

Sprawozdanie Zarządu
z działalności MakoLab S.A.
w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015

Spis treści

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	4
INFORMACJE PODSTAWOWE	4
AKCJE NOTOWANE NA RYNKU NEWCONNECT	4
STRUKTURA AKCJONARIATU	4
PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI	4
ODDZIAŁY I ZAKŁADY SPÓŁKI.....	5
POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE Z INNYMI PODMIOTAMI.....	6
WŁADZE SPÓŁKI	7
ZARZĄD.....	7
RADA NADZORCZA.....	8
WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY.....	8
AUTORYZOWANY DORADCA	8
ANIMATOR RYNKU	8
ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	9
KREDYTY	9
POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE	9
NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	9
ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ	10
INSTRUMENTY FINANSOWE	10
BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.-31.12.2015	10
DYWIDENDA	10
PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	11
REALIZACJA PROGNOZ	13
CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	13
AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	14

ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG SPÓŁKI.....	14
WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI	15
PROGNOZY I PLANY SPÓŁKI NA ROK 2016	15
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	16
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	16
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	18
KSZTAŁTOWANIE SIĘ KURSU AKCJI SPÓŁKI	21

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

INFORMACJE PODSTAWOWE

MakoLab S.A. jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000289179. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 1 października 2007 roku.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 707 473,00 zł i dzieli się na 7 074 730 akcji serii A, B, C, D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

AKCJE NOTOWANE NA RYNKU NEWCONNECT

Akcje serii A w liczbie 1 000 000 (jeden milion) oraz wszystkie akcje serii B, C i D są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (oznaczenie akcji: MAKOLAB, MLB).

STRUKTURA AKCJONARIATU

Strukturę akcjonariatu MakoLab S.A. w dniu 31.12.2015 przedstawia tab. 1a.

Akcjonariusz	Liczba akcji wyemitowanych w poszczególnych seriach					Udział w kapitale akcyjnym
	Ogółem	Seria A	Seria B	Seria C	Seria D	
Mirosław Sopek	2 625 000	2 625 000				37,1%
Krzysztofa Sopek	2 625 000	2 625 000				37,1%
Pozostali (poniżej 5%)	1 824 730	250 000	200 017	1 100 000	274 713	25,8%
Razem:	7 074 730	5 500 000	200 017	1 100 000	274 713	100%
Akcje w wolnym obrocie	2 574 730	1 000 000	200 017	1 100 000	274 713	

Tab. 1. Struktura akcjonariatu MakoLab S.A. w dniu 31.12.2015

Struktura akcjonariatu Spółki nie uległa zmianie do dnia sporządzenia sprawozdania.

PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności oraz Statutem Spółki przedmiotem jej działania jest:

1. Drukowanie i działalność związana z poligrafią (PKD 18.1);
2. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z);
3. Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z);
4. Produkcja sprzętu (tele) komunikacyjnego (PKD 26.30.Z);

5. Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (PKD 27.90.Z);
6. Produkcja maszyn i sprzętu biurowego, z wyłączeniem komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 28.23.Z);
7. Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z);
8. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
9. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z);
10. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (PKD 46.66.Z);
11. Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (PKD 46.52.Z);
12. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z);
13. Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.6);
14. Sprzedaż detaliczna wyrobów związanych z kulturą i rekreacją prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.6);
15. Działalność wydawnicza (PKD 58);
16. Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59.20.Z);
17. Nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych (PKD 60);
18. Telekomunikacja (PKD 61);
19. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0);
20. Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63);
21. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
22. Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
23. Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2);
24. Badania i analizy techniczne (PKD 71.20);
25. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.1);
26. Reklama (PKD 73.1);
27. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z);
28. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74);
29. Wynajem dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3);
30. Działalność związana z zatrudnieniem (PKD 78);
31. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z);
32. Działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.9);
33. Pozostałe formy edukacji (PKD 85.5);
34. Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z);
35. Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 95.11.Z);
36. Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 96.09.Z).

ODDZIAŁY I ZAKŁADY SPÓŁKI

Spółka nie posiada wydzielonych oddziałów i zakładów.

Działalność Spółki jest prowadzona:

- a) w siedzibie Spółki w Łodzi przy ul. Demokratycznej 46, gdzie znajduje się biuro Spółki, Centrum Danych, działy programistyczne i dział wsparcia technicznego;
- b) w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30, gdzie znajduje się siedziba Zarządu oraz zlokalizowane są: dział handlowy Spółki oraz działy programistyczne;
- c) w biurze w Warszawie przy ul. Nowy Świat 27 (do 31.03.2015 r.) oraz przy ul. Żurawiej 6/12 (od 29.12.2015 r.)

- d) w biurze w Paryżu pod adresem 117 Avenue Victor Hugo, Paris 92100;
- e) w biurze w Londynie pod adresem 68 Lombard Street, London EC3V 9LJ (do 31.07.2015 r.).

POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE Z INNYMI PODMIOTAMI

A0 Sp. z o.o.

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Łódź

Adres: ul. Demokratyczna 46, 93-430 Łódź

Kapitał zakładowy: Kapitał zakładowy A0 Sp. z o.o. wynosi 285 000,00 zł i dzieli się na 5 700 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Przedmiot działalności: Przedmiotem działalności spółki było prowadzenie społecznościowego portalu internetowego www.superpolska.info. W 2015 r. działalność gospodarcza A0 Sp. z o.o. była zawieszona.

Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowym spółki A0 Sp. z o.o.: MakoLab S.A. posiada 5700 udziałów w spółce A0 Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 285 000,00 zł.

Udział MakoLab S.A. w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki A0 Sp. z o.o.: MakoLab S.A. posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki A0 Sp. z o.o.

Powiązania osobowe: Pan Wojciech Zieliński, Prezes Zarządu MakoLab S.A. pełni funkcję prokurenta w spółce A0 Sp. z o.o.

Wynik spółki A0 Sp. z o.o. w 2015 r.: zysk (strata) netto 0,00 zł

MAKOLAB UK LTD.

Forma prawna: odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Londyn, Wielka Brytania

Adres: 68 Lombard Street, London, EC3V 9LJ

Kapitał zakładowy: Kapitał zakładowy MAKOLAB UK Ltd. wynosi 100 GBP i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy.

Przedmiot działalności: MakoLab UK Ltd. została powołana w dniu 18.12.2014 r. w celu prowadzenia usług informatycznych na terenie Wielkiej Brytanii. Do 31.01.2015 Spółka była w organizacji i nie prowadziła działalności gospodarczej.

Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowym spółki MAKOLAB UK LTD.: MakoLab S.A. posiada 100 udziałów w spółce MakoLab UK Ltd., o łącznej wartości nominalnej 100 GBP.

Udział MakoLab S.A. w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki MAKOLAB UK LTD.: MakoLab S.A. posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Powiązania osobowe: Pani Jolanta Sopek, córka Pana Mirosława Sopek, Wiceprezesa Zarządu MakoLab S.A. pełni funkcję Dyrektora w spółce MakoLab UK LTD.

Wynik spółki MAKOLAB UK LTD. w 2015 r.: zysk netto 2 359,71 GBP (13 653,75 zł)

Chemical Semantics, Inc.

Forma prawna: odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Gainesville, Floryda, USA

Adres: 1115 N.W. 4th Street, Gainesville, FL 32601

Kapitał zakładowy: Kapitał zakładowy Chemical Semantics, Inc. wynosi 1 USD i dzieli się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 0,001 USD każdy.

Przedmiot działalności: Chemical Semantics, Inc. została powołana w celu opracowania oprogramowania do publikacji i współdzielenia wyników badań naukowych w zakresie chemii obliczeniowej. Oprogramowanie to wykorzystuje technologie Semantic Web, a jego sprzedaż jest planowana w pierwszej kolejności na rynku amerykańskim.

Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowym spółki Chemical Semantics, Inc.: MakoLab S.A. posiada 485 udziałów w spółce Chemical Semantics, Inc. o łącznej wartości nominalnej 0,485 USD.

Udział MakoLab S.A. w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Chemical Semantics, Inc.: MakoLab S.A. posiada 48,5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Chemical Semantics, Inc.

Powiązania osobowe: Pan Mirosław Sopek, Wiceprezes Zarządu MakoLab S.A. pełni funkcję Prezydenta w spółce Chemical Semantics, Inc.

Wynik spółki Chemical Semantics, Inc w 2015 r.: zysk netto 6 791,06 USD (26 492,60 zł)

WŁADZE SPÓŁKI

ZARZĄD

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Czas trwania kadencji
Wojciech Zieliński	Prezes Zarządu	07.03.2008 r.	28.06.2014 r.	3 lata
Mirosław Sopek	Wiceprezes Zarządu	07.03.2008 r.	28.06.2014 r.	3 lata

Tab. 2. Skład Zarządu MakoLab S.A. na dzień 31.12.2015

Skład Zarządu nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Życiorysy obecnych członków Zarządu są dostępne na stronie WWW:

<https://makolab.com/pl-pl/relacje-inwestorskie/zarzad>

Dane dotyczące wynagrodzenia Zarządu w 2015 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej” Sprawozdania Finansowego Spółki za 2015 r.

RADA NADZORCZA

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Czas trwania kadencji
Sybilla Anna Graczyk	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	29.06.2009 r.	29.06.2015 r.	3 lata
Sławomir Jarecki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30.06.2008 r.	30.06.2014 r.	3 lata
Jacek Michalak	Członek Rady Nadzorczej	29.06.2009 r.	29.06.2015 r.	3 lata
Jerzy Marek Rudziński	Członek Rady Nadzorczej	28.03.2008 r.	30.06.2014 r.	3 lata
Piotr Ignaczak	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2011 r.	30.06.2014 r.	3 lata

Tab. 3. Skład Rady Nadzorczej MakoLab S.A. na dzień. 31.12.2015

Wszystkie w/w osoby mają status członka niezależnego Rady Nadzorczej. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Życiorysy obecnych członków Rady Nadzorczej są dostępne na stronie WWW:

<https://makolab.com/pl-pl/relacje-inwestorskie/rada-nadzorcza>

Dane dotyczące wynagrodzenia Rady Nadzorczej w 2015 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej” Sprawozdania Finansowego Spółki za 2015 r.

WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W okresie 01.01.–31.12.2015 r. odbyło się jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które miało miejsce w Łodzi w dniu 03.02.2015 r., oraz jedno Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które miało miejsce w Łodzi w dniu 29.06.2015 r.

Treści uchwał podjętych na Wlanych Zgromadzeniach Akcjonariuszy dniami 03.02.2015 r. oraz 29.06.2015 r. dostępna jest na stronie WWW:

<https://makolab.com/pl-PL/Relacje-Inwestorskie/WZA>

AUTORYZOWANY DORADCA

W 2015 r. funkcję Autoryzowanego Doradcy pełniła dla Spółki BTFG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Śniadeckich 17.

Wynagrodzenie BTFG Advisory Sp. z o.o. z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy wyniosło w 2015 r. 21 600,00 zł netto.

ANIMATOR RYNKU

Od 01.02.2012 r. funkcję Animatora Rynku dla Spółki nieprzerwanie pełni Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5.

ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

W roku 2015 Spółka przestrzegała zasady zawarte w Załączniku nr 1 do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu GPW w Warszawie S.A. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” za wyjątkiem:

- transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet (zasada nr 1). Powodem jest zbyt wysoki w stosunku do możliwych do osiągnięcia korzyści koszt przeprowadzenia transmisji z miejsca odbycia obrad WZA;
- przedstawienia prognozy finansowej na cały rok obrotowy (zasada nr 3.8). Spółka nie publikuje prognoz rocznych;
- organizowania przynajmniej dwa razy w roku publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami (zasada nr 11). Spółka komunikuje swoje działania, plany oraz strategie za pośrednictwem dedykowanych do tego celu kanałów komunikacji. Ponadto Zarząd we współpracy z wyspecjalizowaną agencją na bieżąco informuje i komentuje je za pośrednictwem powszechnie dostępnych mediów, przede wszystkim internetowych. Zarząd odpowiada także na wszelkie pytania akcjonariuszy, inwestorów i analityków oraz spotyka się z nimi, o ile wyrażają oni chęć spotkania.

KREDYTY

W dniu 30.11.2015 r. Spółka przedłużyła z Bankiem PEKAO S.A. w Warszawie umowę na kredyt w rachunku bieżącym. Wysokość limitu kredytu wynosi 1 000 000,00 zł. Zabezpieczeniem kredytu jest przewłaszczenie majątku ruchomego Spółki.

Spółka nie zaciągała innych kredytów w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

POŻYCZKI, PORECZENIA I GWARANCJE

W dniu 23.02.2015 Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 4 900,00 GBP, z terminem spłaty do 30.12.2015 r., spółce zależnej MakoLab UK Ltd. z siedzibą w Londynie. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych. Spółka MakoLab UK spłaciła pożyczkę wraz z umownymi odsetkami.

W dniu 12.05.2015 Spółka zawarła umowę z Chemical Semantics, Inc z siedzibą w Gainesville, Floryda (USA) przedłużającą o jeden rok termin spłaty pożyczki wraz ze skapitalizowanymi odsetkami o łącznej wartości 6 247,20 USD. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych.

W dniu 29.09.2015 Spółka udzieliła na okres jednego roku pożyczki w wysokości 15 000,00 GBP spółce zależnej MakoLab UK Ltd. z siedzibą w Londynie. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych.

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. Spółka nie udzielała innych pożyczek a także poręczeń i gwarancji finansowych.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. Spółka nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych jak i wobec dostawców.

INSTRUMENTY FINANSOWE

W roku obrotowym 2015 wystąpiły w Spółce następujące instrumenty finansowe: należności handlowe oraz udzielone pożyczki podmiotom powiązanym, zobowiązania handlowe, zobowiązania z tytułu leasingu a także wyceny otwartych kontraktów terminowych forward.

BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.-31.12.2015

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. zostało uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24.09.2015 r. powierzone "ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci" Spółka partnerska z siedzibą w Łodzi. ForBiznes Audyt jest zarejestrowana na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3269. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy z MakoLab S.A. z dnia 28.09.2015 r.

Na podstawie w/w umowy "ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci" S.p. przeprowadziła w 2015 r. badanie półrocznego sprawozdania finansowego MakoLab S.A. z okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.

DYWIDENDA

Wypłata dywidendy za 2014 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki obradujące w dniu 29.06.2015 r. postanowiło o wypłacie dywidendy z zysku Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 1 061 209,50 zł, czyli 15 grosze na każdą akcję. Dywidenda została wypłacona dnia 05.08.2015 r.

Wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2015 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25.11.2015 r. Spółka wypłaciła akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy za rok obrotowy 2015 w kwocie 495 231,10 zł, czyli 7 groszy na każdą akcję. Dniem wypłaty zaliczki był 29.12.2015 r.

Polityka dywidendowa

Zgodnie z zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 29.09.2014 r. polityką w zakresie wypłaty przez Spółkę dywidendy za lata 2014 – 2016 Zarząd Spółki, z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych poniżej, rekomendując podział zysku netto Spółki za lata obrotowe 2014-2016 będzie przedkładać Radzie Nadzorczej

i Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy propozycję wypłaty dywidendy na poziomie od 33% do 100% zysku netto Spółki.

Powyższa polityka dywidendowa została określona z zastrzeżeniem dostępności, na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, kapitałów własnych, które zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy akcjonariuszom, jak również zasobów gotówkowych koniecznych na dalszy rozwój Spółki oraz pojawiających się okazji inwestycyjnych. W konsekwencji, kluczowe zasady polityki dywidendowej zakładają:

- a) zapewnienie zwrotu na kapitale,
- b) utrzymanie płynności finansowej Spółki,
- c) zapewnienie środków na dalszy wzrost oraz plany rozwojowe Spółki.

Polityka dywidendowa może podlegać zmianom w następnych latach, w szczególności, w zależności od przyszłej sytuacji finansowej Spółki, konieczności zapewnienia jej płynności finansowej i regulowania zobowiązań finansowych oraz poziomu kapitału koniecznego na rozwój Spółki.

Pomimo faktu, że Zarząd zamierza rekomendować Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy na wskazanym powyżej poziomie, Zarząd nie może zagwarantować, że powyższa rekomendacja zostanie wykonana, ani też nie może wskazać konkretnej wielkości przyszłej dywidendy. Ostateczna decyzja w zakresie wypłaty dywidendy, jej wysokości oraz szczegółowych warunków jej ewentualnej wypłaty zostanie każdorazowo podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zatwierdzające sprawozdanie finansowe Spółki za dany rok obrotowy.

Rekomendacja dotycząca wysokości dywidendy za 2015 r.

Zarząd Spółki rekomenduje Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczyć na dywidendę z zysku netto za 2015 r. kwotę 1 41946,00 zł tj. 20 groszy na jedną akcję.

PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

Wyniki finansowe Spółki w okresie 01.01.2015 r. – 31.12.2015 r. przedstawia tab. 4.

	2015	2014	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	(2015-2014)/2014
Przychody ze sprzedaży	21 818,0	17 198,5	27%
Zysk ze sprzedaży	3 900,4	2 089,7	87%
Zysk z działalności operacyjnej	3 928,5	2 832,9	39%
EBIDTA	4 315,0	3 129,3	38%
Zysk brutto	3 863,0	2 892,2	34%
Zysk netto	3 071,3	2 246,7	37%
Aktywa trwałe	1 524,0	861,9	77%
Aktywa obrotowe	9 446,2	8 055,9	17%
Kapitał własny	8 534,6	7 012,1	22%
Zobowiązania i rezerwy	2 435,5	1 905,7	28%

ciąg dalszy tabeli na następnej stronie

	2015	2014	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	(2015-2014)/2014
Przepływy pieniężne netto	2 455,9	-503,7	-
Środki pieniężne na koniec roku	4 743,9	2 308,6	105%

Tab. 4. Wyniki finansowe w 2015 r.

Sytuację finansową Spółki na dzień 31.12.2015 r. ilustrują wskaźniki finansowe zawarte w tab. 5.

	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność majątku	0,31	0,28
Rentowność kapitału własnego	0,40	0,36
Zyskowność sprzedaży	0,14	0,13
Wskaźnik płynności I	6,26	6,09
Wskaźnik płynności II	6,26	6,08
Wskaźnik płynności III	3,22	1,76
Szybkość spłaty należności w dniach	86	100
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	9	9
Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	0,78	0,79
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	5,60	8,14
Wartość księgowa na jedną akcję	1,21 zł	0,99 zł
Wynik finansowy na jedną akcję	0,43 zł	0,32 zł

Tab. 5. Wskaźniki finansowe w 2015 r.

Objaśnienia wskaźników:

- rentowność majątku – zysk netto/średni stan aktywów
- rentowność kapitału własnego - zysk netto/średni stan kapitałów własnych
- zyskowność sprzedaży – zysk netto/przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów
- wskaźnik płynności I – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności II – (aktywa obrotowe-zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności III – inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe
- szybkość spłaty należności w dniach – średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług*365/przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów
- szybkość spłaty zobowiązań w dniach - średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw towarów i usług*365/przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- udział kapitału własnego w finansowaniu majątku - kapitały własne/aktywa
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym - kapitał własny/aktywa trwałe
- wartość księgowa na jedną akcję - kapitały własne/liczba akcji
- wynik finansowy na jedną akcję - zysk netto/liczba akcji

REALIZACJA PROGNOZ

W 2015 r., podobnie jak w roku poprzednim, Zarząd Spółki kontynuował zasadę nieprzedstawiania prognozy wyników finansowych na cały rok. W raportach kwartalnych Spółka informowała o prognozie sprzedaży na następny kwartał.

Porównanie prognoz kwartalnych z uzyskanymi wynikami ilustruje tab. 6.

	Prognoza	Realizacja	Odchylenie
	tys. PLN	tys. PLN	(realiz.-progn.)/progn.
Q1.2015	4 000	4 907	23%
Korekta z 16.04.2014 r.	4 890		-
Q2.2015	5 000	5 668	13%
Q3.2015	5 000	5 480	10%
Q4.2015	5 500	5 763	5%
Suma	20 390	21 818	7%

Tab. 6. Porównanie prognoz kwartalnych ze zrealizowaną sprzedażą w 2015 r.

CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

W 2015 r. Spółka zrealizowała przychody netto ze sprzedaży o ponad 27% większe w stosunku do wartości sprzedaży zanotowanej w 2014 r., przy czym eksport wzrósł o 45% w ujęciu rok do roku (r/r) generując 81% wartości sprzedaży w 2015 r., a sprzedaż krajowa zwiększyła się o 16% r/r stanowiąc 19% wartości sprzedaży w raportowanym okresie. Udział sprzedaży eksportowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży wzrósł w 2015 r. o ponad 11 pp.

Sprzedaż zagraniczna Spółki w 2015 r. pochodziła ze sprzedaży produktów i usług, wśród których dominującą pozycję miał segment usług agencji interaktywnej. W ujęciu rok do roku wzrost wartości eksportu wynika przede wszystkim ze wzrostu o ponad 40% wartości sprzedaży osiągniętej w tym segmencie. W drugim pod względem wartości eksportu segmencie sprzedaży – usługach centrum danych Spółka zanotowała ponad 100% wzrostu wartości sprzedaży do kontrahentów zagranicznych. Podstawowymi klientami Spółki pozostawały firmy z grupy Renault-Nissan dla których Spółka dostarczała w 2015 r. produkty i usługi bezpośrednio oraz w ramach konsorcjum z agencją DigitasLBI (projekt „Helios”). Rozwój współpracy z kluczowymi klientami miał znaczący wpływ na osiągnięty przez Spółkę w 2015 r. wzrost wartości sprzedaży.

Wzrost przychodów z eksportu zrekomensował spadek wartości sprzedaży na rynku krajowym (o 15% r/r). Niższa wartość sprzedaży do odbiorców w Polsce wynika przede wszystkim z uzyskania w 2015 r. mniejszych przychodów ze sprzedaży w segmencie systemów biznesowych.

Zanotowane w 2015 r. zmiany w strukturze sprzedaży odpowiadają przyjętej przez Spółkę strategii, której priorytetami raportowanym roku były ekspansja zagraniczna oraz rozwój w obszarze usług agencji interaktywnej.

W 2015 r. Spółka zanotowała wzrost kosztów działalności operacyjnej o 19% w ujęciu r/r. Wzrost kosztów działalności operacyjnej wynika przede wszystkim z większych kosztów wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych (wzrost o 20% r/r), które łącznie na koniec 2015 r. stanowiły 58% sumy kosztów operacyjnych. Podstawową przyczyną wzrostu kosztów wynagrodzeń jest rozwój Spółki, związany z nim wzrost zatrudnienia, a także rosnąca konkurencja wśród pracodawców o wysoko wykwalifikowanych informatyków (w szczególności programistów), która spowodowała wzrost wymagań płacowych.

W raportowanym roku Spółka zawiązała po raz pierwszy rezerwę na świadczenia urlopowe, w łącznej kwocie ponad 277 tys. zł. Ponieważ w latach ubiegłych rezerwy na urlopy nie były tworzone, w celu prawidłowej prezentacji wpływu tego zdarzenia na wynik finansowy 2015 r., kwota rezerwy wyliczona dla 2014 r. w wysokości 213 tys. zł (z uwzględnieniem efektu podatkowego) została odniesiona na niepodzielony wynik z lat ubiegłych. Pozostała część zawiązanej rezerwy w kwocie nieco ponad 11 tys. zł (z uwzględnieniem efektu podatkowego) obciążyła wynik netto roku 2015 r.

Osiągnięty w 2015 r. wzrost wartości sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego, większy od dynamiki kosztów z działalności operacyjnej, pozwolił Spółce znacząco poprawić wynik na poziomie sprzedaży, jak również wynik na działalności operacyjnej i EBIDTA i zysku netto.

Ostatecznie w 2015 r. Spółka zanotowała dodatni wynik netto na poziomie ponad 3 071 tys. zł., wobec przekształconego zysku netto w 2014 r. na poziomie 2 247 tys. zł.

Dodatnia dynamika zysków w ujęciu r/r przełożyła się na znaczący wzrost wskaźników rentowności. Sytuacja finansowa Spółki pozostaje bardzo dobra. Na dzień 31.12.2015 r. wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższyła wartość zobowiązań. Spółka zanotowała w 2015 r. dodatnie przepływy pieniężne na poziomie 2 456 tys. zł, Spółka utrzymuje bardzo bezpieczny stan środków pieniężnych, co znajduje odzwierciedlenie w wysokim poziomie wskaźników płynności. W raportowanym roku skrócony został o 14 dni średnioroczny okres spłaty należności.

AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG SPÓŁKI

Spółka kontynuowała prace związane z rozszerzeniem oferty z obszaru serwisów WWW o funkcjonalności sieci semantycznej (WEB 3.0). Nadal prowadzono projekty konsultingowe dla klientów z branży motoryzacyjnej (automotive).

Spółka rozwijała autorskie aplikacje wykorzystujące technologie semantyczne. Należą do nich między innymi: wyszukiwarka SearchInsights, aplikacja do konfiguracji samochodów Relaxed Car Cofigurator oraz system rekomendacyjny dla branży finansowej SESSA.

Spółka stowarzyszona Chemical Semantics, Inc. z siedzibą w Gainesville na Florydzie (USA) opracowywała oprogramowania do współdzielenia i prezentacji wyników badań naukowych w obszarze chemii obliczeniowej, co było finansowane z grantu od Departamentu Energii Rządu Stanów Zjednoczonych w wysokości 1,2 mln USD.

WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI

W 2015 r. Spółka współpracowała z:

- a) Hepp Research GmbH z Regensburg (Niemcy) – ekspertem w zakresie Sematic Web w e-commerce, twórcą ontologii GoodRelations dla tej branży. Przedmiotem współpracy jest wspólne opracowywanie nowatorskich rozwiązań oraz wspólne świadczenie usług konsultingowych związanych z technologiami semantycznymi przede wszystkim dla klientów z branży motoryzacyjnej i finansowej.
- b) EDMC (Enterprise Data Management Council) - niezależnym forum powołanym przez organizacje z sektora finansowego dla promowania dobrych praktyk zarządzania danymi w biznesie. Celem członkostwa MakoLab S.A. w stowarzyszeniu jest współudział w tworzeniu FIBO (Financial Industry Business Ontology) oraz jej promowanie w Europie.
- c) ICT Klaster Polska Centralna – klastrem firm informatycznych z regionu łódzkiego. Przedmiotem współpracy jest wpływanie na programy kształcenia informatyków oraz promocja ICT jako jednej z czołowych specjalności regionu.
- d) Związkiem Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska – organizacją zrzeszającą m.in. agencje interaktywne. Celem uczestnictwa MakoLab jest dzielenie się wiedzą oraz udział w tworzeniu standardów i dobrych praktyk agencji interaktywnych.
- e) PRCH (Polska Rada Centrów Handlowych) – organizacją skupiającą firmy związane z branżą centrów handlowych i ulic handlowych. Spółka jest partnerem technologicznym PRCH.

Spółka jest partnerem i dostawcą rozwiązań m.in. Microsoft, Adobe, Google, Sitecore, OXID eSales i PrestaShop.

PROGNOZY I PLANY SPÓŁKI NA ROK 2016

Podobnie jak w latach poprzednich Zarząd Spółki podjął decyzję o nieprzedstawianiu prognozy finansowej na 2016 r. Zarząd odstąpił także od przedstawiania planów sprzedaży na kolejne kwartały. Celem finansowym Zarządu w 2016 r. jest wzrost przychodów w stosunku do 2015 r. oraz uzyskanie zyskowność Spółki powyżej 10%.

Główne kierunki działań mające na celu realizację powyższych celów pozostają nie zmienione w stosunku do roku 2014 i należą do nich:

- a) rozwój działalności na rynkach zagranicznych poprzez zdobywanie nowych klientów oraz utrzymanie wysokiej pozycji u obecnych,
- b) pozycjonowanie na rynku jako wiodąca agencja interaktywna („digital agency”) oraz zwiększanie przychodów z usług związanych z marketingiem internetowym,
- c) komercjalizacja opracowanych rozwiązań w zakresie Semantic Web,
- d) finansowanie działalności B+R ze środków zewnętrznych – pozyskanie grantu ze środków Unii Europejskiej oraz, poprzez spółkę Chemical Semantics, Inc., z grantów dostępnych w Stanach Zjednoczonych.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na wyniki finansowe Spółki wywiera wpływ sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie. Do istotnych czynników kształtujących sytuację makroekonomiczną zaliczyć można: stopę wzrostu PKB, dynamikę i poziom inflacji, tempo wzrostu inwestycji, stopy procentowe, poziom bezrobocia, poziom i stopa wzrostu dochodów osobistych ludności, poziom zadłużenia jednostek gospodarczych i jednostek budżetowych oraz koniunktura w poszczególnych sektorach gospodarki danego kraju.

Pomimo umiarkowanie pozytywnych prognoz makroekonomicznych dla Polski i świata na najbliższe lata istnieje pewne ryzyko, że sytuacja ta ulegnie pogorszeniu – co może negatywnie przełożyć się na liczbę zamówień na produkty, towary i usługi oferowane przez Emitenta, a także na sytuację finansową Spółki. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski może mieć negatywny wpływ na tempo rozwoju krajowego rynku IT oraz popyt na produkty, towary i usługi oferowane przez Spółkę. Spadek tempa wzrostu PKB w krajach, w których dystrybuowane są produkty, towary i usługi oferowane przez Spółkę, może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej zagranicznych firm i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie rozwiązań IT, w tym oferowanych przez Spółkę. Spółka stara się ograniczać wskazane ryzyka poprzez działania na rzecz dywersyfikacji portfela klientów oraz kontrolę kosztów operacyjnych.

Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych

Spółka posiada aktualnie kredyt w rachunku bieżącym oparty o zmienną stopę procentową. W związku z tym wysokość kosztów finansowych Spółki jest uzależniona od poziomu stóp procentowych. Podniesienie stóp procentowych będzie skutkowało wzrostem kosztów finansowych – należy jednak zaznaczyć, że poziom zadłużenia Spółki oraz wynikające z tego koszty finansowe pozostają na stosunkowo niewielkim poziomie w relacji do wielkości Spółki i jej wyników finansowych. Spółka nie posiada również żadnych długoterminowych zobowiązań finansowych opartych o zmienne oprocentowanie. Niekorzystne wahania stóp procentowych spowodowałyby wzrost kosztów finansowych, ale wielkości tych zmian byłyby niewielkie. Spółka posiada zobowiązania leasingowe o stosunkowo niewielkiej wartości. W przypadku, gdyby Spółka w przyszłości zwiększyła zaangażowanie finansowania dłużnego, nie można wykluczyć większego narażenia Spółki na obniżenie wyników finansowych spowodowanych wzrostem stóp procentowych, jednak Spółka aktualnie nie planuje istotnych zmian w poziomie wykorzystania kapitału dłużnego. Spółka nie wykorzystuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

W ostatnich okresach historycznych zaobserwowano, że udział walut obcych w przychodach ze sprzedaży Spółki wzrasta, osiągając poziom około 80%, z czego prawie w całości jest to waluta euro. Spółka ponosi w walutach obcych również nieznaczną część kosztów operacyjnych – także w przeważającej mierze w walucie euro. Znaczący udział eksportu w przychodach sprzedaży Spółki powoduje powstawanie ryzyka walutowego – różnice kursów walut mogą wpływać na wysokość przychodów Spółki w złotych i jej zyskowność. Spółka stara się ograniczać ryzyko walutowe, negocjując z kontrahentami zagranicznymi krótkie terminy płatności oraz

wzmacniając kontrolę spłat należności. Ponadto w celu ograniczenia ryzyka gwałtownych zmian kursu walutowego Spółka zawiera kontrakty terminowe forward.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym, jak również w systemach prawnych innych państw, na których terytorium Spółka prowadzi działalność i do których sprzedaje swoje produkty i usługi, mogą rodzić dla Spółki ryzyko w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa własności intelektualnej, prawa handlowego, prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa papierów wartościowych oraz przepisów dotyczących prowadzenia i rozliczania projektów dotowanych ze środków Unii Europejskiej i budżetu państwa. Zmiany we wskazanych dziedzinach prawa mogą nakładać na Spółkę nowe obowiązki oraz negatywnie wpływać na jego działalność i plany rozwoju. Mogą ponadto stwarzać problemy z prawidłową interpretacją przepisów prawa, które bywają niejednoznaczne lub rozbieżne. Spółka stara się ograniczyć ryzyka związane z otoczeniem prawnym, stale współpracując z doświadczoną kancelarią prawną.

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które bywają sformułowane w sposób nieprecyzyjny i którym niejednokrotnie brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają często wypracowanych jednolitych stanowisk. Sprawia to, że polskie podmioty narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Jeżeli organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Spółkę, a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego Spółki, może to się wiązać między innymi z koniecznością zapłaty przez Spółkę zaległego podatku i kar, co może mieć wpływ na wynik finansowy oraz na płynność Spółki. Spółka stara się ograniczać to ryzyko zlecając prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz rozliczenia podatkowe wyspecjalizowanej firmie.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

Spółka działa na rynku usług informatycznych, który charakteryzuje się wysokim i stale rosnącym poziomem konkurencyjności. Do grona konkurentów Spółki można zaliczyć z jednej strony globalne agencje interaktywne, czołowych integratorów, międzynarodowe koncerny z branży IT, globalne i krajowe firmy konsultingowe oferujące wdrażanie rozwiązań informatycznych i outsourcing IT, z drugiej natomiast strony małe przedsiębiorstwa i tzw. freelancerów oferujących usługi po bardzo atrakcyjnych cenach. Spółką obserwuje presję cenową oraz próby wchodzenia na rynek, na którym działa, ze strony globalnych dostawców usług informatycznych. Ponadto zachodzące procesy konsolidacji w sektorze IT będą powodować jeszcze silniejsze umacnianie się na rynku największych graczy. Spółka nie może też wykluczyć, że pojawi się podmiot będący w stanie wytworzyć produkty oferujące podobne rozwiązania technologiczne i funkcjonalne.

Opisana powyżej sytuacja może spowodować utratę klientów i utratę znaczącej części przychodów, a wobec dominującej pozycji płac w kosztach, stratę operacyjną i problemy Spółki z płynnością. Spółka stara się ograniczać ryzyko związane z nasileniem konkurencji poprzez budowanie trwałych relacji z kluczowymi klientami, a także poprawę jakości i efektywności działań w zakresie tworzenia oprogramowania i świadczenia usług. Spółka zawiera także porozumienia i alianse z globalnymi dostawcami produktów i usług, zapewniając sobie ich zlecenia i związaną z nimi wyłączność na określone obszary kompetencji lub określone rynki.

Ryzyko zmian technologicznych

Spółka oferuje produkty i usługi z zakresu rozwiązań technologicznych. Branża IT jest areną znaczących zmian w zakresie innowacyjności, technologii, nowych rozwiązań. Ze względu na szybkie tempo rozwoju technologii

w branży IT, rozwiązania oferowane przez Spółkę mogą okazać się przestarzałe i nieadekwatne technologicznie do zapotrzebowania rynkowego, co może przełożyć się na utratę klientów lub trudności w pozyskiwaniu klientów i odbić się negatywnie na wynikach finansowych Spółki. Spółka monitoruje tendencje rynkowe i dąży do dostosowania swojej oferty do aktualnych trendów technologicznych, jak również jest zaangażowany w rozwój innowacyjnych rozwiązań, szczególnie w zakresie sieci semantycznych. Spółka nie identyfikuje ryzyka zmian technologicznych większego, niż ogólne związane ze specyfiką branży IT.

Ryzyko siły wyższej

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak - na przykład - wojny lub ataki terrorystyczne, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Ponadto takie zdarzenia losowe jak: pożary, powodzie i inne nadzwyczajne działania sił przyrody, mogą powodować awarie lub zniszczenia istotnego majątku rzeczowego, należącego do Spółki, jak również zakłócenia w świadczeniu usług i dostawie produktów przez Spółkę, co może negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane z wdrażaniem nowych produktów i usług lub modyfikacją istniejących

Specyfiką branży IT jest bardzo szybka ewolucja stosowanych technologii i rozwiązań informatycznych, a w związku z tym krótki cykl życia oferowanych produktów i towarów. Dla Spółki oznacza to konieczność zmian we własnych produktach i ustawiczne szkolenia w technologiach i produktach obcych. Istnieje ryzyko, że pomimo ciągłego dostosowywania oferty, Spółka może nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które będą najlepiej spełniały oczekiwania klientów. Pojawienie się na rynku nowych rozwiązań może spowodować, że nieatrakcyjne rynkowo produkty i usługi znajdujące się w portfolio Spółki mogą nie zapewnić jej przychodów oczekiwanych przy ich tworzeniu i rozwoju. W efekcie może pogorszyć się wynik finansowy Spółki a także jej płynność. Spółka stara się redukować to ryzyko, stale monitorując aktualne trendy rynkowe i technologiczne oraz stosownie do tego adaptując swoje produkty oraz metody ich wytwarzania.

Ryzyko związane z dostarczaniem klientom aplikacji i systemów o kluczowym znaczeniu

Istotna część projektów realizowanych przez Spółkę polega na wdrożeniu aplikacji lub realizacji usług, które regulują lub wręcz umożliwiają przebieg ważnych procesów w przedsiębiorstwach klientów i warunkują ich prawidłowe funkcjonowanie. Istnieje ryzyko, iż w przypadku wadliwego działania aplikacji zainstalowanych u klientów przez Spółkę lub niewłaściwie wykonanej usługi, mogą oni ponosić dodatkowe koszty lub nawet straty finansowe.

W efekcie takich sytuacji klienci mogą usiłować zredukować wynagrodzenie należne Spółce z tytułu wdrożenia aplikacji lub wykonania usługi a także podejmować próby wyegzekwowania odszkodowania od Spółki. Może się to negatywnie odbić na wynikach finansowych Spółki. Już jednak sam fakt wystąpienia z roszczeniami, jak i niezadowolenie klienta, może mieć negatywny wpływ na wizerunek rynkowy Spółki.

Spółka stara się ograniczać to ryzyko, odpowiednio organizując procesy analizy wymagań, tworzenia i wdrażania aplikacji oraz realizacji usług. M.in. wdraża u klientów rozwiązania testowe oraz przedstawia prototypy do akceptacji. Spółka zawiera także w umowach z klientami klauzule ograniczające jej odpowiedzialność. Klauzule te są zgodne z obowiązującym prawem oraz praktykami występującymi w obrocie gospodarczym w szczególności w branży informatycznej.

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych klientów

Źródłem zdecydowanej większości przychodów Spółki jest grupa kilku kluczowych klientów przede wszystkim z branży motoryzacyjnej lub powiązanych z tą branżą. Istnieje ryzyko utraty lub znaczącego zmniejszenia zamówień od klientów z tej branży np. na skutek prowadzonej przez nich polityki zakupowej, ograniczania kosztów, itp. Taka sytuacja może spowodować utratę znaczącej części przychodów, a wobec dominującej pozycji płac w kosztach, stratę operacyjną i problemy z płynnością. Spółka dostrzega to ryzyko, podejmując działania dla większego zdywersyfikowania źródeł przychodów. W przypadku kluczowych klientów, Spółka zmniejsza wspomniane ryzyko poprzez współpracę z różnymi działami i oddziałami klientów dysponującymi osobnymi, niepowiązanymi ze sobą budżetami, proponując różnorodne usługi powiązane z różnymi liniami budżetowymi klientów a także wychodząc z ofertą do oddziałów klientów w tych częściach świata, w których obserwowany jest rozwój.

Ryzyko związane z niewypłacalnością klientów

Spółka oferuje swoim klientom odroczone terminy płatności za dostarczane towary, produkty i usługi. Spółka dostrzega w związku z tym ryzyko stałej lub czasowej niewypłacalności klientów, która może wpłynąć na płynność finansową Spółki, a w przypadku stałej niewypłacalności klienta – także na jej wynik finansowy. Spółka ogranicza to ryzyko, sprawdzając wiarygodność nowych klientów, stale monitorując stan należności oraz utrzymując odpowiedni poziom środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Ryzyko wzrostu kosztów działalności

Wpływ na wyniki finansowe Spółki ma szereg czynników od niej niezależnych, w tym mających istotny wpływ na jej koszty działalności. Do czynników tych można zaliczyć między innymi wzrost płac informatyków i innych specjalistów oraz zmiany cen nabywanych przez Spółkę towarów. Obecnie koszty osobowe stanowią największy składnik kosztów ponoszonych przez Spółkę, w związku z czym wzrost płac specjalistów IT w Polsce stanowi największe zagrożenie dla Spółki w zakresie wzrostu kosztów działalności. W sytuacji kiedy takiemu wzrostowi kosztów, nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów Spółki, istnieje ryzyko pogorszenia jego sytuacji finansowej.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Spółka obserwuje pewną sezonowość w sprzedaży – przychody ze sprzedaży Emitenta rosną w kolejnych kwartałach danego roku. W ocenie Spółki jest to związane z procesami zarządzania budżetami kosztów u odbiorców oraz od okresu rozliczania wykonania przez Spółkę prac. Wielkość obserwowanej sezonowości nie jest znacząca, a w kolejnych latach sezonowość w przychodach ze sprzedaży malała. Zjawisko sezonowości może wpływać na zaburzenie płynności przedsiębiorstw. Spółka nie odnotowuje problemów z płynnością, w związku z czym ocenia ryzyko pogorszenia płynności spowodowane sezonowością działalności jako minimalne. W przypadku interpretacji kwartalnych wyników Grupy Kapitałowej Spółki bez odniesienia do wyników z innych kwartałów, zjawisko sezonowości może powodować także błędną ocenę rentowności działalności Spółki.

Ryzyko związane z utratą kluczowych i wykwalifikowanych pracowników

Odpowiednia liczba pracowników o odpowiednich kompetencjach i doświadczeniu ma kluczowe znaczenie dla funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki i jego rozwoju. Na rynku pracy obserwuje się nadal wzrastający popyt na programistów i konsultantów IT. Taka sytuacja utrudnia proces rekrutacji oraz stwarza ryzyko odejścia pracowników w tym osób kluczowych. Może to skutkować niewywiązaniem się przez Spółkę z przyjętych zamówień, koniecznością rezygnacji z potencjalnych zleceń, a w skrajnym przypadku utratą posiadanego „know how”. Spółka stara się zapobiegać temu, podejmując współpracę z uczelniami w zakresie praktyk i staży w Spółce, oferując atrakcyjne warunki pracy, utrzymując wysoki procent pracowników zatrudnianych na

podstawie stałych umów o pracę oraz zapewniając pracownikom rozwój poprzez udział w szkoleniach i wyjazdy do klientów zagranicznych. Kluczowe rozwiązania Spółki są archiwizowane i dokumentowane, aby zminimalizować ryzyko utraty „know-how”.

Ryzyko związane z realizacją projektów współfinansowanych ze środków pochodzących z Unii Europejskiej

Spółka prowadzi projekty rozwojowe, na które otrzymuje dotacje ze środków Unii Europejskiej i Budżetu Państwa. Spółka zamierza także w przyszłości aplikować o dotacje na kolejne projekty. Realizacja tego typu projektów wiąże się z ryzykiem nie osiągnięcia zaplanowanych wskaźników, co może skutkować koniecznością zwrotu całości lub części dotacji. Przepisy dotyczące prowadzenia oraz rozliczania tego typu projektów ulegają zmianom i są często różnie interpretowane przez instytucje powołane do przyznawania dotacji i kontroli ich wydatkowania. Istnieją także przypadki opóźnień w otrzymywaniu dotacji w stosunku do harmonogramów założonych w projektach. Te czynniki stwarzają ryzyko dla krótko- i długookresowej sytuacji finansowej firmy – wyniku finansowego oraz płynności. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez ostrożne planowanie harmonogramów wydatków w projektach, zatrudnianie personelu doświadczonego w prowadzeniu projektów i ich rozliczaniu oraz bliską współpracę z instytucjami przyznającymi dotacje i nadzorującymi ich rozliczanie.

Ryzyko związane ze spłatą zadłużenia

Spółka korzysta z finansowania dłużnego. Każde zobowiązanie finansowe wymaga spłaty zgodnie z ustalonymi warunkami finansowania, co wiąże się z koniecznością posiadania przez Spółkę na czas wymagalności spłaty odpowiednich środków pieniężnych, bądź też możliwości przedłużenia finansowania na dłuższy okres. Spółka aktualnie posiada kredyt w rachunku bieżącym oraz umowy leasing. Kredyt w rachunku bieżącym jest wykorzystywany do zarządzania kapitałem obrotowym w toku normalnej działalności operacyjnej, a leasingi posiadają harmonogram spłat, który zakłada stopniowe spłacanie kapitału. Spłaty części kapitałowej obecnych zobowiązań finansowych są rozłożone w czasie, w związku z czym możliwość obsługi spłaty jest na bieżąco weryfikowana, wielkość zadłużenia maleje z czasem, a na koniec okresu finansowania nie pozostaje znaczna wielkość zobowiązania, która wymagałaby zaangażowania przez Spółkę dużych środków pieniężnych bądź zorganizowania rolowania tego zadłużenia. Ponadto obecna wielkość zadłużenia jest niewielka w relacji do wielkości Spółki i jej wyników finansowych.

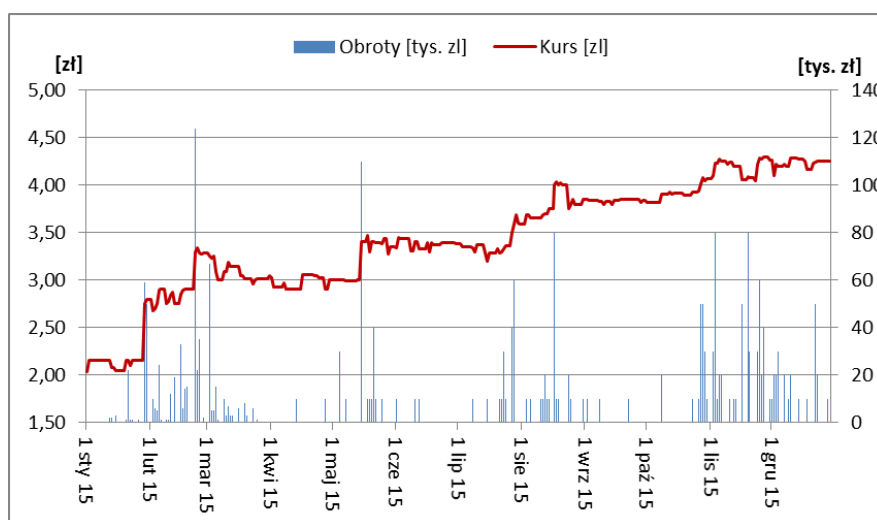
Ryzyko awarii kluczowych zasobów wykorzystywanych w toku działalności

Spółka jest narażona na ryzyko awarii systemów informatycznych, oprogramowania i sprzętu komputerowego, które mogą spowodować opóźnienia i znaczące trudności w realizacji zleceń w zakresie wdrażania rozwiązań informatycznych dla klientów. Spółka oferuje również usługi w zakresie centrum danych („data center”), które powinny zapewniać klientom stały i niezagrożony dostęp do ich danych. Pomimo, że ze względu na charakter tej usługi urządzenia centrum danych Spółki są szczególnie dobrze zabezpieczone przed awariami, to ewentualne awarie, powodujące utratę dostępu do danych, mogą spowodować utratę zaufania u klientów. Spółka dokłada wszelkich starań, aby systemy narażone na awarie były dobrze zabezpieczone, w związku z tym, że niezawodność stanowi jeden z kluczowych wymagań stawianych Spółce przez klientów.

KSZTAŁTOWANIE SIĘ KURSU AKCJI SPÓŁKI

W 2015 r. notowania na rynku New Connect odbywały się na 251 sesjach. Akcje MakoLab S.A. były przedmiotem transakcji na 203 sesjach. Łączny wolumen zawartych transakcji wyniósł 704 367 akcji, a łączna wartość obrotu 2 432,5 tys. zł. Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w 2015 r. osiągnął poziom 4,23 zł, wobec 2,03 zł zanotowanego na koniec 2014 r. W ciągu roku kurs akcji Spółki ulegał zmianom w przedziale od 2,00 zł (minimum 13 stycznia) do 4,30 (maksimum 25 listopada). Maksymalny dzienny obrót wyniósł 124 tys. zł i został zanotowany 23 lutego.

Kształtowanie się kursu akcji MakoLab S.A. oraz wartości obrotu w 2015 roku ilustruje Wykres 1.



Wykres 1. Kurs akcji MakoLab S.A. z wartościami obrotu w 2015 r.

Łódź, 13 maja 2016 r.

Wojciech Zieliński
Prezes Zarządu

Mirosław Sopek
Wiceprezes Zarządu