wobec 118,5 tys. w drugim kwartale 2026 roku i 96,6 tys. w trzecim kwartale 2025 roku. Oznacza to wzrost o 2,2% kwartał do kwartału i o 25,4% rok do roku. 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 33,2 mln zł i wzrosły o 7% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku.

Tabela 6. Struktura kosztów działalności operacyjnej w okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku i w analogicznym okresie 2025 roku

	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	4 236	2 650	1 586	60%
Świadczenia pracownicze	10 258	11 080	(822)	(7%)
Amortyzacja	4 586	3 295	1 291	39%
Usługi obce	13 543	13 547	(4)	(0%)
Pozostałe	611	411	200	49%
RAZEM:	**33 234**	**30 983**	**2 251**	**7%**

Zużycie surowców i materiałów

Koszty zużycia surowców i materiałów wzrosły o ok. 1,6 mln zł (60%) w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku, analogicznie do wzrostu przychodów ze sprzedaży urządzeń.

Na poziomie Jednostki Dominującej, odnotowano wzrost kosztów nie podlegających eliminacji w konsolidacji o ok. 1,6 mln zł, wynikający przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży urządzeń w 2026 roku w porównaniu do roku poprzedniego. Koszty zużycia surowców i materiałów pozostałych spółek Grupy pozostały na zbliżonym poziomie.

Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych zmniejszyły się o ok. 0,8 mln zł (-7%) w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Zmiana to przede wszystkim efekt zaklasyfikowania, zgodnie z polityką rachunkowości, większej części wynagrodzeń do prac

rozwojowych w realizacji. Spadek kosztów świadczeń pracowniczych wynikał również w mniejszym stopniu z niższego średniego zatrudnienia w Spółce Medicalgorithmics w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Koszty świadczeń pracowniczych stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów działalności operacyjnej Grupy (31%). Wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych wynika z charakteru działalności Grupy, która oparta jest na kapitale ludzkim.

Amortyzacja

W okresie 9 miesięcy 2026 roku widoczny jest wzrost o 1,3 mln zł (+39%) kosztów amortyzacji w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Amortyzacja stanowi obecnie blisko 14% 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 2026 roku rozpoczęto amortyzację kolejnych nakładów na projekt DRP w związku z zakończeniem prac rozwojowych nad wybranymi funkcjonalnościami platformy oraz oddaniem ich do użytkowania. W ramach projektów DRAI i DRP, prowadzone są prace nad ulepszeniem i kolejną generacją algorytmów AI.

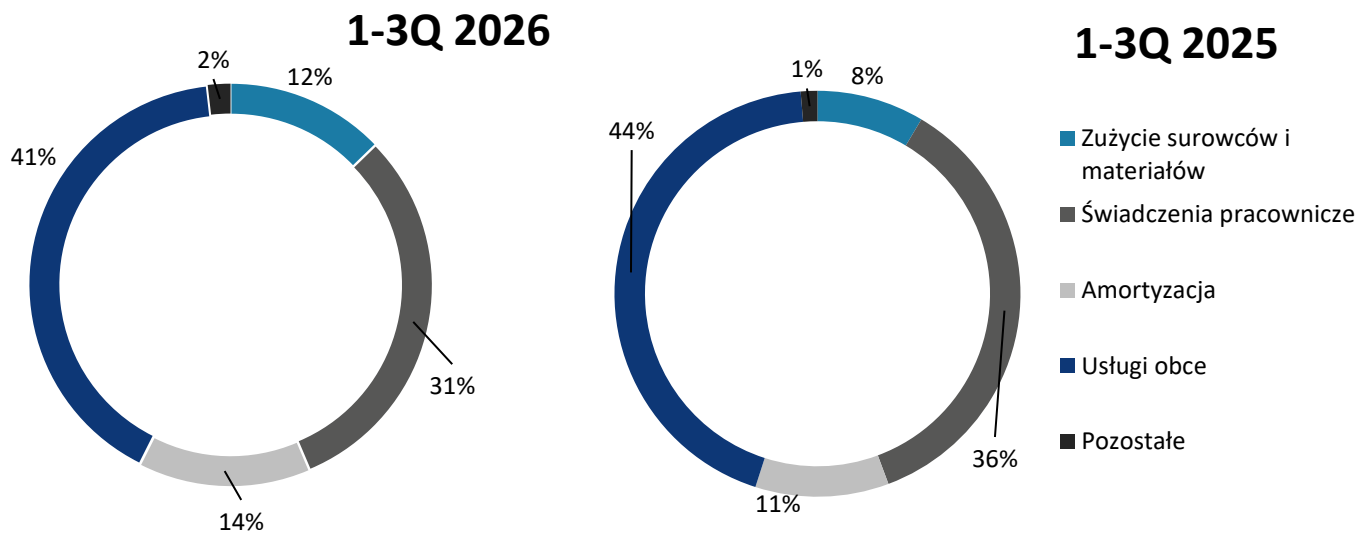
W wyniku zastosowania standardu MSSF 16 Grupa rozpoznała składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Prawo do użytkowania amortyzowane jest przez okres trwania umowy najmu, a koszt amortyzacji za okres 9 miesięcy 2026 roku wyniósł 0,7 mln zł (w okresie porównawczym 0,7 mln zł).

Usługi obce

Usługi obce stanowią 41% kosztów operacyjnych Grupy. Koszty te utrzymały się na podobnym poziomie jak w okresie porównawczym, w którym wyniosły 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 nocie 9 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Porównując okres 9 miesięcy 2026 roku do analogicznego okresu 2025 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 9 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 2026 i 2025 roku (w %)



Zysk i rentowność

Strata netto wygenerowana w okresie od stycznia do września 2026 roku wyniosła 4,4 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 (-3,76% wobec -48,02% w analogicznym okresie 2025 roku) oraz dodatnią marżę EBITDA (+14% wobec -29,2% w analogicznym okresie 2025 roku).

Sytuacja majątkowa i finansowa

Na dzień 30 września 2026 roku suma bilansowa wyniosła 115,9 mln zł, co oznacza wzrost o 7,7 mln zł (+7%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Wzrostowi sumy bilansowej towarzyszyło przede wszystkim zwiększenie wartości niematerialnych (+11,6 mln zł), częściowo skompensowane zmniejszeniem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-1,7 mln zł), zapasów (-0,9 mln zł) oraz należności długoterminowych (-0,9 mln zł).

Na dzień 30 września 2026 roku suma aktywów trwałych wynosiła 101,3 mln zł, a ich udział w aktywach ogółem osiągnął 87%. Najbardziej istotną pozycję aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne (98,9 mln zł), a wśród nich prace rozwojowe w realizacji (67,6 mln zł) oraz wartość firmy Kardiolytics (18,2 mln zł). Aktywa trwałe wzrosły o 9,9 mln zł (+11%) w stosunku do 31 grudnia 2025 roku, czego przyczyną była kapitalizacja prac na wartości niematerialne.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 30 września 2026 roku wyniosła 14,6 mln zł, co stanowiło spadek o 2,3 mln zł (-13%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Na tę zmianę składał się głównie spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 1,7 mln zł oraz zapasów o 0,9 mln zł, częściowo skompensowany wzrostem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 0,3 mln zł. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem osiągnął 13%. Największy udział w aktywach obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (62%) oraz zapasy (31%).

Na dzień 30 września 2026 roku kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł 77,7 mln zł, co oznacza wzrost o 13,1 mln zł (+20%) w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Udział tej grupy pasywów w sumie bilansowej osiągnął 67%. Wzrost kapitału własnego przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej wynikał przede wszystkim z konwersji zobowiązań z tytułu pożyczki wobec BioFund Capital Management LLC na akcje serii P, która zwiększyła kapitał zakładowy oraz kapitał zapasowy o łączną kwotę 16,5 mln zł. Dodatni wpływ na kapitał własny miały również różnice kursowe (0,7 mln zł) oraz wycena programu motywacyjnego (0,2 mln zł). Wpływ tych czynników został częściowo pomniejszony przez stratę netto za bieżący okres sprawozdawczy (-4,4 mln zł).

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2026 roku wyniosły 20,0 mln zł (17% sumy bilansowej), a główne pozycje w tej grupie pasywów stanowiły kredyty i pożyczki (8,2 mln zł) oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (7,7 mln zł). Zobowiązania długoterminowe spadły o 10,6 mln zł (-35%) w stosunku do 31 grudnia 2025 roku. Największe zmniejszenie dotyczyło kredytów i pożyczek (-9,0 mln zł), głównie w wyniku konwersji zobowiązań z tytułu pożyczki wobec BioFund Capital Management LLC na akcje serii P.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2026 roku wyniosły 18,1 mln zł (16% sumy bilansowej). Najbardziej istotne pozycje w tej grupie pasywów stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (9,3 mln zł) oraz kredyty i pożyczki (3,6 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 5,2 mln zł (+40%) w stosunku do 31 grudnia 2025 roku przez rozpoznanie krótkoterminowej części pożyczki Biofund (+1,9 mln zł) oraz w wyniku wzrostu salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (+2,9 mln zł).

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 dniu 17 grudnia 2025 roku doszło do podpisania pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP") Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych". Umowa została zawarta w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, priorytet: I. Wsparcie dla przedsiębiorców, w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r. Dofinansowanie wypłacane jest po ustanowieniu i wniesieniu przez Spółkę zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy. Beneficjent ustanawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową.

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. Zabezpieczenie wierzytelności powstałych na gruncie umowy pożyczki zawartej z Biofund w dniu 16 września 2026 roku jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, do maksymalnej kwoty 15 mln zł.

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

Bieżące i długoterminowe finansowanie działalności Grupy Kapitałowej opiera się głównie na przychodach komercyjnych ze sprzedaży, dotacjach publicznych (w tym ze środków PARP – Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości), pożyczkach udzielanych przez głównego akcjonariusza (BioFund Capital Management LLC) oraz wpływach z emisji akcji. W okresie 9 miesięcy 2026 roku sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej uległa zauważalnej poprawie – przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o 53% r/r do 32,0 mln zł, skonsolidowana strata netto spadła do 4,4 mln zł, a przepływy pieniężne z działalności operacyjnej osiągnęły dodatnią wartość 7,9 mln zł. Dodatkowo, w celu wzmocnienia struktury bilansu oraz obniżenia kosztów obsługi zadłużenia, we wrześniu 2026 r. zarejestrowano konwersję zobowiązań Emitenta z tytułu pożyczki od BioFund w kwocie 16,5 mln zł na akcje serii P, a także zabezpieczono dodatkową linię pożyczkową od tego inwestora do kwoty 10 mln zł.

Mimo pozytywnych tendencji, dalsza stabilność finansowa oraz płynność Emitenta i Grupy Kapitałowej pozostają uzależnione od tempa komercjalizacji oferowanych rozwiązań, utrzymania rosnącego wolumenu badań EKG, stałego generowania dodatnich przepływów operacyjnych oraz pozyskiwania finansowania zewnętrznego. Zakłócenia w rozliczaniu dotacji, opóźnienia we wdrożeniach u partnerów handlowych, ewentualna nieterminowość regulowania należności przez kontrahentów lub niepełne objęcie planowanej emisji akcji serii R mogą wywołać presję na płynność finansową Spółki i spółek zależnych. W przypadku braku pozyskania pełnych środków z emisji akcji bądź braku alternatywnego finansowania dłużnego, Emitent oraz Grupa Kapitałowa mogliby zostać zmuszeni do ograniczenia wydatków inwestycyjnych (w tym spowolnienia prac R&D), a w skrajnym przypadku braku możliwości regulowania zobowiązań. Emitent i Grupa Kapitałowa posiadają stabilne finansowanie głównie dzięki wsparciu kluczowego akcjonariusza (BioFund) oraz dotacjom publicznym. Choć w 2026 r. Grupa zaczęła generować dodatnie przepływy gotówkowe z bieżącej działalności operacyjnej, na obecnym etapie środki własne nie są jeszcze wystarczające do pełnego sfinansowania programu inwestycyjnego R&D i spłaty zobowiązań dłużnych bez finansowania zewnętrznego.

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 będzie miał wpływ na wyniki Grupy w perspektywie kolejnego kwartału i kolejnych okresów, jest kontynuacja transformacji modelu biznesowego zgodnie z celami określonymi w strategii rozwoju. W aktualnej strategii Medicalgorithmics stawia na sprzedaż własnego systemu do analizy sygnałów EKG wraz z autorskim systemem sztucznej inteligencji jako samodzielnego produktu oraz jego integrację z urządzeniami i systemami IT Partnerów Biznesowych. Oprogramowanie Medicalgorithmics jest obecnie dostępne jako usługa, a Spółka otrzymuje wynagrodzenie w różnych modelach, w tym opartych o liczbę wykonanych analiz danych EKG.

Zgodnie z założeniami intensywne działania zmierzające do pozyskania nowych Partnerów Biznesowych i budowy zdywersyfikowanej, globalnej sieci firm z branży medycznej przynoszą efekty. Spółka pozyskała 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.

Obecnie część projektów jest w fazie integracji, pilotażu lub współpracy badawczej i w kolejnych miesiącach mogą one przechodzić do fazy komercyjnej, generując przychody. Spółka pracuje nad pozyskaniem nowych klientów w obszarze analizy EKG na rynkach USA, UE i APAC i jest w trakcie rozmów i negocjacji kontraktów na różnym etapie zaawansowania. Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy i testy techniczne z niezależnymi centrami diagnostycznymi. Zdaniem Zarządu, w ramach transformacji modelu biznesowego kluczowe dla osiąganych wyników będą, obok tempa pozyskiwania nowych klientów, szybkość integracji i wdrożeń systemów oferowanych przez Grupę oraz tempo skalowania i wprowadzania produktów Grupy przez Partnerów Biznesowych.

W III kwartale 2026 roku główny klient Spółki został przejęty przez lidera branży diagnostyki kardiologicznej w USA, co może mieć istotny wpływ na wyniki Grupy w kolejnych okresach. Na podstawie planów poakwizycyjnych przedstawionych Spółce przez partnera Zarząd oczekuje, że zwiększenie możliwości sprzedażowych partnera w następstwie tej transakcji oraz udostępnienie oprogramowania Spółki znacznie większej bazie klientów końcowych przełożą się na istotny wzrost liczby sesji EKG analizowanych z wykorzystaniem technologii Spółki. Należy jednak podkreślić, iż istnieje ryzyko, że nie spełnią się oczekiwania Zarządu co do wzrostu liczby sesji, związanych z nimi przychodów oraz utrzymania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

W listopadzie 2026 r. jeden z istotnych klientów Spółki złożył kolejne zamówienie na dużą liczbę urządzeń Kardiobeat.ai. Kardiobeat.ai to linia produktów w ofercie Medicalgorithmics, która powstała we współpracy z livetec Ingenieurbüro GmbH (livetec) – niemieckim producentem sprzętu medycznego wykorzystywanego w diagnostyce chorób serca. Partner odpowiada za produkcję niewielkiego, bezprzewodowego, trzykanałowego i działającego w trybie offline 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. Spółka planuje realizację zamówienia do końca 2026 r., ale możliwość wysyłki urządzeń do klienta i rozpoznania przychodów z tego tytułu uzależniona jest od terminowej realizacji dostaw przez producenta urządzeń (livetec).

Zgodnie z planem realizowane są także projekty rozwojowe Grupy, o których mowa w nocie 13 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Natomiast możliwość finansowania projektów rozwojowych uzależniona jest od tempa komercjalizacji oferowanych rozwiązań, utrzymania rosnącego wolumenu badań EKG, stałego generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz pozyskiwania finansowania zewnętrznego. Zakłócenia w rozliczaniu dotacji, opóźnienia we wdrożeniach u Partnerów Biznesowych, ewentualna nieterminowość regulowania należności przez kontrahentów lub niepełne objęcie planowanej emisji akcji serii R mogą wywołać presję na płynność finansową Spółki i Grupy. W przypadku niepozyskania pełnych środków z emisji akcji i jednocześnie braku alternatywnego finansowania dłużnego, Spółka oraz Grupa mogłyby zostać zmuszone do ograniczenia wydatków inwestycyjnych (w tym spowolnienia prac R&D), a w skrajnym przypadku mogłyby utracić zdolność regulowania zobowiązań. Obecnie głównymi źródłami finansowania Spółki i Grupy są wsparcie kluczowego akcjonariusza (BioFund) oraz dotacje publiczne. Choć w 2026 r. Grupa zaczęła generować dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, na obecnym etapie środki własne nie są jeszcze wystarczające do pełnego sfinansowania programu inwestycyjnego R&D i spłaty zobowiązań dłużnych bez finansowania zewnętrznego.

Istotny wpływ na sytuację i wyniki Grupy w kolejnych okresach mogą mieć również przebieg i efekty negocjacji dotyczących potencjalnej transakcji przejęcia 100% akcji Spółki przez amerykańską spółkę z branży technologii medycznych notowaną na Nasdaq, z którą Spółka zawarła w dniu 17 października 2026 r. niewiążący list intencyjny. Realizacja transakcji jest uzależniona w szczególności od wyników badania due diligence, wynegocjowania i zawarcia umowy ostatecznej, uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych, regulacyjnych i giełdowych, a także pozyskania przez Spółkę finansowania kapitałowego w kwocie nie niższej niż 10 mln EUR. Na dzień publikacji niniejszego raportu procesy te nie zostały zakończone, a parametry transakcji mają charakter wstępny i mogą ulec zmianie. Nie ma pewności, czy transakcja zostanie przeprowadzona ani na jakich warunkach. Ponadto Spółka prowadzi rozmowy z inwestorem – spółką notowaną na giełdzie papierów wartościowych w Azji. Do dnia publikacji niniejszego raportu strony zawarły wyłącznie umowę o zachowaniu poufności, a warunki ewentualnej inwestycji nie zostały uzgodnione.

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

- kontrakty z nowymi Partnerami Biznesowymi, które mogą przyczynić się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;

- wzrost liczby badań wykonywanych przez obecnych Partnerów Biznesowych;
- tempo integracji i wdrożeń systemów Grupy u Partnerów Biznesowych oraz skalowania sprzedaży produktów Grupy przez Partnerów Biznesowych;
- efekty przejęcia głównego klienta Spółki, w tym realizacja planów poakwizycyjnych partnera, przy istotnej koncentracji przychodów Grupy na tym kliencie;
- finansowanie rozwoju nowych produktów i możliwości ich komercjalizacji;
- powodzenie emisji akcji serii R oraz dostępność finansowania zewnętrznego;
- przebieg i wynik negocjacji dotyczących potencjalnej transakcji przejęcia Spółki przez inwestora notowanego na Nasdaq oraz rozmów z inwestorem z Azji;
- 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;
- terminowość realizacji zamówień przez dostawców urządzeń;
- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty Grupy, oraz poziom refundacji usług świadczonych z wykorzystaniem systemów 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 2025 rok, w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz Spółki Medicalgorithmics S.A., w pkt VI. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem, a także w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zgodnie z MSR 10 „Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego" Grupa przeanalizowała zdarzenia, które wystąpiły pomiędzy dniem 30 września 2026 r. a dniem 26 listopada 2026 roku, tj. dniem zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji.

Opisane poniżej zdarzenia wskazują na okoliczności powstałe po zakończeniu okresu sprawozdawczego i zostały zaklasyfikowane jako istotne zdarzenia niewymagające korekty danych finansowych wykazanych na dzień 30 września 2026 roku.

Zawarcie listu intencyjnego

W dniu 17 października 2026 r. Spółka podpisała list intencyjny („List Intencyjny") z amerykańską spółką z branży healthcare, działającą w sektorze technologii medycznych i notowaną na Nasdaq („Inwestor"). List Intencyjny określa wstępne warunki potencjalnego przejęcia 100% akcji Spółki. Planowane nabycie obejmowałoby wszystkie pozostające w obrocie papiery wartościowe o charakterze udziałowym Spółki („Transakcja"). W ocenie Zarządu pomiędzy Spółką a Inwestorem występują liczne synergie, których wykorzystanie stanowi biznesowe uzasadnienie rozważanej Transakcji.

Zgodnie z Listem Intencyjnym łączna wartość świadczenia za przejmowane papiery udziałowe Spółki została określona na nie mniej niż 67 mln USD („Świadczenie Transakcyjne"). Rozliczenie miałoby nastąpić zasadniczo w akcjach zwykłych Inwestora. List Intencyjny dopuszcza również rozliczenie Świadczenia Transakcyjnego w innych, ekonomicznie równoważnych instrumentach udziałowych, jeżeli będzie to uzasadnione wymogami regulacyjnymi, przepisami prawa podatkowego lub zasadami notowań Nasdaq. Rozliczenia pieniężne przewidziano wyłącznie w zakresie niezbędnym do rozliczenia ułamkowych części akcji, zaspokojenia roszczeń akcjonariuszy sprzeciwiających się Transakcji (jeżeli znajdzie to zastosowanie) lub wykonania obowiązków związanych z podatkiem u źródła.

Na potrzeby określenia maksymalnej liczby akcji Inwestora wydawanych w ramach Transakcji List Intencyjny przewiduje przyjęcie umownej wartości jednej akcji Inwestora. Jest to wartość przyjmowana wyłącznie do obliczenia maksymalnej liczby wydawanych akcji, a nie gwarancja ich wartości rynkowej. Zgodnie z aktualnymi założeniami akcje wydawane przez Inwestora w ramach Transakcji mają reprezentować nie więcej niż 49% ogólnej liczby głosów w Inwestorze istniejących bezpośrednio przed tą emisją. Strony mogą uzgodnić korekty tego limitu w umowie ostatecznej.

Ostateczne parametry Transakcji, w tym liczba wydawanych akcji, pozostają przedmiotem dalszych negocjacji. Ostateczna struktura prawna Transakcji zostanie uzgodniona przez strony. Rozważane formy jej przeprowadzenia obejmują wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, wymianę akcji, połączenie albo inną uzgodnioną strukturę prawną.

Realizacja Transakcji jest uzależniona w szczególności od zakończenia przez Inwestora badania due diligence Spółki z wynikiem racjonalnie dla niego satysfakcjonującym, wynegocjowania i zawarcia umowy ostatecznej, uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych, regulacyjnych i giełdowych oraz spełnienia pozostałych warunków określonych w Liście Intencyjnym i przyszłej dokumentacji Transakcji.

List Intencyjny nie stanowi wiążącego zobowiązania stron do zawarcia umowy ostatecznej ani przeprowadzenia Transakcji. Wiążący charakter mają wyłącznie postanowienia dotyczące 30-dniowego okresu wyłączności negocjacyjnej, kosztów, poufności, komunikacji publicznej oraz prawa właściwego i jurysdykcji. Nie ma pewności, czy Transakcja zostanie przeprowadzona ani na jakich warunkach. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego negocjacje dotyczące Transakcji nie zostały zakończone, a umowa ostateczna nie została zawarta.

Propozycje emisji akcji serii R i S

W dniu 21 października 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o zaproponowaniu Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki („NWZ") podwyższenia kapitału zakładowego w drodze dwóch odrębnych emisji akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

- **Akcje serii R** („Akcje Serii R") – od 1 do 1.045.339 akcji, w trybie subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, po cenie emisyjnej 20,00 zł za akcję. Za każdą akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru, a 10 jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia 1 Akcji Serii R. W przypadku objęcia wszystkich Akcji Serii R wpływy brutto z emisji wyniosą około 20,9 mln zł.
- **Akcje serii S** („Akcje Serii S") – od 1 do 1.000.000 akcji, w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, po cenie emisyjnej ustalonej przez Zarząd, nie niższej niż 33,00 zł za akcję. W przypadku objęcia wszystkich Akcji Serii S po minimalnej cenie emisyjnej wpływy brutto wyniosłyby co najmniej 33,0 mln zł.

Spółka planowała ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji obu serii do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW").

Propozycja emisji Akcji Serii S była związana z rozmowami prowadzonymi przez Spółkę ze spółką notowaną na giełdzie papierów wartościowych w Azji („Inwestor Serii S"). Zarząd zamierzał skierować do niej ofertę objęcia akcji, z możliwością skierowania oferty do większej liczby adresatów, jeżeli wymagałyby tego okoliczności transakcji. Rozmowy miały charakter wstępny. Strony zawarły wyłącznie umowę o zachowaniu poufności, która nie zobowiązuje żadnej z nich do przeprowadzenia emisji ani objęcia akcji, a warunki ewentualnej inwestycji, w tym liczba obejmowanych akcji i cena emisyjna, nie zostały uzgodnione. Szczegółowe informacje przedstawiono w raporcie bieżącym nr 44/2026. Jak opisano poniżej, NWZ odstąpiło od głosowania nad emisją Akcji Serii S.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 18 listopada 2026 r. odbyło się NWZ Spółki. Akcjonariusze uczestniczący w zgromadzeniu dysponowali 4.321.562 akcjami i głosami, stanowiącymi 41,34% kapitału zakładowego oraz wszystkich głosów. Co najmniej 5% liczby głosów na zgromadzeniu posiadali:

1. Biofund Capital Management LLC – 1.854.200 akcji i głosów, co stanowi 42,90% głosów na zgromadzeniu i 17,74% ogólnej liczby głosów,
2. Nationale-Nederlanden DFE – 225.617 akcji i głosów, co stanowi 5,22% głosów na zgromadzeniu i 2,16% ogólnej liczby głosów.

Treść uchwał podjętych przez NWZ wraz z wynikami głosowania oraz treść projektów uchwał poddanych pod głosowanie, a niepodjętych, opublikowano w raporcie bieżącym nr 53/2026. Do protokołu nie zgłoszono sprzeciwów wobec podjętych uchwał. Najważniejsze uchwały:

- podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii R (szerzej w pkt 28 niniejszego sprawozdania)

- odstąpienia od głosowania nad emisją akcji serii S - NWZ odstąpiło od głosowania nad projektem uchwały dotyczącym emisji akcji serii S w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z nią zmiany Statutu. W konsekwencji na tym zgromadzeniu nie podjęto uchwały w sprawie emisji akcji serii S.
- zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie których:
  - powołało Pana Przemysława Tadlę w skład Rady Nadzorczej Spółki do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem z chwilą podjęcia uchwały;
  - odwołało Pana Marcina Gołębickiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem z chwilą podjęcia uchwały.

Harmonogram oferty publicznej Akcji Serii R oraz zasady przydziału i subskrypcji

W dniu 19 listopada 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia harmonogramu oferty publicznej Akcji Serii R oraz zasad przydziału i subskrypcji akcji serii R (szerzej w pkt 28 niniejszego sprawozdania).

Rejestracja akcji serii P oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii L i P

W dniu 26 października 2026 r. Spółka powzięła informację o wydaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW") oświadczenia nr 1164/2026, zgodnie z którym KDPW zawarł ze Spółką umowę o rejestrację w depozycie papierów wartościowych 500.620 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 0,10 zł każda, opłaconych w całości. Akcje zostaną zarejestrowane w dniu 2 listopada 2026 r. pod kodem ISIN PLMDCLG00080. Pełna treść oświadczenia stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 46/2026.

W dniu 13 listopada 2026 r. Spółka powzięła informację o podjęciu przez Zarząd GPW uchwały nr 1583/2026 z dnia 10 listopada 2026 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii L oraz P o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Z dniem 10 listopada 2026 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczono:

- 1.353.580 akcji serii L, oznaczonych przez KDPW kodem PLMDCLG00072,
- 500.620 akcji serii P, oznaczonych przez KDPW kodem PLMDCLG00080.

Wprowadzenie akcji obu serii do obrotu na rynku podstawowym GPW i ich pierwsze notowanie wyznaczono na 20 listopada 2026 roku, pod warunkiem dokonania w tym dniu przez KDPW ich asymilacji z notowanymi akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLMDCLG00015.

Umowy handlowe i zamówienia

W dniu 6 listopada 2026 r. Spółka zawarła umowę z amerykańską spółką z branży technologii medycznych, specjalizującą się w ambulatoryjnym monitorowaniu pracy serca. Umowa określa warunki współpracy stron w zakresie świadczenia przez Spółkę na rzecz Partnera usług opartych na technologii Spółki do analizy rytmu serca - oprogramowaniu chmurowym DeepRhythm Platform (DRP) oraz algorytmach DeepRhythmAI (DRAI), w tym przeprowadzenia integracji z urządzeniami Partnera. Zgodnie z Umową Partner może korzystać z usług Spółki wyłącznie na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Umowa ma charakter niewyłączny. Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 47/2026.

W dniu 12 listopada 2026 roku Zarząd zaakceptował do realizacji kolejne zamówienie Partnera z Kanady na dostawę urządzeń Kardiobeat.ai. Wartość zamówienia wynosi 375.000,00 USD, tj. około 1.466.212,50 PLN według kursu średniego NBP z dnia 10 listopada 2026 roku (3,9099 USD/PLN). W wyniku realizacji Zamówienia przewidywane wynagrodzenie Spółki od Partnera ulegnie dalszemu zwiększeniu w stosunku do gwarantowanych kontraktowo minimalnych przychodów w okresie obowiązywania Umowy, o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 39/2025 oraz 15/2026. Zgodnie z postanowieniami Umowy, Zamówienie zostanie zrealizowane po dokonaniu przez Partnera 100% przedpłaty. Spółka planuje realizację Zamówienia do końca 2026 roku, z zastrzeżeniem terminowego wpływu przedpłaty oraz terminowych dostaw od dostawcy urządzeń.

W dniu 22 listopada 2026 r. Spółka podpisała umowę o świadczenie usług z amerykańską spółką działającą w obszarze technologii medycznych i rozwiązań do ambulatoryjnego monitorowania pracy serca. Umowa dotyczy usług opartych na DRP i DRAI, zintegrowanych z platformą, biosensorami i urządzeniami partnera, i ma charakter niewyłączny, z prawem korzystania wyłącznie na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Wynagrodzenie zależy od liczby i rodzaju badań; po 60-dniowym okresie ewaluacyjnym obowiązuje minimalne wynagrodzenie miesięczne, co daje minimalny gwarantowany przychód roczny 487,4 tys. PLN (120 tys. USD, kurs NBP z dnia 20 listopada 2026 r.: 4,0613 PLN/USD). Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia. Szczegółowe informacje przedstawiono w raporcie bieżącym nr 56/2026.

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W dniu 13 listopada 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Marka Hańskiego w skład Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Członka Zarządu na trzyletnią kadencję. Powołanie jest skuteczne od dnia podjęcia uchwały.

W dniu 18 listopada 2026 r. NWZ podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej (uchwały nr 5/11/2026 i 6/11/2026, opisane powyżej), na podstawie których powołało Pana Przemysława Tadlę w skład Rady Nadzorczej oraz odwołało Pana Marcina Gołębickiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem z chwilą podjęcia uchwał.

Pozostałe zdarzenia

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej, pomiędzy dniem 30 września 2026 r. a dniem zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie wystąpiły inne zdarzenia, które wymagałyby korekty wartości ujętych w sprawozdaniu finansowym lub dodatkowego ujawnienia zgodnie z MSR 10.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Aktywa trwałe	99 183	88 345	22 711	20 902
Aktywa obrotowe	13 755	15 675	3 150	3 709
Wartości niematerialne	25 361	17 513	5 807	4 143
Należności długoterminowe	1 254	2 118	287	501
Aktywa finansowe długoterminowe	19 665	15 054	4 503	3 562
Zapasy	4 533	5 451	1 038	1 290
Należności krótkoterminowe	8 838	8 140	2 024	1 926
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	384	2 084	88	493
Kapitał własny	84 512	70 698	19 352	16 727
Kapitał zakładowy	1 045	995	239	235
Zobowiązania krótkoterminowe	17 185	11 688	3 935	2 765
Zobowiązania długoterminowe	11 241	21 634	2 574	5 118
Liczba akcji (szt.)	10 453 389	9 952 769	10 453 389	9 952 769
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (PLN/EUR)	8,08	7,10	1,85	1,68

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2025-30.09.2025**	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2025-30.09.2025**
Przychody ze sprzedaży	28 172	18 574	6 582	4 384
Zysk/(strata) na sprzedaży	(1 483)	(9 355)	(346)	(2 208)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(555)	(8 683)	(130)	(2 050)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(3 841)	(10 724)	(897)	(2 531)
Zysk/(strata) netto	(2 928)	(10 632)	(684)	(2 510)
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	(0,29)	(1,07)	(0,07)	(0,25)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2025-30.09.2025**	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2025-30.09.2025**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 684	(2 957)	1 795	(698)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 021)	(10 276)	(3 276)	(2 426)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 637	10 697	1 083	2 525
Przepływy pieniężne netto ogółem	(1 700)	(2 536)	(397)	(599)

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 2026 roku, wynoszącego 4,3672 PLN/EUR oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku, wynoszącego 4,2267 PLN/EUR;
- 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 2026 roku do 30 września 2026 roku, wynoszącego 4,2800 PLN/EUR oraz od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku, wynoszącego 4,2365 PLN/EUR

		30.09.2026 *(niebadane)*	30.06.2026 *(niebadane)*	31.12.2025 *(badane)*	30.09.2025 *(niebadane)*
Wartości niematerialne		25 361	22 725	17 513	15 486
Rzeczowe aktywa trwałe		1 464	1 720	2 221	2 581
Należności długoterminowe		1 254	1 616	2 118	1 774
Aktywa finansowe	43	19 665	18 624	15 054	13 499
Udziały w jednostkach zależnych	44	51 439	51 439	51 439	51 439
Aktywa trwałe		**99 183**	**96 124**	**88 345**	**84 779**
Zapasy		4 533	4 853	5 451	6 652
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	46	8 838	8 082	8 140	7 496
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		384	1 828	2 084	2 249
Aktywa obrotowe		**13 755**	**14 763**	**15 675**	**16 397**
AKTYWA RAZEM		**112 938**	**110 887**	**104 020**	**101 176**

		30.09.2026 *(niebadane)*	30.06.2026 *(niebadane)*	31.12.2025 *(badane)*	30.09.2025 *(niebadane)*
Kapitał zakładowy		1 045	995	995	995
Kapitał zapasowy		247 182	230 712	230 712	290 712
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		942	865	720	973
Zyski zatrzymane		(164 657)	(163 154)	(161 729)	(221 840)
Kapitał własny		**84 512**	**69 418**	**70 698**	**70 840**
Kredyty i pożyczki		8 223	18 440	17 220	16 029
Rezerwy		94	82	71	78
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		272	1 435	1 205	1 400
Inne zobowiązania finansowe		325	552	918	1 089
Rozliczenia międzyokresowe	50	2 327	3 208	2 220	4 086
Zobowiązania długoterminowe		**11 241**	**23 717**	**21 634**	**22 682**
Kredyty i pożyczki		3 567	5 247	1 671	-
Rezerwy krótkoterminowe	49	2 146	1 928	1 492	2 360
Inne zobowiązania finansowe		776	753	825	740
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50	8 673	7 217	5 545	4 041
Rozliczenia międzyokresowe	50	2 023	2 607	2 155	513
Zobowiązania krótkoterminowe		**17 185**	**17 752**	**11 688**	**7 654**
Zobowiązania ogółem		**28 426**	**41 469**	**33 322**	**30 336**
PASYWA RAZEM		**112 938**	**110 887**	**104 020**	**101 176**

		01.07.2026-30.09.2026 *(niebadane)*	01.07.2025-30.09.2025 *(niebadane)*	01.01.2026-30.09.2026 *(niebadane)*	01.01.2025-30.09.2025 *(niebadane)*
Przychody ze sprzedaży	40	**9 932**	**6 173**	**28 172**	**18 574**
Zużycie surowców i materiałów		(1 598)	(808)	(4 471)	(3 237)
Świadczenia pracownicze		(2 607)	(2 625)	(8 029)	(9 005)
Amortyzacja		(1 604)	(1 229)	(4 251)	(3 115)
Usługi obce		(3 919)	(5 141)	(12 362)	(12 247)
Pozostałe		(129)	(95)	(542)	(325)
Koszt własny razem		**(9 857)**	**(9 898)**	**(29 655)**	**(27 929)**
Zysk/(strata) na sprzedaży		**75**	**(3 725)**	**(1 483)**	**(9 355)**
Pozostałe przychody operacyjne	41	626	839	1 834	1 745
Pozostałe koszty operacyjne	41	(290)	(65)	(906)	(1 073)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		**411**	**(2 951)**	**(555)**	**(8 683)**
Przychody finansowe	42	501	267	1 241	726
Koszty finansowe	42	(3 572)	(630)	(4 527)	(2 767)
Przychody/(koszty) finansowe netto		**(3 071)**	**(363)**	**(3 286)**	**(2 041)**
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**(2 660)**	**(3 314)**	**(3 841)**	**(10 724)**
Podatek dochodowy		1 157	(154)	913	92
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		**(1 503)**	**(3 468)**	**(2 928)**	**(10 632)**
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**(1 503)**	**(3 468)**	**(2 928)**	**(10 632)**
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,15)	(0,35)	(0,29)	(1,07)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,15)	(0,35)	(0,29)	(1,07)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny Programu Motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2026 *(badane)*	**995**	**230 712**	**720**	**(161 729)**	**70 698**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(2 928)	(2 928)
	-	**-**	**-**	**(2 928)**	**(2 928)**
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Konwersja pożyczki na akcje	50	16 470		-	16 520
Wycena programu motywacyjnego	-	-	222	-	222
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	**50**	**16 470**	**222**	**(2 928)**	**13 814**
Kapitał własny na 30.09.2026 *(niebadane)*	**1 045**	**247 182**	**942**	**(164 657)**	**84 512**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny Programu Motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2026 (badane)	**995**	**230 712**	**720**	**(161 729)**	**70 698**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(1 425)	(1 425)
	-	**-**	**-**	**(1 425)**	**(1 425)**
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	145	-	145
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	**-**	**-**	**145**	**(1 425)**	**(1 280)**
Kapitał własny na 30.06.2026 (niebadane)	**995**	**230 712**	**865**	**(163 154)**	**69 418**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywacyjn.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2025 (badane)	**995**	**290 712**	**423**	**(211 208)**	**80 922**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk/(strata) netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(10 521)	(10 521)
	-	**-**	**-**	**(10 521)**	**(10 521)**
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	(60 000)	-	60 000	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	297	-	297
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	**-**	**(60 000)**	**297**	**49 479**	**(10 224)**
Kapitał własny na 31.12.2025 (badane)	**995**	**230 712**	**720**	**(161 729)**	**70 698**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny Programu Motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2025 *(badane)*	**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
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	**-**	**-**	**550**	**(10 632)**	**(10 082)**
Kapitał własny na 30.09.2025 *(niebadane)*	**995**	**290 712**	**973**	**(221 840)**	**70 840**

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	**(2 928)**	**(10 632)**
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	864	913
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 387	2 202
Podatek dochodowy	(912)	(92)
Zmiana stanu zapasów	1 967	2 441
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(646)	233
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(325)	99
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	3 127	674
Zmiana stanu rezerw	677	166
Prowizja w związku z konwersją pożyczki Biofund	3 595	-
Odpis aktualizujący wartość należności	753	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 048)	300
Wycena programu motywacyjnego	222	550
Różnice kursowe	81	372
Odsetki	(44)	903
Rozpoznane przychody z tytułu rozliczenia dotacji	(1 086)	(1 086)
Pozostałe	-	-
	7 684	**(2 957)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Udzielone pożyczki	(2 680)	(4 183)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(11 341)	(6 093)
	(14 021)	**(10 276)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek	3 828	11 553
Inne wydatki finansowe	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(530)	(753)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(84)	(103)
Inne wpływy finansowe	1 423	-
	4 637	**10 697**
Przepływy pieniężne netto ogółem	**(1 700)**	**(2 536)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 084	4 785
Środki pieniężne na koniec okresu	**384**	**2 249**

40. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura rzeczowa	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Przychody ze sprzedaży usług	7 993	5 455	23 160	16 470
Przychody ze sprzedaży urządzeń	1 939	718	5 012	2 104
	9 932	**6 173**	**28 172**	**18 574**

Struktura terytorialna	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Polska	201	198	757	1 170
Stany Zjednoczone	4 402	2 181	12 932	6 711
Pozostałe	5 329	3 794	14 483	10 693
	9 932	**6 173**	**28 172**	**18 574**

41. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Rozliczenie dotacji	362	362	1 086	1 086
Otrzymane odszkodowania	-	181	-	181
Ulga na innowacyjnych pracowników	189	164	387	286
Odpisy aktualizujący wartość zapasów	25	-	176	-
Pozostałe	50	132	185	192
Pozostałe przychody operacyjne	**626**	**839**	**1 834**	**1 745**
Odpisy aktualizujący wartość zapasów	-	-	-	(352)
Odpis aktualizujący wartość należności	(292)	-	(827)	(276)
Utylizacja zapasów	-	(65)	-	(445)
Pozostałe	2	-	(79)	-
Pozostałe koszty operacyjne	**(290)**	**(65)**	**(906)**	**(1 073)**

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.

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 2026 roku rozliczono 1 086 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka zaktualizowała kalkulację oczekiwanych strat kredytowych dla należności zgodnie z MSSF 9. Łączna wartość odpisów aktualizujących należności zwiększyła się o 0,8 mln zł.

42. Przychody i koszty finansowe

	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025
Odsetki	267	206	740	560
Różnice kursowe z wyceny	29	-	117	-
Inne	206	61	384	166
Przychody finansowe	**501**	**267**	**1 241**	**726**
Prowizja od wcześniejszej spłaty Biofund	(3 595)	-	(3 595)	-
Odsetki od leasingu	(25)	(40)	(84)	(103)
Odsetki od pożyczki Biofund	47	(586)	(848)	(1 229)
Różnice kursowe z wyceny	-	24	-	(1 403)
Inne	(0)	(28)	(0)	(32)
Koszty finansowe	**(3 572)**	**(630)**	**(4 527)**	**(2 767)**
Przychody/(Koszty) finansowe netto	**(3 071)**	**(363)**	**(3 285)**	**(2 041)**

W okresie 9 miesięcy 2026 roku głównymi pozycjami kosztów finansowych były koszty prowizji związane z wcześniejszym rozliczeniem pożyczki w związku z konwersją pożyczki Biofund na akcje (3,6 mln zł) oraz odsetki od pożyczek udzielonych przez Biofund w wysokości 0,9 mln zł (szczegółowe informacje dotyczące finansowania przedstawiono w nocie 23).

43. Aktywa finansowe

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Udzielone pożyczki Kardiolytics	19 645	18 604	15 034	13 479
Udzielone pożyczki MDG Holdco	77 622	75 331	70 345	70 050
Odpis udzielonych pożyczek MDG Holdco	(77 622)	(75 331)	(70 345)	(70 050)
Udziały	20	20	20	20
	19 665	**18 624**	**15 054**	**13 499**
w tym część długoterminowa	19 665	18 624	15 054	13 499
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 03.11.2022	Kardiolytics	4 519	01.12.2027	SOFR 3M i marża 2,65 pp rocznie
Suma udzielonych pożyczek		17 431		
Odpis udzielonych pożyczek		(12 912)		

Dnia 3 listopada 2022 roku została zawarta umowa pożyczki do jednostki powiązanej Kardiolytics. W okresie od 1 grudnia 2022 roku do 30 września 2026 roku wypłacono 4,5 mln USD (17,4 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 2,5 mln USD z MDG HoldCo na pokrycie zobowiązań wobec Spółki. Na dzień 31 grudnia 2024 roku została rozwiązana część odpisu wartości udzielonych pożyczek do MDG HoldCo w kwocie 2,1 mln zł w wyniku spłaty dnia 20 sierpnia 2024 roku 550 tys. USD z MDG HoldCo na pokrycie zobowiązań wobec Spółki. Zmiana wartości odpisu dotyczącego udzielonych pożyczek MDG HoldCo związana jest z zmianą wartości wyceny walutowej oraz z naliczeniem i odpisaniem odsetek za rok 2026.

Spółka identyfikuje ryzyko kredytowe związane z udzieloną pożyczką do Kardiolytics i monitoruje je na bieżąco, w szczególności poprzez analizę sytuacji finansowej pożyczkobiorcy, terminowości rozliczeń oraz dostępnych informacji dotyczących jego zdolności do regulowania zobowiązań. Na dzień bilansowy Spółka nie zidentyfikowała przesłanek wskazujących na istotny wzrost ryzyka kredytowego ani na utratę wartości udzielonej pożyczki. Oszacowany przez Zarząd zgodnie z wymogami MSSF 9 odpis aktualizujący z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na pożyczce był nieistotny w związku z powyższym Spółka nie rozpoznała odpisu aktualizującego z tytułu oczekiwanych strat kredytowych od udzielonej pożyczki.

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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
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 zarejestowano 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 skutkowała 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.

Udziały w jednostkach zależnych są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości i nie podlegają klasyfikacji w hierarchii wartości godziwej określonej w MSSF 13. Ewentualna wycena wartości godziwej tych aktywów, przeprowadzana na potrzeby oceny utraty wartości, byłaby zaliczana do poziomu 3 tej hierarchii.

Analiza przesłanek i szczegóły przeprowadzonych testów na utratę wartości zostały przedstawiono w nocie 16 jednostkowego sprawozdania finansowego za 2025 rok. Na dzień 30 września 2026 roku Zarząd dokonał oceny zmian okoliczności oraz kluczowych czynników, założeń i wartości przyjętych w testach na utratę wartości przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku. W wyniku tej oceny nie zidentyfikowano istotnych zmian ani innych przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości, w związku z czym nie było podstaw do ponownego oszacowania wartości odzyskiwalnej.

45. Zapasy

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Materiały	4 830	5 385	6 321	6 371
Produkty gotowe	503	577	945	1 605
Towary	306	253	340	436
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1 106)	(1 362)	(2 155)	(1 760)
	4 533	**4 853**	**5 451**	**6 652**

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. Na dzień 30 września 2026 roku saldo odpisu aktualizującego wartość zapasów wyniosło 1,1 mln zł.

Towary obejmują urządzenie Kardiobeat.ai., które Spółka dystrybuuje pod tą marką własna, 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.

46. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	5 801	4 772	4 540	3 517
Należności z tytułu umowy leasingowej	2 895	3 234	3 585	3 777
Należności budżetowe	510	833	1 378	1 302
Należności pozostałe	768	753	599	498
Rozliczenia międzyokresowe	118	106	156	176
	10 092	**9 698**	**10 258**	**9 270**
Długoterminowe	1 254	1 616	2 118	1 774
Krótkoterminowe	8 838	8 082	8 140	7 496

Należności z tytułu dostaw i usług

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	158	195	57	157
Odpis aktualizujący od należności od jednostek powiązanych	(7)	(8)	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	6 813	5 450	4 948	3 829
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	(1 163)	(865)	(465)	(469)
Należności z tytułu umów leasingowych	2 895	3 234	3 585	3 777
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto	**8 696**	**8 006**	**8 125**	**7 294**

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

30.09.2026	**Wartość brutto**	**Odpis akt.**	**Wartość netto**
niewymagalne	3 873	23	3 850
przeterminowane od 1 do 30 dni	1 209	50	1 159
przeterminowane od 31 do 60 dni	45	1	44
przeterminowane od 61 do 360 dni	1 076	349	727
przeterminowane powyżej 361 dni	768	747	21
	6 971	**1 170**	**5 801**

30.06.2026	**Wartość brutto**	**Odpis akt.**	**Wartość netto**
niewymagalne	3 958	24	3 934
przeterminowane od 1 do 30 dni	130	5	125
przeterminowane od 31 do 60 dni	109	2	107
przeterminowane od 61 do 360 dni	729	155	575
przeterminowane powyżej 361 dni	719	688	31
	5 645	**873**	**4 772**

31.12.2025	**Wartość brutto**	**Odpis akt.**	**Wartość netto**
niewymagalne	3 924	-	3 924
przeterminowane od 1 do 30 dni	302	-	302
przeterminowane od 31 do 60 dni	160	-	160
przeterminowane od 61 do 360 dni	437	333	104
przeterminowane powyżej 361 dni	182	132	50
	5 005	**465**	**4 540**

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**

Należności z tytułu dostaw i usług wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, kalkulowane zgodnie z MSSF 9 w podejściu uproszczonym. Spółka stosuje matrycę rezerw opartą na analizie migracji należności między przedziałami wiekowania. Kontrahenci o istotnej koncentracji ryzyka lub specyficznej sytuacji płatniczej podlegają dodatkowo indywidualnej ocenie pod kątem potencjalnego ryzyka strat. Łączna wartość odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych wyznaczona modelem na dzień bilansowy wyniosła 1 170 tys. zł.

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

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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
do roku	1 662	1 672	1 578	1 339
od 1 do 5 lat	1 274	1 652	2 271	1 821
powyżej 5 lat	-	-	-	-
	2 936	**3 324**	**3 849**	**3 160**

Rozliczenia międzyokresowe

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Polisy ubezpieczeniowe i zabezpieczenia	88	70	78	95
Subskrypcje	12	15	58	65
Opłata za notowania akcji GPW	-	-	-	8
Pozostałe	18	21	20	8
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	**118**	**106**	**156**	**176**
Część długoterminowa	-	-	-	-
Część krótkoterminowa	118	106	156	176

47. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.09.2025
Zysk/(strata) za okres (tys. zł)	(2 928)	(10 521)	(10 632)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. akcji)	10 008	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)	**(0,29)**	**(1,06)**	**(1,07)**
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	**(0,29)**	**(1,06)**	**(1,07)**

Średnia ważona liczba akcji zwykłych uwzględnia 500 620 akcji serii P od dnia 31 sierpnia 2026 roku, tj. od dnia rozliczenia zobowiązania wobec BioFund Capital Management LLC poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności.

48. Kredyty i pożyczki

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Pożyczki otrzymane	11 790	23 688	18 890	16 029
	11 790	**23 688**	**18 890**	**16 029**
Część długoterminowa	8 223	18 440	17 220	16 029
Część krótkoterminowa	3 567	5 247	1 671	-

Na dzień 30 września 2026 roku Spółka otrzymała 2,8 mln USD (10,6 mln zł) 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 BioFund Capital Management LLC („BioFund") umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 3 mln USD, wypłacanej w czterech transzach. Finansowanie zostało udzielone w wykonaniu zobowiązania BioFund wynikającego z umowy inwestycyjnej z 2022 roku. Na podstawie aneksu z dnia 26 kwietnia 2026 roku oprocentowanie pożyczki obniżono z 18,5% do 14% w skali roku, uchylono prowizję od przychodów od nowych klientów oraz uzgodniono konwersję zobowiązań z tytułu pożyczki na akcje Spółki. Zabezpieczenie pożyczki stanowiło oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, do kwoty 8,5 mln USD.

W dniu 31 sierpnia 2026 roku Spółka zawarła z Biofund Capital Management LLC umowę objęcia akcji serii P oraz umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności. Biofund Capital Management LLC objął 500 620 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna wyniosła 33,00 zł za akcję, a łączna cena emisyjna wyniosła 16 520 460,00 zł. Cena emisyjna została opłacona w całości w drodze potrącenia z wierzytelnością Biofund Capital Management LLC wynikającą z umowy pożyczki z 29 listopada 2024 roku. W rezultacie zobowiązania Spółki wynikające z tej umowy pożyczki zostały rozliczone.

W dniu 15 kwietnia 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła z BioFund odrębną umowę pożyczki w USD do równowartości 9 mln zł. Pożyczka, która nie została objęta powyższą konwersją, jest oprocentowana według stałej stopy 14% w skali roku

i podlega spłacie w 45 ratach kapitałowo-odsetkowych od października 2026 roku do czerwca 2030 roku. Do dnia bilansowego całość finansowania w ramach umowy została udostępniona Spółce.

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. Umowa ta przewiduje prowizję za przedterminową spłatę w wysokości 10% w skali roku od przedterminowo spłacanej kwoty, naliczaną za okres do dnia, w którym dana kwota powinna zostać spłacona, a także obowiązek uzyskania zgody BioFund na zawarcie innej umowy finansowania (z wyjątkiem zadłużenia do Maksymalnej Kwoty Pożyczki określonej w umowie, którego łączne koszty — oprocentowanie, prowizje i inne wynagrodzenie — nie są wyższe od kosztów pożyczki BioFund), obowiązek realizacji planu finansowego oraz obowiązek uzyskania zgody BioFund na zbycie majątku. Zgoda BioFund na zawarcie innej umowy finansowania nie może być wstrzymana bez uzasadnionej przyczyny.

Zobowiązania dłużne wobec BioFund obejmują również umowę pożyczki z dnia 16 września 2026 r. do maksymalnej kwoty 10,0 mln zł, oprocentowaną według stałej stopy 10% w skali roku, z terminem spłaty do 30 czerwca 2030 r. oraz 6-miesięczną karencją w spłacie kapitału liczoną od dnia wypłaty pierwszej transzy. Umowa przewiduje prowizję za przedterminową spłatę w wysokości 10% w skali roku od przedterminowo spłacanej kwoty, naliczaną za okres do dnia 30 czerwca 2030 r. oraz jednorazowe dodatkowe wynagrodzenie w razie wystąpienia zdarzeń płynnościowych, takich jak zmiana kontroli, połączenie, wycofanie akcji z obrotu lub zbycie kluczowych aktywów. Wynagrodzenie to wynosi maksymalnie 90% kwoty zobowiązania BioFund do udzielenia pożyczki (tj. do 9,0 mln zł), niezależnie od stopnia jej wykorzystania przez Spółkę, przy czym jest uzależnione od wyceny Spółki: przy wycenie do 100 mln zł wynagrodzenie nie jest należne, przy wycenie pomiędzy 100 a 200 mln zł ulega proporcjonalnemu obniżeniu, a pełna kwota przysługuje dopiero przy wycenie co najmniej 200 mln zł. Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka otrzymała 1,3 mln USD w ramach tej umowy.

Jedynym zabezpieczeniem pożyczki jest oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji do kwoty 15 mln zł (umowa nie przewiduje zabezpieczeń rzeczowych ani kowenantów finansowych). Łączna kwota świadczeń należnych BioFund z obu umów (kapitał, odsetki, prowizje za przedterminową spłatę oraz ww. wynagrodzenie) jest ograniczona limitem zwrotu w wysokości dwukrotności kapitału faktycznie wypłaconego Spółce z obu umów, tj. przy pełnym wykorzystaniu pożyczek maksymalnie do 38,0 mln zł. Limit nie obejmuje odsetek za opóźnienie ani kosztów egzekucji, a w razie jego przekroczenia w pierwszej kolejności obniżeniu podlega ww. Wynagrodzenie.

49. Rezerwy

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Rezerwa na premie dla pracowników	1 181	736	506	1 306
Rezerwa urlopowa	965	1 192	986	1054
Rezerwa emerytalna	94	82	71	78
	2 240	**2 010**	**1 563**	**2 438**
Rezerwy długoterminowe	94	82	71	78
Rezerwy krótkoterminowe	2 146	1 928	1 492	2 360

Rezerwa na premie dla pracowników w wysokości 1,2 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 2026 roku użyto stopy dyskontowej na poziomie 6,4% (na dzień 31 grudnia 2025 roku 5,3%). 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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 220	5 712	5 091	3 548
Zobowiązania budżetowe	337	427	246	241
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	-	-	27	142
Pozostałe zobowiązania	1 115	1 078	181	110
	8 673	**7 217**	**5 545**	**4 041**

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Dotacje	3 233	4 072	2 896	3 258
Zobowiązanie z tyt. umów z klientami	999	1 136	1 297	1 341
Pozostałe	118	607	182	-
	4 350	**5 815**	**4 375**	**4 599**
Rozliczenie międzyokresowe krótkoterminowe	2 023	2 607	2 155	513
Rozliczenie międzyokresowe długoterminowe	2 327	3 208	2 220	4 086
	4 350	**5 815**	**4 375**	**4 599**

W okresie 9 miesięcy 2026 roku Spółka otrzymała środki w ramach dotacji PARP w wysokości 1,4 mln zł. Umowa została podpisana w dniu 17 grudnia 2025 roku pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP") Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych". Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r.

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. 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 2026 roku rozliczono 1.086 tys. zł.

51. Inne zobowiązania finansowe

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 101	1 305	1 612	1 801
Inne zobowiązania	-	-	131	28
Zobowiązania finansowe	**1 101**	**1 305**	**1 743**	**1 829**
w tym długoterminowe	325	552	918	1 089
w tym krótkoterminowe	776	753	825	740

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 2025 roku w związku z przedłużeniem przewidywanego okresu najmu powierzchni biurowej i magazynowej w Gdańsku, 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 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

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

W dniu 17 grudnia 2025 roku doszło do podpisania pomiędzy Spółką jako Beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP") Umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt. „Kardiobeat.CT – innowacyjne narzędzie diagnostyczne do automatycznej detekcji blaszek miażdżycowych". Umowa została zawarta w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, priorytet: I. Wsparcie dla przedsiębiorców, w ramach działania: Ścieżka SMART, w ramach naboru: FENG.01.01-IP.02-001/24. Spółka informowała o wybraniu przez PARP wniosku Spółki do dofinansowania kwotą 9 415 712,50 zł raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 17 lipca 2025 roku. Projekt ma całkowitą wartość: 19,1 mln zł. Dofinansowanie dla całego projektu wynosi: 9,4 mln zł, okres realizacji 01.06.2025 r. – 31.12.2028 r. Dofinansowanie wypłacane jest po ustanowieniu i wniesieniu przez Spółkę zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy. Beneficjent ustanawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 16 września 2026 roku Spółka zawarła z akcjonariuszem Spółki – BioFund Capital Management LLC umowę pożyczki do maksymalnej kwoty 10 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, do maksymalnej kwoty 15 mln zł.

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 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 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 8,5 mln USD. W dniu 31 sierpnia 2026 roku Spółka zawarła z Biofund Capital Management LLC umowę objęcia akcji serii P oraz umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności i w rezultacie zobowiązania Spółki wynikające z tej umowy pożyczki zostały rozliczone.

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.

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.

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	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Udzielone pożyczki	77 622	75 331	70 345	70 050
Odpis udzielonych pożyczek	(77 622)	(75 331)	(70 345)	(70 050)
Zasilenie kapitału zapasowego	94 771	94 771	94 771	94 771
Odpis kapitału zapasowego	(94 771)	(94 771)	(94 771)	(94 771)

Pozostałe zobowiązania	(56)	-	(27)	(142)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)		01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.09.2025
Odsetki od pożyczek		2 074	2 694	2 037
Odpis odsetek od pożyczek		(2 074)	(2 694)	(2 037)

Kardiolytics Inc

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Udzielone pożyczki	19 645	18 604	15 034	13 479
Zasilenie kapitału zapasowego	49 989	49 989	49 989	49 989
Pozostałe należności	124	182	153	141

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.09.2025
Odsetki od pożyczek	740	787	560

Medicalgorithmics Polska Sp. z o.o.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	31	98	16	62
Należności z tytułu umów leasingowych i podobnych (z uwzględnieniem dyskonta)	1 383	1 448	1 296	1 187
Zasilenie kapitału własnego	1 267	1 267	1 267	1 267

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.09.2025
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	393	884	727

Medicalgorithmics India Pvt. Ltd

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	120	95	40	95
Zasilenie kapitału własnego	183	183	183	183
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(88)	(68)	(33)	(33)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.09.2025
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	338	509	372
Koszty operacyjne	(248)	(230)	(177)

Pozostałe

Cerebrolytics Technologies Inc. jest podmiotem powiązanym ze Spółką poprzez osobę będącą członkiem kluczowego personelu kierowniczego Medicalgorithmics S.A., która sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad Cerebrolytics Technologies Inc. W marcu 2026 r. Medicalgorithmics S.A. zawarła z Cerebrolytics Technologies Inc. umowę dotyczącą prac rozwojowych nad prototypem urządzenia typu wearable do pomiaru sygnałów bioelektrycznych. Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi 225 tys. USD. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. wartość transakcji ujętych w wyniku finansowym Spółki z Cerebrolytics Technologies Inc. wyniosła 1 415 tys. zł, natomiast saldo należności na dzień 30 września 2026 r. wyniosło 588 tys. zł i nie zostało spłacone do dnia publikacji niniejszego sprawozdania. W II kwartale 2026 roku Kardiolytics Inc., jednostka

zależna w 100% od Medicalgorithmics S.A., zawarła z Kardiobotics Inc. umowę licencyjną dotyczącą wykorzystania technologii w obszarze systemów robotycznych stosowanych w kardiochirurgii. Łączne wynagrodzenie umowne wynosi 250 tys. USD. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa ujęła z tytułu umowy przychody w kwocie 923 tys. zł. Na 30 września 2026 roku saldo należności od Kardiobotics Inc. wynosiło 0 tys. zł i zostało spłacone w całości przed dniem bilansowym.

54. Transakcje z kadrą kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą zostały ujawnione w nocie 31 niniejszego sprawozdania.

55. Informacje o istotnych sprawach sądowych

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.

56. Zdarzenia po dniu bilansowym

Zgodnie z MSR 10 „Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego" Grupa przeanalizowała zdarzenia, które wystąpiły pomiędzy dniem 30 września 2026 r. a dniem 26 listopada 2026 roku, tj. dniem zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji.

Opisane poniżej zdarzenia wskazują na okoliczności powstałe po zakończeniu okresu sprawozdawczego i zostały zaklasyfikowane jako istotne zdarzenia niewymagające korekty danych finansowych wykazanych na dzień 30 września 2026 roku.

Zawarcie listu intencyjnego

W dniu 17 października 2026 r. Spółka podpisała list intencyjny („List Intencyjny") z amerykańską spółką z branży healthcare, działającą w sektorze technologii medycznych i notowaną na Nasdaq („Inwestor"). List Intencyjny określa wstępne warunki potencjalnego przejęcia 100% akcji Spółki. Planowane nabycie obejmowałoby wszystkie pozostające w obrocie papiery wartościowe o charakterze udziałowym Spółki („Transakcja"). W ocenie Zarządu pomiędzy Spółką a Inwestorem występują liczne synergie, których wykorzystanie stanowi biznesowe uzasadnienie rozważanej Transakcji.

Zgodnie z Listem Intencyjnym łączna wartość świadczenia za przejmowane papiery udziałowe Spółki została określona na nie mniej niż 67 mln USD („Świadczenie Transakcyjne"). Rozliczenie miałoby nastąpić zasadniczo w akcjach zwykłych Inwestora. List Intencyjny dopuszcza również rozliczenie Świadczenia Transakcyjnego w innych, ekonomicznie równoważnych instrumentach udziałowych, jeżeli będzie to uzasadnione wymogami regulacyjnymi, przepisami prawa podatkowego lub zasadami notowań Nasdaq. Rozliczenia pieniężne przewidziano wyłącznie w zakresie niezbędnym do rozliczenia ułamkowych części akcji, zaspokojenia roszczeń akcjonariuszy sprzeciwiających się Transakcji (jeżeli znajdzie to zastosowanie) lub wykonania obowiązków związanych z podatkiem u źródła.

Na potrzeby określenia maksymalnej liczby akcji Inwestora wydawanych w ramach Transakcji List Intencyjny przewiduje przyjęcie umownej wartości jednej akcji Inwestora. Jest to wartość przyjmowana wyłącznie do obliczenia maksymalnej liczby wydawanych akcji, a nie gwarancja ich wartości rynkowej. Zgodnie z aktualnymi założeniami akcje wydawane przez Inwestora w ramach Transakcji mają reprezentować nie więcej niż 49% ogólnej liczby głosów w Inwestorze istniejących bezpośrednio przed tą emisją. Strony mogą uzgodnić korekty tego limitu w umowie ostatecznej.

Ostateczne parametry Transakcji, w tym liczba wydawanych akcji, pozostają przedmiotem dalszych negocjacji. Ostateczna struktura prawna Transakcji zostanie uzgodniona przez strony. Rozważane formy jej przeprowadzenia obejmują wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, wymianę akcji, połączenie albo inną uzgodnioną strukturę prawną.

Realizacja Transakcji jest uzależniona w szczególności od zakończenia przez Inwestora badania due diligence Spółki z wynikiem racjonalnie dla niego satysfakcjonującym, wynegocjowania i zawarcia umowy ostatecznej, uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych, regulacyjnych i giełdowych oraz spełnienia pozostałych warunków określonych w Liście Intencyjnym i przyszłej dokumentacji Transakcji.

List Intencyjny nie stanowi wiążącego zobowiązania stron do zawarcia umowy ostatecznej ani przeprowadzenia Transakcji. Wiążący charakter mają wyłącznie postanowienia dotyczące 30-dniowego okresu wyłączności negocjacyjnej, kosztów, poufności, komunikacji publicznej oraz prawa właściwego i jurysdykcji. Nie ma pewności, czy Transakcja zostanie przeprowadzona ani na jakich warunkach. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego negocjacje dotyczące Transakcji nie zostały zakończone, a umowa ostateczna nie została zawarta.

Propozycje emisji akcji serii R i S

W dniu 21 października 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o zaproponowaniu Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki („NWZ") podwyższenia kapitału zakładowego w drodze dwóch odrębnych emisji akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

- **Akcje serii R** („Akcje Serii R") – od 1 do 1.045.339 akcji, w trybie subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, po cenie emisyjnej 20,00 zł za akcję. Za każdą akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru, a 10 jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia 1 Akcji Serii R. W przypadku objęcia wszystkich Akcji Serii R wpływy brutto z emisji wyniosą około 20,9 mln zł.
- **Akcje serii S** („Akcje Serii S") – od 1 do 1.000.000 akcji, w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, po cenie emisyjnej ustalonej przez Zarząd, nie niższej niż 33,00 zł za akcję. W przypadku objęcia wszystkich Akcji Serii S po minimalnej cenie emisyjnej wpływy brutto wyniosłyby co najmniej 33,0 mln zł.

Spółka planowała ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji obu serii do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW").

Propozycja emisji Akcji Serii S była związana z rozmowami prowadzonymi przez Spółkę ze spółką notowaną na giełdzie papierów wartościowych w Azji („Inwestor Serii S"). Zarząd zamierzał skierować do niej ofertę objęcia akcji, z możliwością skierowania oferty do większej liczby adresatów, jeżeli wymagałyby tego okoliczności transakcji. Rozmowy miały charakter wstępny. Strony zawarły wyłącznie umowę o zachowaniu poufności, która nie zobowiązuje żadnej z nich do przeprowadzenia emisji ani objęcia akcji, a warunki ewentualnej inwestycji, w tym liczba obejmowanych akcji i cena emisyjna, nie zostały uzgodnione. Szczegółowe informacje przedstawiono w raporcie bieżącym nr 44/2026. Jak opisano poniżej, NWZ odstąpiło od głosowania nad emisją Akcji Serii S.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 18 listopada 2026 r. odbyło się NWZ Spółki. Akcjonariusze uczestniczący w zgromadzeniu dysponowali 4.321.562 akcjami i głosami, stanowiącymi 41,34% kapitału zakładowego oraz wszystkich głosów. Co najmniej 5% liczby głosów na zgromadzeniu posiadali:

1. Biofund Capital Management LLC – 1.854.200 akcji i głosów, co stanowi 42,90% głosów na zgromadzeniu i 17,74% ogólnej liczby głosów,
2. Nationale-Nederlanden DFE – 225.617 akcji i głosów, co stanowi 5,22% głosów na zgromadzeniu i 2,16% ogólnej liczby głosów.

Treść uchwał podjętych przez NWZ wraz z wynikami głosowania oraz treść projektów uchwał poddanych pod głosowanie, a niepodjętych, opublikowano w raporcie bieżącym nr 53/2026. Do protokołu nie zgłoszono sprzeciwów wobec podjętych uchwał. Najważniejsze uchwały:

- podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii R (szerzej w pkt 28 niniejszego sprawozdania)
- odstąpienia od głosowania nad emisją akcji serii S - NWZ odstąpiło od głosowania nad projektem uchwały dotyczącym emisji akcji serii S w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z nią zmiany Statutu. W konsekwencji na tym zgromadzeniu nie podjęto uchwały w sprawie emisji akcji serii S.
- zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie których:
  - powołało Pana Przemysława Tadlę w skład Rady Nadzorczej Spółki do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem z chwilą podjęcia uchwały;
  - odwołało Pana Marcina Gołębickiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem z chwilą podjęcia uchwały.

Harmonogram oferty publicznej Akcji Serii R oraz zasady przydziału i subskrypcji

W dniu 19 listopada 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia harmonogramu oferty publicznej Akcji Serii R oraz zasad przydziału i subskrypcji akcji serii R (szerzej w pkt 28 niniejszego sprawozdania).

Rejestracja akcji serii P oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii L i P

W dniu 26 października 2026 r. Spółka powzięła informację o wydaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW") oświadczenia nr 1164/2026, zgodnie z którym KDPW zawarł ze Spółką umowę o rejestrację w depozycie papierów wartościowych 500.620 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 0,10 zł każda, opłaconych w całości. Akcje

zostaną zarejestrowane w dniu 2 listopada 2026 r. pod kodem ISIN PLMDCLG00080. Pełna treść oświadczenia stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 46/2026.

W dniu 13 listopada 2026 r. Spółka powzięła informację o podjęciu przez Zarząd GPW uchwały nr 1583/2026 z dnia 10 listopada 2026 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii L oraz P o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Z dniem 10 listopada 2026 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczono:

- 1.353.580 akcji serii L, oznaczonych przez KDPW kodem PLMDCLG00072,
- 500.620 akcji serii P, oznaczonych przez KDPW kodem PLMDCLG00080.

Wprowadzenie akcji obu serii do obrotu na rynku podstawowym GPW i ich pierwsze notowanie wyznaczono na 20 listopada 2026 roku, pod warunkiem dokonania w tym dniu przez KDPW ich asymilacji z notowanymi akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLMDCLG00015.

Umowy handlowe i zamówienia

W dniu 6 listopada 2026 r. Spółka zawarła umowę z amerykańską spółką z branży technologii medycznych, specjalizującą się w ambulatoryjnym monitorowaniu pracy serca. Umowa określa warunki współpracy stron w zakresie świadczenia przez Spółkę na rzecz Partnera usług opartych na technologii Spółki do analizy rytmu serca - oprogramowaniu chmurowym DeepRhythm Platform (DRP) oraz algorytmach DeepRhythmAI (DRAI), w tym przeprowadzenia integracji z urządzeniami Partnera. Zgodnie z Umową Partner może korzystać z usług Spółki wyłącznie na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Umowa ma charakter niewyłączny. Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 47/2026.

W dniu 12 listopada 2026 roku Zarząd zaakceptował do realizacji kolejne zamówienie Partnera z Kanady na dostawę urządzeń Kardiobeat.ai. Wartość zamówienia wynosi 375.000,00 USD, tj. około 1.466.212,50 PLN według kursu średniego NBP z dnia 10 listopada 2026 roku (3,9099 USD/PLN). W wyniku realizacji Zamówienia przewidywane wynagrodzenie Spółki od Partnera ulegnie dalszemu zwiększeniu w stosunku do gwarantowanych kontraktowo minimalnych przychodów w okresie obowiązywania Umowy, o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 39/2025 oraz 15/2026. Zgodnie z postanowieniami Umowy, Zamówienie zostanie zrealizowane po dokonaniu przez Partnera 100% przedpłaty. Spółka planuje realizację Zamówienia do końca 2026 roku, z zastrzeżeniem terminowego wpływu przedpłaty oraz terminowych dostaw od dostawcy urządzeń.

W dniu 22 listopada 2026 r. Spółka podpisała umowę o świadczenie usług z amerykańską spółką działającą w obszarze technologii medycznych i rozwiązań do ambulatoryjnego monitorowania pracy serca. Umowa dotyczy usług opartych na DRP i DRAI, zintegrowanych z platformą, biosensorami i urządzeniami partnera, i ma charakter niewyłączny, z prawem korzystania wyłącznie na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Wynagrodzenie zależy od liczby i rodzaju badań; po 60-dniowym okresie ewaluacyjnym obowiązuje minimalne wynagrodzenie miesięczne, co daje minimalny gwarantowany przychód roczny 487,4 tys. PLN (120 tys. USD, kurs NBP z dnia 20 listopada 2026 r.: 4,0613 PLN/USD). Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia. Szczegółowe informacje przedstawiono w raporcie bieżącym nr 56/2026.

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W dniu 13 listopada 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Marka Hańskiego w skład Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Członka Zarządu na trzyletnią kadencję. Powołanie jest skuteczne od dnia podjęcia uchwały.

W dniu 18 listopada 2026 r. NWZ podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej (uchwały nr 5/11/2026 i 6/11/2026, opisane powyżej), na podstawie których powołało Pana Przemysława Tadlę w skład Rady Nadzorczej oraz odwołało Pana Marcina Gołębickiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem z chwilą podjęcia uchwał.

Pozostałe zdarzenia

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej, pomiędzy dniem 30 września 2026 r. a dniem zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie wystąpiły inne zdarzenia, które wymagałyby korekty wartości ujętych w sprawozdaniu finansowym lub dodatkowego ujawnienia zgodnie z MSR 10.

Niniejszy Raport został zatwierdzony do publikacji w dniu 26 listopada 2026 roku.

Krzysztof Siemionow

SimplySign TWÓJ KWALIFIKOWANY PODPIS ELEKTRONICZNY

Krzysztof Siemionow
Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Michał Zapora
Data: 2026.11.26 00:27:11 CET

Michał Zapora
Członek Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marek Hański
Data: 2026.11.26 06:38:43 CET

Marek Hański
Członek Zarządu

Warszawa, 26 listopada 2026 roku



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

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

MEDICALgorithmics
INNOVATIVE SOLUTIONS IN MEDICINE