



# **TELEMEDYCYNA POLSKA**

## **RAPORT OKRESOWY**

I KWARTAŁ 2018 ROKU



SPÓŁKA NOTOWANA W ALTERNATYWNYM  
SYSTEMIE OBROTU GPW NA RYNKU NEWCONNECT



## NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA:

I.	WPROWADZENIE .....	3
II.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNĄ POLSKA.....	5
III.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	7
IV.	INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI .....	12
V.	ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNĄ POLSKA .....	17
VI.	JEŻELI EMITENT PRZEKAZYWAŁ DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH - STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W DANYM RAPORCIE KWARTALNYM.....	21
VII.	W PRZYPADKU GDY DOKUMENT INFORMACYJNY EMITENTA ZAWIERAŁ INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W § 10 PKT 13A) ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU - OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI .....	22
VIII.	JEŻELI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE - INFORMACJE NA TEMAT TEJ AKTYWNOŚCI.....	22
IX.	LICZBA OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY .....	22
X.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI..	22
XI.	W PRZYPADKU, GDY EMITENT TWORZY GRUPĘ KAPITAŁOWĄ I NIE SPORZĄDZA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH – WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA TAKICH SPRAWOZDAŃ.....	23
XII.	INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU .....	23

## I. WPROWADZENIE

**Telemedycyna Polska S.A. jest liderem teleopieki kardiologicznej w Polsce.** Specjalizuje się w usługach telekardiologicznych dla pacjentów indywidualnych oraz dla placówek medycznych na terenie całego kraju. Jako pionier i lider telemedycyny Spółka znacząco wpływa na rozwój rynku telemedycznego w Polsce. W 2010 roku Telemedycyna Polska zadebiutowała na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku NewConnect, stając się tym samym pierwszą publiczną spółką telemedyczną w Polsce.

**Telemedycyna Polska posiada własne Centrum Telemedyczne,** w którym pracują lekarze posiadający wieloletnie doświadczenie z zakresu nieinwazyjnej diagnostyki kardiologicznej. Centrum czynne jest przez całą dobę, 365 dni w roku i obsługuje kilka tysięcy badań miesięcznie. Posiadane doświadczenie oraz kwalifikacje personelu Centrum Telemedycznego pozwalają Spółce na świadczenie na odległość różnego rodzaju usług z zakresu kardiologii (w tym prenatalnej), które zorientowane są zarówno na pacjentów cierpiących na wszelkiego rodzaju choroby serca jak i kobiety w ciąży (KTG).

**Spółka bezpośrednio świadczy usługę Kardiotele – całodobową teleopiekę kardiologiczną.** W ramach usługi pacjenci wyposażeni są w osobisty, przenośny aparat EKG, za pomocą którego mogą przesyłać przez telefon swoje badania oraz konsultować je z dyżurującym lekarzem z Centrum Telemedycznego. Opłacając stały abonament miesięczny, pacjenci mogą korzystać z usługi 24h/365 dni w roku, bez żadnych limitów. Obecnie z usługi Kardiotele korzysta już kilka tysięcy Polaków.

**Pozostałe usługi świadczone są we współpracy z placówkami medycznymi.** Telemedycyna Polska S.A. pełni rolę eksperta w zakresie zdalnego opisywania badań EKG oraz konsultacji kardiologicznych. W swojej ofercie Spółka posiada usługę **EKG z opisem**, która polega na wykonaniu pacjentowi znajdującemu się w placówce, spoczynkowego badania EKG, przesłaniu go poprzez sieć Internet za pomocą specjalistycznego oprogramowania oraz natychmiastowym opisaniu go przez lekarza dyżurującego w Centrum Telemedycznym Telemedycyny Polskiej. Dzięki zastosowaniu telemedycyny pacjent znajdujący się na drugim końcu Polski, otrzymuje profesjonalny i przede wszystkim szybki opis swojego badania EKG – średni czas opisu nie przekracza 10 minut. Kolejną usługą realizowaną we współpracy z placówkami medycznymi jest autorskie badanie **Kardiotest** opracowane przez Telemedycynę Polską. Kardiotest to nieinwazyjne badanie diagnostyczne, oceniające ryzyko wystąpienia chorób serca. W trakcie jednorazowej wizyty pacjenta w placówce, pielęgniarka przeprowadza szereg badań, których łączny czas nie przekracza pół godziny. Uzyskane wyniki są przetwarzane przez autorską aplikację Kardiotest i analizowane przez lekarza Centrum Telemedycznego Telemedycyny Polskiej. Pacjent otrzymuje wyniki wraz z końcową diagnozą, poprzez e-mail lub tradycyjną pocztę. Spółka świadczy także usługę **Holter EKG 24h** – jest to nieinwazyjne badanie metodą Holtera, diagnozujące zaburzenia pracy serca. Polega ono na rejestrowaniu zapisu EKG podczas codziennej aktywności pacjenta, 24 godziny na dobę. Standardowo badanie trwa 24 godziny, z możliwością przedłużenia, w razie potrzeby, o kolejne dni. Na czas badania pacjent otrzymuje nowoczesny rejestrator holterowski, który zapisuje i zapamiętuje przebieg krzywej EKG. Zarejestrowane badanie zostaje przekazane za pomocą specjalistycznego oprogramowania i Internetu, do Centrum Telemedycznego

Telemedycyny Polskiej, następnie zostaje poddane systemowej analizie holterowskiej oraz jest przeanalizowane i opisane przez lekarza. Po wykonaniu wszystkich czynności pacjent otrzymuje końcową diagnozę na e-mail lub tradycyjną pocztą. Firma, oprócz profesjonalnego wsparcia diagnostycznego, dostarcza podmiotom leczniczym niezbędny do wykonania badań sprzęt medyczny, oprogramowanie oraz zapewnia przeszkolenie personelu i stały serwis. Bieżąca działalność oraz projekty, w które angażuje się Firma pokazują, że dobro pacjenta stanowi dla Spółki wartość najwyższą. Więcej informacji o Emitencie znajduje się na stronie [www.telemedycynapolska.pl](http://www.telemedycynapolska.pl).

**W ramach Spółki Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, należącej do Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska (Telemedycyna Polska S.A. posiada 100% udziałów), prowadzona jest w Warszawie Przychodnia Kardiologiczna dla Dzieci i Dorosłych Kardiofon.** W gabinetach przychodni odbywają się konsultacje kardiologiczne i internistyczne dzieci i dorosłych. Placówka dysponuje pracownią echokardiografii, w której można wykonać badanie echo serca, badanie EKG, a także inne badania diagnostyczne i laboratoryjne. Zapraszamy do odwiedzenia strony internetowej przychodni [www.kardiofon.pl](http://www.kardiofon.pl).

**Telemedycyna Polska jest liderem na rynku polskim w organizacji przesiewowych akcji medycznych o charakterze edukacyjno-profilaktycznym.** Spółka organizuje własne autorskie projekty oraz współpracuje z wieloma firmami i instytucjami, w ramach dużych ogólnopolskich kampanii, jak również w wymiarze pojedynczych akcji medycznych. Telemedycyna Polska S.A. zapewnia kompleksowe rozwiązania, nowoczesny sprzęt oraz profesjonalną obsługę, dzięki czemu może organizować akcje specjalne na zlecenie firm, fundacji, urzędów miast i gmin oraz centrów handlowych. Telemedycyna Polska S.A. jest także inicjatorem i organizatorem największej ogólnopolskiej kampanii bezpłatnych badań serca „Zadbaj o swoje serce”, organizowanej nieprzerwanie od 2006 roku w centrach handlowych na terenie całego kraju. W ramach programu wszyscy chętni mogą bezpłatnie wykonać badania EKG, pomiar ciśnienia krwi, pomiar poziomu cholesterolu, obliczyć wskaźnik BMI, skonsultować wyniki z lekarzem specjalistą oraz zasięgnąć porady dotyczącej właściwej diety. Ta wyjątkowa inicjatywa została doceniona w obszarze działań na rzecz promocji zdrowia i profilaktyki. Kampania „Zadbaj o swoje serce!” została dwukrotnie nagrodzona: została laureatem VII edycji prestiżowego Plebiscytu Liderów Ochrony Zdrowia, którego organizatorem jest czasopismo Ogólnopolski System Ochrony Zdrowia oraz zdobyła pierwszą nagrodę w prestiżowym plebiscywie „Know Health” w kategorii „Najlepsze działania CSR w dziedzinie promocji i profilaktyki zdrowia”. Informacje o miejscach i terminach najbliższych akcji znajdują się na stronie [www.zadbajoswojeserce.pl](http://www.zadbajoswojeserce.pl).

Partnerem strategicznym Emitenta jest **Grupa Kapitałowa NEUCA S.A. z siedzibą w Toruniu**, która za pośrednictwem spółki NEUCA MED Sp. z o.o. posiada mniejszościowy pakiet akcji w Spółce oraz z którą wiąże Emitenta Umowa Inwestycyjna uprawniająca do dalszego nabywania przez Partnera akcji Spółki.

**DEFINICJA TELEMEDYCYNY:** Telemedycyna to najnowocześniejsza forma świadczenia usług medycznych i opieki zdrowotnej, łącząca w sobie elementy telekomunikacji, informatyki oraz medycyny (medycyna na odległość).

## II. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNĄ POLSKA

SPÓŁKA DOMINUJĄCA	
Nazwa	Telemedycyna Polska Spółka Akcyjna
Siedziba	40-568 Katowice, ul. Ligocka 103
Władze Spółki	Zarząd w składzie: Szymon Bula – Prezes Zarządu Łukasz Bula – Członek Zarządu
Data utworzenia Spółki	11 marca 2005 – utworzenie Sp. z o. o. 1 kwietnia 2010 – przekształcenie w S.A.
Krajowy Rejestr Sądowy	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352918
NIP	6482542977
REGON	240102536
Podstawowy przedmiot działalności	86.1 SZPITALNICTWO, 86.2 PRAKTYKA LEKARSKA, 86.9 POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OCHRONĄ ZDROWIA LUDZKIEGO
Kapitał zakładowy	580 000,00 zł
Telefon	+48 32 376 14 55
FAX	+48 32 376 14 59
E-mail	<a href="mailto:info@telemedycynapolska.pl">info@telemedycynapolska.pl</a>
Internet	<a href="http://www.telemedycynapolska.pl">www.telemedycynapolska.pl</a>

SPÓŁKA ZALEŻNA	
Nazwa	Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o.o.
Siedziba	02-017 Warszawa, al. Jerozolimskie 123a
Władze Spółki	Zarząd w składzie: Łukasz Bula – Członek Zarządu
Data utworzenia Spółki	22 marca 1996
Krajowy Rejestr Sądowy	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000147196
NIP	5261053587
REGON	011780765
Podstawowy przedmiot działalności	86.2 PRAKTYKA LEKARSKA
Kapitał Zakładowy	355 625,00 zł
Udział spółki dominującej w kapitale zakładowym	100,00%
Udział spółki dominującej w głosach na Zgromadzeniu Wspólników	100,00%
Telefon	+48 22 625 73 79
FAX	+48 22 625 29 62
E-mail	<a href="mailto:info@kardiofon.pl">info@kardiofon.pl</a>
Internet	<a href="http://www.kardiofon.pl">www.kardiofon.pl</a>

### III. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Emitent prezentuje skrócone jednostkowe dane finansowe Spółki Telemedycyna Polska S.A. oraz skrócone skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres w roku poprzednim.

Bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym zostały przygotowane w oparciu o obowiązującą ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, ze zm.) oraz wydane na jej podstawie akty wykonawcze. Prezentowane dane nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

**Tabela 1 – Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej za I kwartał 2018 wraz z danymi porównawczymi (w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	Q1 2018	Q1 2017
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:</b>	<b>1 454,5</b>	<b>1 369,0</b>
- od jednostek powiązanych	0,0	0,0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 177,6	1 352,6
II. Zmiana stanu produktów	0,0	0,0
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,0	0,0
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	277,0	16,5
<b>B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>1 710,2</b>	<b>1 234,2</b>
I. Amortyzacja	56,7	37,7
II. Zużycie materiałów i energii	40,8	51,1
III. Usługi obce	663,4	448,2
IV. Podatki i opłaty, w tym:	69,1	41,9
- podatek akcyzowy	0,0	0,0
V. Wynagrodzenia	594,8	547,2
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	93,5	52,2
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	35,0	51,1
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	157,0	4,7
<b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>-255,7</b>	<b>134,9</b>
<b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>1,4</b>	<b>14,4</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0
II. Dotacje	0,0	0,0
III. Inne przychody operacyjne	1,4	14,4
<b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>41,1</b>	<b>21,4</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2,6	0,2
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,0	0,0
III. Inne koszty operacyjne	38,6	21,1
<b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>-295,5</b>	<b>127,9</b>
<b>G. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,0	0,0
- od jednostek powiązanych	0,0	0,0
II. Odsetki, w tym:	0,1	0,4
- od jednostek powiązanych	0,0	0,0
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,0	0,0

IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0
V. Inne	0,0	0,0
<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>23,5</b>	<b>4,1</b>
I. Odsetki, w tym:	10,6	2,6
- dla jednostek powiązanych	0,0	0,0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,0	0,0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0
IV. Inne	12,9	1,5
<b>I.ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>J. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)</b>	<b>-318,9</b>	<b>124,2</b>
<b>K. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0
II. Straty nadzwyczajne	0,0	0,0
<b>L. ODPIS WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>
I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne	6,6	6,6
II. Odpis wartości firmy – jednostki współzależne	0,0	0,0
<b>M. ODPIS UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
I. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki zależne	0,0	0,0
II. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne	0,0	0,0
<b>N. ZYSK (STRATA) Z UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>O. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)</b>	<b>-325,5</b>	<b>117,6</b>
<b>P. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Q. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>R. ZYSKI (STRATY) MNIEJSZOŚCI</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>S. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>-325,5</b>	<b>117,6</b>

Tabela 2 – Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2018 wraz z danymi porównawczymi (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	Q1 2018	Q1 2017
<b>AKTYWA</b>		
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 784,7</b>	<b>1 278,3</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	78,8	25,4
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	343,0	362,1
III. Rzeczowe aktywa trwałe	1 315,3	844,3
IV. Należności długoterminowe	0,0	0,0
V. Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47,5	46,5
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 587,1</b>	<b>1 205,9</b>
I. Zapasy	202,7	144,5
II. Należności krótkoterminowe	777,9	536,1
III. Inwestycje krótkoterminowe	544,7	92,2
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	61,8	433,1
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>3 371,8</b>	<b>2 484,2</b>

Wyszczególnienie	Q1 2018	Q1 2017
<b>PASYWA</b>		
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>2 076,7</b>	<b>1 407,7</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	580,0	580,0



II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0,0
III. Udziały (akcje) własne	0,0	0,0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	1 797,6	1 797,6
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 410,6	0,0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 386,0	-1 087,4
VIII. Zysk (strata) netto	-325,5	117,6
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0
<b>B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 295,1</b>	<b>1 076,5</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	87,1	66,4
II. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 086,5	676,1
IV. Rozliczenia międzyokresowe	121,5	334,0
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>3 371,8</b>	<b>2 484,2</b>

Tabela 3 – Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za I kwartał 2018 r. wraz z danymi porównawczymi (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	Q1 2018	Q1 2017
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	-325,5	117,6
II. Korekty razem	164,4	312,7
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-161,0</b>	<b>430,3</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	1,4	-0,2
II. Wydatki	348,5	147,9
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-347,1</b>	<b>-148,0</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	1 410,6	0,0
II. Wydatki	436,5	261,8
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>974,2</b>	<b>-261,8</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +- B.III +- C.III)</b>	<b>466,0</b>	<b>20,5</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>466,0</b>	<b>20,5</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>78,7</b>	<b>71,7</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +- D), w tym:</b>	<b>544,7</b>	<b>92,2</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,0	0,0

Tabela 4 – Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej za I kwartał 2018 r. wraz z danymi porównawczymi (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	Q1 2018	Q1 2017
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>1 407,7</b>	<b>1 290,1</b>
- korekty błędów podstawowych	0,0	0,0
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>1 407,7</b>	<b>1 290,1</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>2 076,7</b>	<b>1 290,3</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>2 076,7</b>	<b>1 290,3</b>

Tabela 5 – Jednostkowy rachunek zysków i strat Spółki Telemedycyna Polska S.A. za I kwartał 2018 r. wraz z danymi porównawczymi (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	Q1 2018	Q1 2017
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:</b>	<b>1 251,7</b>	<b>1 144,9</b>
- od jednostek powiązanych	77,8	69,4
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	975,4	1 128,7
II. Zmiana stanu produktów	0,0	0,0
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,0	0,0
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	276,4	16,3
<b>B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>1 489,3</b>	<b>1 019,8</b>
I. Amortyzacja	52,0	32,6
II. Zużycie materiałów i energii	33,3	41,2
III. Usługi obce	542,6	339,6
IV. Podatki i opłaty, w tym:	55,1	30,7
- podatek akcyzowy	0,0	0,0
V. Wynagrodzenia	537,4	486,9
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	83,7	42,8
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	28,2	41,2
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	157,0	4,7
<b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>-237,6</b>	<b>125,1</b>
<b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>1,4</b>	<b>14,1</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0
II. Dotacje	0,0	0,0
III. Inne przychody operacyjne	1,4	14,1
<b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>38,7</b>	<b>14,8</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2,6	0,2
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,0	0,0
III. Inne koszty operacyjne	36,2	14,6
<b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>-275,0</b>	<b>124,4</b>
<b>G. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,0	0,0
- od jednostek powiązanych	0,0	0,0
II. Odsetki, w tym:	0,1	0,3
- od jednostek powiązanych	0,0	0,0
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,0	0,0
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0
V. Inne	0,0	0,0
<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>23,5</b>	<b>4,1</b>
I. Odsetki, w tym:	10,6	2,6
- dla jednostek powiązanych	0,0	0,0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,0	0,0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0
IV. Inne	12,9	1,5
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)</b>	<b>-298,3</b>	<b>120,7</b>
<b>J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0
II. Straty nadzwyczajne	0,0	0,0
<b>K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)</b>	<b>-298,3</b>	<b>120,7</b>
<b>L. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>-298,3</b>	<b>120,7</b>

Tabela 6 – Jednostkowy bilans Spółki Telemedycyna Polska S.A. na dzień 31 marca 2018 wraz z danymi porównawczymi (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	31.03.2018	31.03.2017
<b>AKTYWA</b>		
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 990,0</b>	<b>1 460,7</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	70,2	25,0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 280,6	801,1
III. Należności długoterminowe	66,5	62,9
IV. Inwestycje długoterminowe	525,2	525,2
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47,5	46,5
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 315,4</b>	<b>993,2</b>
I. Zapasy	181,2	140,1
II. Należności krótkoterminowe	638,9	421,4
III. Inwestycje krótkoterminowe	437,9	1,7
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	57,4	429,9
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>3 305,4</b>	<b>2 453,9</b>

Wyszczególnienie	31.03.2018	31.03.2017
<b>PASYWA</b>		
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>2 144,0</b>	<b>1 431,1</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	580,0	580,0
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0,0
III. Udziały (akcje) własne	0,0	0,0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	1 797,6	1 797,6
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 410,6	0,0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 345,8	-1 067,2
VIII. Zysk (strata) netto	-298,3	120,7
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 161,4</b>	<b>1 022,8</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	87,1	66,4
II. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	970,4	645,3
IV. Rozliczenia międzyokresowe	103,9	311,1
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>3 305,4</b>	<b>2 453,9</b>

Tabela 7 – Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Spółki Telemedycyna Polska S.A. za I kwartał 2018 r. wraz z danymi porównawczymi (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I Q 2018	I Q 2017
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I. Zysk (strata) netto	-298,3	120,7
II. Korekty razem	94,6	284,7
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-203,8</b>	<b>405,4</b>
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I. Wpływy	1,4	-0,2
II. Wydatki	339,1	142,7
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-337,8</b>	<b>-142,9</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		

I. Wpływy	1 410,6	0,0
II. Wydatki	436,5	261,8
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>974,2</b>	<b>-261,8</b>
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>432,6</b>	<b>0,7</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>432,6</b>	<b>0,7</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>5,2</b>	<b>1,0</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM</b>	<b>437,9</b>	<b>1,7</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,0	0,0

Tabela 8 – Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki Telemedycyna Polska S.A. za I kwartał 2018 r. wraz z danymi porównawczymi (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I Q 2018	I Q 2017
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>1 031,7</b>	<b>1 301,5</b>
- korekty błędów podstawowych	0,0	0,0
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,0	0,0
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>1 031,7</b>	<b>1 301,5</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>2 144,0</b>	<b>1 431,1</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>2 144,0</b>	<b>1 431,1</b>

#### IV. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej Ustawą (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Przyjęte przez jednostkę dominującą zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim okresie.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności.

Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wariantcie porównawczym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

### **Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe**

Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej.

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500 PLN obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Na składniki aktywów, co do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Spółka stosuje dla podstawowych grup majątku następujące roczne stawki amortyzacyjne:

Dla wartości niematerialnych i prawnych:

- Autorskie prawa majątkowe lub zrównane z nimi: 10%, 14%
- Inne wartości niematerialne i prawne: 20%, 50%

Dla środków trwałych:

- Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej: 10%
- Urządzenia techniczne i maszyny: 20%, 25%
- Środki transportu: 20%
- Pozostałe środki trwałe: 20%, 25%

### **Wartość firmy**

W oparciu o art. 44b ust. 10 Ustawy o rachunkowości wydłużono okres amortyzacji powstałej w wyniku przejęcia kontroli w Spółce CNK Kardiofon Sp. z o. o. wartości firmy do 20 lat. Zgodnie z przyjętą strategią Telemedycyna Polska S.A. nie przewiduje sprzedaży zorganizowanej części tego przedsiębiorstwa i zamierza sprawować nad nabytą jednostką kontrolę przez długi czas, czerpiąc z niej wymierne korzyści ekonomiczne. Zdaniem Zarządu Telemedycyny Polskiej S.A. zaproponowany okres dokonywania odpisów amortyzacyjnych wartości firmy w najlepszy sposób odzwierciedla rzeczywisty okres osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z nabycia CNK Kardiofon Sp. z o. o. Ponadto znaczna w stosunku do skali działalności Spółki kwota powstałej wartości firmy wynosząca 525187,00 PLN powoduje, że w przypadku przyjęcia zbyt krótkiego okresu jej amortyzacji, obciążenia z tego tytułu byłyby niewspółmierne do realizowanych wyników. W efekcie zniekształcony mógłby zostać prawdziwy obraz Grupy będący rezultatem nieuzasadnionego pogorszenia osiągniętych przez Grupę Kapitałową wyników.

### **Inwestycje o charakterze trwałym**

Nabyte lub powstałe aktywa niefinansowe oraz inne inwestycje ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia. Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczane

do aktywów trwałych są wycenione według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Skutki obniżenia wartości inwestycji poniżej ich aktualnej wartości bilansowej rozlicza się z istniejącą wartością kapitału rezerwowego powstałego w wyniku przeszacowania składnika inwestycji, zaś pozostałą część zalicza się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Wzrost wartości danej inwestycji, bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości zaliczonym w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, ujmuje się jako pozostałe przychody operacyjne – do wysokości tychże kosztów. Pozostałą część ujmuje się na kapitale z aktualizacji wyceny.

### **Inwestycje krótkoterminowe**

Nabyte udziały, akcje oraz inne aktywa krótkoterminowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia. Na dzień bilansowy aktywa zaliczone do inwestycji krótkoterminowych są wycenione według ceny nabycia lub ceny rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa.

Skutki zmian wartości inwestycji krótkoterminowych wpływają w pełnej wysokości odpowiednio na przychody lub koszty finansowe. Różnica między wyższą ceną nabycia a niższą ceną rynkową obciąża koszty finansowe. Skutki wzrostu cen odnosi się na przychody finansowe jedynie w przypadku, gdy uprzednio obniżki cen odpisywano w koszty do wysokości poprzednio odpisanych w koszty różnic.

### **Należności i zobowiązania**

Należności i zobowiązania (w tym z tytułu kredytów i pożyczek) w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące tworzy się na należności o stopniu przeterminowania powyżej 12 miesięcy w wysokości 100% wartości tych należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

### **Środki pieniężne**

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

## **Kapitały**

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału. Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki. Ponadto do kapitału zapasowego zaliczono również nadwyżkę powstałą w wyniku sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po potrąceniu kosztów emisji.

## **Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania**

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Wprowadzona zmiana w Polityce Rachunkowości Spółki ze skutkiem od dnia 01.01.2014r. w zakresie ujmowania kosztów sprzedaży własnych działów call center dotyczy rozliczania w czasie kosztów sprzedaży związanych z pozyskiwaniem umów o charakterze abonamentowym. Powyższa zmiana była konieczna w celu zachowania zasady współmierności ponoszonych kosztów do osiągniętych przychodów, które to Spółka będzie osiągać w okresach od 12-36 miesięcy (przez okres trwania danej umowy). Rozliczenia międzyokresowe kosztów prezentowane są w długim i krótkim terminie. Ponadto rozliczeniu w czasie podlegają koszty sprzedaży aparatów EKG związane ze sprzedażą ratalną, przyszłe należności, ubezpieczenia majątkowe i osobowe chyba, że wydatek ten nie ma istotnego wpływu na wynik finansowy i może być jednorazowo odniesiony w koszty danego okresu. Rezerwy tworzy się na zobowiązania w przypadku, gdy kwota lub termin zapłaty są niepewne, ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa oraz wynikają one z przeszłych zdarzeń i ich wiarygodny szacunek jest możliwy. Spółka tworzy rezerwy na koszty w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów oraz z obowiązku wykonania związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, których kwotę można oszacować, choć data powstania nie jest jeszcze znana. Do rozliczeń międzyokresowych biernych zalicza się przede wszystkim: wartość wykonanych niezafakturowanych usług oraz dostaw, wartości usług, które zostaną wykonane w przyszłości a dotyczą bieżącego okresu obrotowego oraz rezerwy na niewykorzystane urlopy pracownicze.

## **Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

W przypadku Spółki rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują w szczególności: równowartość otrzymanych przychodów z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych.

## **Wynik finansowy**

Na wynik finansowy składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenie wyniku. Spółka stosuje wariant porównawczy rachunku zysków i strat.

**Przychodem ze sprzedaży produktów**, tj. wyrobów gotowych i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie towarów odbiorcy lub odebranie przez niego usługi. W przypadku Grupy do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przede

wszystkim przychody osiągnane w szczególności na świadczeniu usług: całodobowej opieki kardiologicznej, zdalnej obsługi placówek medycznych oraz na sprzedaży usług Spółce Zależnej Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o.o. Przychody ze sprzedaży usług mają charakter abonamentowy o okresie rozliczeniowym jednomiesięcznym. Przychody dotyczące okresu rozliczeniowego obejmującego przełom roku obrotowego korygowane są o pozycje nie dotyczące tego roku. Korekta przychodów o abonamenty, których okresy rozliczeniowe obejmują część miesiąca z roku poprzedniego lub następnego dokonywana jest na koniec roku obrotowego.

**Przychodem ze sprzedaży towarów i materiałów** jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie towarów odbiorcy lub odebranie przez niego usługi. W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów zalicza się przede wszystkim: przychody ze sprzedaży elektrod, pozostałe.

**Pozostałe przychody i koszty operacyjne** są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z normalną działalnością, wpływające na wynik finansowy.

**Przychody finansowe** są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast **koszty finansowe** są to poniesione koszty operacji finansowych. Odsetki, prowizje oraz różnice kursowe dotyczące środków trwałych w budowie wpływają na wartość nabycia tych składników majątku. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań i kredytów inwestycyjnych po oddaniu środka trwałego do użytkowania wpływają na wynik operacji finansowych.

### **Zasady konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostki kontrolowanej przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostki zależnej). Jednostka zależna podlega konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Uznaje się, że kontrola następuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są w wartości godziwej. Różnica pomiędzy wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia powoduje powstanie wartości firmy, która jest wykazywana w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu. Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają eliminacji.

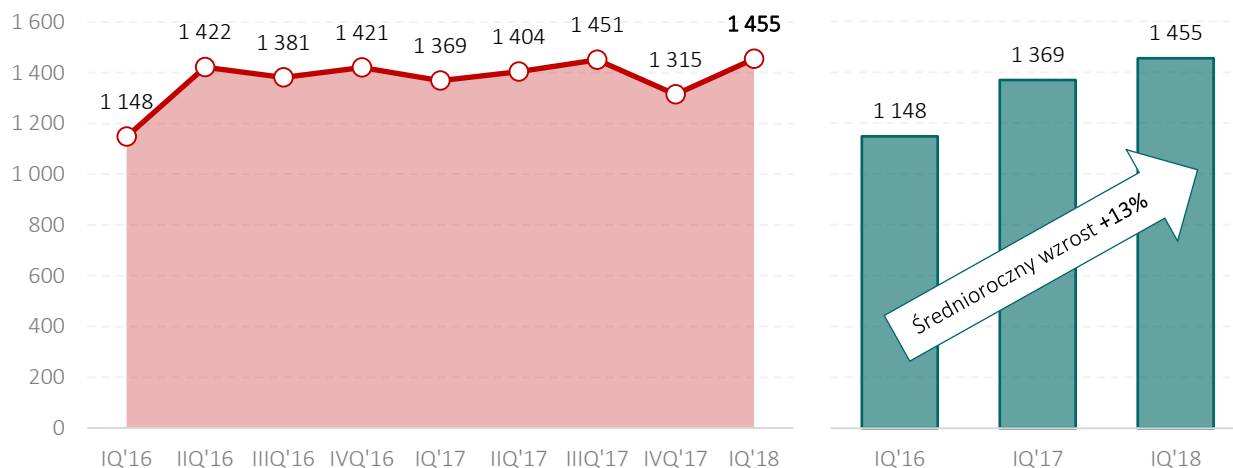


## V. ZWIĘŻŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNĄ POLSKA

### PRZYCHODY I WYNIKI FINANSOWE

Na poziomie skonsolidowanym Grupa odnotowała w I kwartale 2018 r. 1.455 tys. PLN przychodów, co oznacza wzrost o 6.2% r/r. Jest to najwyższy poziom kwartalnych przychodów od 2014 r. Warty odnotowania jest również wyraźny trend wzrostowy na przychodach pierwszego kwartału w ciągu ostatnich 3 lat.

**Wykres 1 i 2.** Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska S.A. (dane w tys. PLN i %).



Na poziomie skonsolidowanego wyniku EBITDA (wynik operacyjny plus amortyzacja) Grupa poniosła w I kwartale 2018 r. stratę w kwocie 239 tys. PLN, a na poziomie skonsolidowanego wyniku netto stratę w kwocie 325 tys. PLN.

Grupa w minionym kwartale koncentrowała swoje działania na wdrażaniu nowych projektów m.in. w obszarze dystrybucji usług, co spowodowało z jednej strony wzrost kosztów stałych, a z drugiej strony okresowy wzrost kosztów o charakterze jednorazowym. Poniesione wydatki nie mają jeszcze pełnego odzwierciedlenia w uzyskanych przez Grupę w Q1'18 przychodach. Spółka traktuje poniesione koszty jako inwestycję, której efekt ekonomiczny jest rozłożony w czasie. Ze względu na to, że znaczna część przychodów Emitenta ma charakter płatności abonamentowych, szczególnie istotne znaczenie ma dla Grupy tzw. wskaźnik MRR (Monthly Recurring Revenue), tj. regularny, powtarzalny przychód, w ujęciu miesięcznym. Zarząd Emitenta pokłada duże nadzieje na to, że MRR w kolejnych miesiącach i kwartałach będzie dynamicznie rósł, między innymi na skutek podjętych działań w obszarze sprzedaży, co będzie miało bezpośrednie odzwierciedlenie w wynikach Grupy.

## ROZWÓJ W OPARCIU O CAŁODOBOWE CENTRUM TELEMEDYCZNE

Telemedycyna Polska posiada własne Centrum Telemedyczne, które:

- zatrudnia lekarzy posiadających wieloletnie doświadczenie z zakresu nieinwazyjnej diagnostyki kardiologicznej,
- jest czynne przez całą dobę, 7 dni w tygodniu, 365 dni w roku,
- obsługuje ok 5.000 badań EKG miesięcznie.

Profesjonalne Centrum Telemedyczne stanowi strategiczne aktywo Spółki będące jego kluczową przewagą nad konkurencją i na jego podstawie Emitent w dalszym ciągu rozbudowuje skalę swojej działalności. Emitent wykorzystuje do tego celu zdywersyfikowane kanały sprzedaży i rozszerzany portfel innowacyjnych usług w obszarze telemedycyny, ze szczególnym uwzględnieniem telekardiologii.

Mając powyższe na uwadze wartym odnotowania jest fakt, iż w minionym kwartale Spółka odnotowała zauważalny wzrost przychodów w ujęciu q/q na usłudze świadczonej bezpośrednio klientom indywidualnym - *Kardiotele dla os. fizycznych*. W 2017 r. przychody generowane na tej usłudze znajdowały się w nieznacznym, ale trwałym trendzie spadkowym. Doskonalenie usługi, w tym z wykorzystaniem nowszych rozwiązań technologicznych, oraz przyjęta przez Spółkę w zeszłym roku nowa strategia jej sprzedaży w zdywersyfikowanych kanałach dystrybucji, zaczyna przynosić wymierne efekty w postaci zwiększającej się liczby aktywnych pacjentów i tym samym przełamaniu negatywnego trendu. Zarząd Spółki jest przekonany, że podjęte działania w tym zakresie będą dalej owocowały w dynamicznie rosnących przychodach w obszarze klienta indywidualnego, co będzie miało bezpośrednie przełożenie na poziom osiągniętych wyników.

W minionym kwartale Spółka kontynuowała również prace wdrożeniowe (infrastruktura, zasoby, procedury) związane z planowaną, nową usługą skierowaną do seniorów. Usługa znajduje się w fazie testów i stanowi autorski program opieki nad osobami w wieku pow. 65 lat, łączący funkcjonalność tradycyjnej tele-opieki (opaska monitorująca aktywność seniora) z nowoczesnymi formami zdalnej opieki oraz konsultacji lekarskich. Dzięki takiemu połączeniu usługa ma szansę sprawdzić się jako odciążenie dla aktywnych zawodowo bliskich seniora. Jest także rozwiązaniem dla osób samotnych, podnosząc ich bezpieczeństwo oraz komfort życia.

Spółka rozwijała także w I kwartale 2018 r. współpracę z instytucjami finansowymi i ubezpieczeniowymi. Szczególną wagę Zarząd Emitenta przykładą do teleopieki kardiologicznej świadczonej jako element szerszego produktu ubezpieczeniowego, który ma na celu zapewnienie osobom ubezpieczonym udzielenie określonego wsparcia w przypadku wystąpienia nieoczekiwanych zdarzeń losowych związanych z chorobami serca.

Emitent zamierza w dalszym ciągu rozwijać swoje usługi skierowane do pacjentów indywidualnych i placówek medycznych i oferować je na rynku w wielokanałowo, w zróżnicowanych kanałach dystrybucji, stale monitorując opłacalność każdego z nich i szukając optymalnej ścieżki ich rozwoju. Działając we wzrostowej i innowacyjnej branży w dalszym ciągu Spółka aktywnie obserwuje trendy i innowacje technologiczne. Rozwój w tym zakresie

Zarząd Emitenta postrzega jako szansę na zwiększenie skali działalności, poprawę konkurencyjności, optymalizację rentowności działalności i usprawnienie zachodzących w Spółce procesów.

## ROZWÓJ W OPARCIU O SYNERGICZNĄ WSPÓŁPRACĘ Z GRUPĄ KAPITAŁOWĄ NEUCA

Grupa Kapitałowa NEUCA za pośrednictwem swojej spółki zależnej Neuca Med Sp. z o.o. („NEUCA”) jest jednym z kluczowych akcjonariuszy Emitenta. Telemedycynę Polską wiąże z NEUCA również Umowa Inwestycyjna, na podstawie której NEUCA zadeklarowała gotowość przekazywania środków inwestycyjnych na potrzeby finansowania projektów inwestycyjnych Spółki w zamian za akcje emitowane w ramach kapitału docelowego.

W lutym 2018 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego, na mocy przysługującego mu upoważnienia, w ramach kapitału docelowego („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą podwyższeniu ulegnie kapitał zakładowy Spółki o kwotę 88.164,60 zł, tj. do kwoty 668.164,60 zł w drodze emisji 881.646 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja ("Akcje Serii C"). Cena emisyjna Akcji Serii C została ustalona przez Zarząd Spółki na kwotę 1,60 zł za jedną akcję. Łączna wartość emisji Akcji Serii C wyniesie 1.410.633,60 zł. Wszystkie Akcje Serii C obejmie NEUCA, na mocy umowy objęcia akcji, która również została zawarta w lutym 2018 r. Do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego KRS nie zarejestrował ww. podwyższenia kapitału.

Wyżej opisana transakcja ma ścisły związek z realizacją przez Emitenta kilku projektów o charakterze rozwojowym, w tym w obszarze dystrybucji usług dla pacjentów indywidualnych oraz zwiększenia ich stopnia innowacyjności i użyteczności. Realizacja ww. projektów pozwoli w ocenie Zarządu Emitenta docelowo na zdynamizowanie wzrostu przychodów i rentowności. Pierwsze efekty podjętych działań widoczne są już w pierwszym kwartale br. (m.in. wzrost przychodów w obszarze pacjentów indywidualnych i realizacja zabudżetowanych przychodów w projekcie współfinansowanym przez NEUCA w 183% w Q1'18), choć znacznie bardziej wymierny efekt, w ocenie Zarządu, przyniosą dopiero kolejne miesiące i kwartały.

Możliwość częściowego sfinansowania strategii rozwoju ze środków inwestycyjnych NEUCA umożliwia Spółce jej realizację w okresie znacznie krótszym, niż byłoby to możliwe przy wykorzystaniu wyłącznie własnych środków.

Wspólnie z NEUCA Emitent realizował również kilka projektów o charakterze sprzedażowym, które miały na celu synergiczne docieranie do pacjentów z szeroką ofertą. Wraz z wybranymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej NEUCA, Spółka realizowała również wspólne projekty o charakterze profilaktyczno-edukacyjnym. Tego typu przedsięwzięcia pozwalają nie tylko wspólnie, synergicznie budować wśród pacjentów świadomość korzyści płynących z rozwiązań oferowanych przez zarówno NEUCA jak i Emitenta, ale w efekcie także kreować popyt i wreszcie wspólnie konwertować wygenerowane kontakty sprzedażowe.

Zarząd Emitenta zamierza nie tylko kontynuować, ale i rozszerzać wyżej opisaną, synergiczną współpracę z Grupą Kapitałową NEUCA, licząc, że skala i zakres działalności podmiotów wchodzących w jej skład istotnie przyczynią się do zdynamizowania wzrostu wartości Spółki w perspektywie kolejnych kwartałów i lat.

## INNOWACYJNE ROZWIĄZANIA TECHNOLOGICZNE BUDUJĄCE RELACJE Z PACJENTEM

Spółka stale, aktywnie analizuje możliwość unowocześnienia stosowanych przez nią rozwiązań technologicznych, które poprawią użyteczność i jakość oferowanych usług i produktów, ale także wzmocnią relacje pacjenta ze Spółką.

Spółka w minionym kwartale rozpoczęła prace projektowe zmierzające do budowy innowacyjnej platformy telemedycznej ukierunkowanej na spersonalizowany kontakt z pacjentami ze schorzeniami kardiologicznymi. W oparciu o Platformę i moduł kardiologiczny, który będzie jej częścią, Emitent ma zamiar tworzyć, rozwijać i dystrybuować innowacyjne usługi i produkty telemedyczne, które wsparte będą algorytmami zapewniającymi nie tylko efektywną pracę lekarzy, ale i konkurencyjną funkcjonalność oferowanych rozwiązań. Realizacja Przedsięwzięcia pozwoli Spółce na znaczące zwiększenie stopnia innowacyjności prowadzonej działalności, unowocześnienie oferty produktowej i usługowej, a także poprawę jakości i efektywności świadczonych usług.

Spółka ma również w planach zwiększenie dostępności swoich usług i oferowanych produktów poprzez ich integrację z urządzeniami mobilnymi. Część środków pozyskanych od NEUCA w ramach opisanego w niniejszym raporcie podwyższenia kapitału będzie przeznaczona na ten właśnie cel.

## ROZWÓJ SPRZEDAŻY USŁUG TELEMEDYCZNYCH NA BAZIE PRZYCHODNI KARDIOFON

Przychodnia Kardiologiczna Dzieci i Dorosłych „Kardiofon” w Warszawie („Kardiofon”), będąca spółką zależną Emitenta, to zespół doświadczonych lekarzy, którzy od 1996 roku między innymi konsultacje kardiologiczne dzieci i dorosłych, konsultacje internistyczne i pełen pakiet badań o profilu kardiologicznym. Jednocześnie Kardiofon oferuje w imieniu Grupy Kapitałowej swoim pacjentom usługi telemedyczne, świadczone na bazie Centrum Telemedycznego. Bliskość Kardiofonu z pacjentem pozwala na efektywne oferowanie rozwiązań telemedycznych i trwałe budowanie relacji, co Emitent zamierza przekuć w szerszy sukces komercyjny, traktując to jako projekt referencyjny względem innych, w tym potencjalnych partnerów z branży medycznej.

W minionym kwartale Emitent dokonał zakupu do Kardiofonu w wysokiej jakości aparatu do wykonywania echokardiografii, znacząco podwyższając standard i jakość wykonywanych badań. Stanowi kontynuację inwestycji w kierunku rozwoju oferowanych kardiologicznych i telemedycznych usług dla dzieci.

W marcu Kardiofon, jako zleceniobiorca, zawarł z firmą Polmed S.A. z siedzibą w Stargardzie Gdańskim ("Polmed"), jako zleceniodawcą, Umowę o świadczenie przez Kardiofon usług medycznych w zakresie konsultacji i diagnostyki kardiologicznej. Zarząd Emitent liczy na to, że będzie ona miała istotne znaczenie, z uwagi na znaczną skalę

działalności Polmed, która może mieć przełożenie na potencjalnie istotną skalę współpracy między spółkami. Polmed działa na rynku od 1999 roku za pośrednictwem m.in. sieci ok. 3.000 placówek, specjalizując się w świadczeniu usług medycznych dla osób prywatnych, firm i instytucji na terenie całej Polski.

Kardiofon w minionym kwartale wprowadził również możliwość zdalnego zamawiania produktów i usług telemedycznych wraz ze zdalnym szkoleniem na bazie strony internetowej kardiofon.pl

## DZIAŁALNOŚĆ PROFILAKTYCZNO-EDUKACYJNA I BUDOWANIE ŚWIADOMOŚCI

Emitent w minionym kwartale kontynuował przedsięwzięcia zmierzające do budowania świadomości w zakresie korzyści płynących ze stosowania narzędzi telemedycznych w ochronie zdrowia, ze szczególnym uwzględnieniem telekardiologii.

W pierwszym kwartale 2018 roku Spółka kontynuowała organizację akcji medycznych „Zadbaj o swoje serce!” oraz „Teraz Serce!” , czyli ogólnopolskich kampanii społecznej o charakterze profilaktyczno-edukacyjnym organizowanych w formie bezpłatnych badań przesiewowych.

Celem obu Kampanii jest wzrost świadomości w zakresie profilaktyki chorób serca, w szczególności nadciśnienia tętniczego i hipercholesterolemii, które w Polsce są częstą przyczyną problemów z sercem. W ramach akcji wszyscy chętni mogli bezpłatnie wykonać badania EKG, pomiaru ciśnienia krwi, pomiaru poziomu cholesterolu, obliczyć wskaźnik BMI, skonsultować wyniki z lekarzem specjalistą oraz zasięgnąć porady dotyczącej zdrowej dla serca diety. Akcje medyczne to też dobra okazja do zaznajomienia potencjalnych pacjentów z ofertą Emitenta i jego partnerów.

W minionym kwartale Spółka pracowała również nad pozyskaniem do współpracy nowych partnerów strategicznych w obszarze akcji medycznych. W tym celu nawiązano rozmowy, zakończone pierwszymi sukcesami, z organizatorami biegów długodystansowych. Ponadto nawiązano rozmowy dotyczące wspólnej, przyszłej organizacji akcji medycznych z instytucją oferującą na rynku usługi assistance.

## **VI. JEŻELI EMITENT PRZEKAZYWAŁ DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH - STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W DANYM RAPORCIE KWARTALNYM**

Zarząd Spółki Telemedycyna Polska S.A. informuje, iż do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie publikowano prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy.

**VII. W PRZYPADKU GDY DOKUMENT INFORMACYJNY EMITENTA ZAWIERAŁ INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W § 10 PKT 13A) ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU - OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI**

Zarząd Spółki Telemedycyna Polska S.A. informuje, iż Dokument Informacyjny Emitenta nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO.

**VIII. JEŻELI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE - INFORMACJE NA TEMAT TEJ AKTYWNOŚCI**

Emitent w I kwartale 2018 r. był w trakcie realizacji projektu pod nazwą "Wprowadzenie usługi telemedycznej do zastosowania w profilaktyce, diagnostyce i terapii medycznej w kardiologii opartej o innowacyjne rozwiązania technologiczne oraz organizacyjne", który szerzej został scharakteryzowany w pkt. V raportu za I kwartał 2017 r.

Ponadto Spółka kontynuowała prace nad stworzeniem, rozwojem i dystrybucją innowacyjnego rozwiązania technologicznego w zakresie opisywania badań EKG wraz z algorytmami ułatwiającymi pracę lekarzy. Aspekt ten został szerzej opisane w punkcie V. niniejszego raportu.

**IX. LICZBA OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY**

Na dzień 31 marca 2018 r. zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Telemedycyna Polska, na podstawie umów o pracę, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiło odpowiednio:

- Spółka Dominująca: Telemedycyna Polska S.A. – 37
- Spółka Zależna: Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o.o. – 7

**X. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

Skład Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska S.A. na ostatni dzień okresu objętego raportem kwartalnym przedstawiono w punkcie III niniejszego raportu kwartalnego. Wskazane jednostki podlegają konsolidacji.

## XI. W PRZYPADKU, GDY EMITENT TWORZY GRUPĘ KAPITAŁOWĄ I NIE SPORZĄDZA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH – WSKAZANIE PRZYCZYŃ NIESPORZĄDZANIA TAKICH SPRAWOZDAŃ

Emitent jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Telemedycyna Polska S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.

## XII. INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego strukturę akcjonariatu Emitenta prezentuje poniższa tabela 9.

Tabela 9 – Struktura akcjonariatu Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska

Akcjonariat Emitenta	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
TLP Inwest Sp. z o.o.	2 104 000	36,3%	2 104 000	36,3%
NEUCA MED Sp. z o.o.	1 400 000	24,1%	1 400 000	24,1%
Impera Seed Fund Sp. z o. o. Fundusz Kapitałowy Sp. K.	580 000	10,0%	580 000	10,0%
Janusz Orzeł	491 694	8,5%	491 694	8,5%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	290 001	5,0%	290 001	5,0%
Pozostali	934 305	16,1%	934 305	16,1%
<b>RAZEM</b>	<b>5 800 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 800 000</b>	<b>100,0%</b>

Po rejestracji emisji akcji serii C w Sądzie Rejestrowym, zakładając brak innych zmian na akcjach Spółki wśród akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziału w głosach, akcjonariat Emitenta będzie przedstawiał się jak wskazano w tabeli 10.

Tabela 10 – Spodziewana struktura akcjonariatu Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska po rejestracji akcji serii C w Sądzie Rejestrowym

Akcjonariat Emitenta	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
NEUCA MED Sp. z o.o.	2 281 646	34,1%	2 281 646	34,1%
TLP Inwest Sp. z o.o.	2 104 000	31,5%	2 104 000	31,5%
Impera Seed Fund Sp. z o. o. Fundusz Kapitałowy Sp. K.	580 000	8,7%	580 000	8,7%
Janusz Orzeł	491 694	7,4%	491 694	7,4%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	290 001	4,3%	290 001	4,3%
Pozostali	934 305	14,0%	934 305	14,0%
<b>RAZEM</b>	<b>6 681 646</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 681 646</b>	<b>100,0%</b>

---

Katowice, 15 maja 2018 roku

Zarząd Telemedycyny Polskiej S.A.

Szymon Bula – Prezes Zarządu

Łukasz Bula – Członek Zarządu