Sprawozdanie Zarządu
z działalności MakoLab S.A.
w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016

Spis treści

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI 3
INFORMACJE PODSTAWOWE ... 3
AKCJE NOTOWANE NA RYNKU NEWCONNECT ... 3
STRUKTURA AKCJONARIATU ... 3
PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI ... 4
ODDZIAŁY I ZAKŁADY SPÓŁKI ... 5
POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE Z INNYMI PODMIOTAMI ... 5
WŁADZE SPÓŁKI 7
ZARZĄD ... 7
RADA NADZORCZA ... 7
WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY ... 7
AUTORYZOWANY DORADCA 8
ANIMATOR RYNKU 8
ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO 8
KREDYTY 8
POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE 9
NABYCIE AKCJI WŁASNYCH 9
ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ 10
INSTRUMENTY FINANSOWE 10
BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.-31.12.2016 10
DYWIDENDA 10
PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH 12
REALIZACJA PROGNOZ 13
CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE 13
AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI 15
ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG SPÓŁKI ... 15
WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI ... 15
PROGNOZY I PLANY SPÓŁKI NA ROK 2017 16
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI 16
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ ... 16
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI ... 19
KSZTAŁTOWANIE SIĘ KURSU AKCJI SPÓŁKI 22

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 w dniu 31.12.2016 r. przedstawia tab. 1.

Akcjonariusz	Liczba akcji ogółem	W tym w wolnym obrocie	Udział w kapitale akcyjnym/głosach na Walnym Zgromadzeniu
Mirosław Sopek	2 635 900	385 900	37,26%
Krzysztofa Sopek	2 625 000	375 000	37,10%
Pozostali (poniżej 5%)	1 813 830	1 813 830	20,57%
- w tym MakoLab S.A. (skup akcji własnych)	81 683	81 683	1,15%
Razem:	**7 074 730**	**2 574 730**	**100%**

Tab. 1. Struktura akcjonariatu MakoLab S.A. w dniu 31.12.2016 r.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji ogółem	W tym w wolnym obrocie	Udział w kapitale akcyjnym/głosach na Walnym Zgromadzeniu
Mirosław Sopek	2 635 900	385 900	37,26%
Krzysztofa Sopek	2 625 000	375 000	37,10%
Zolkiewicz & Partners Inwestycji w Wartość FIZ	358 524	358 524	5,07%
Pozostali (poniżej 5%)	1 455 306	1 455 306	20,57%
- w tym MakoLab S.A. (skup akcji własnych)	87 750	87 750	1,24%
Razem	**7 074 730**	**2 574 730**	**100%**

Tab. 1a. Struktura akcjonariatu MakoLab S.A. w dniu 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. Reprodukcja 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: działy handlowy i marketingu, oraz działy programistyczne;
c) w biurze w Warszawie przy ul. Żurawiej 6/12;
d) w biurze w Paryżu pod adresem 117 Avenue Victor Hugo, Paris 92100;

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. Do dnia 18.04.2016 gospodarcza A0 Sp. z o.o. była zawieszona. W dniu 20.04.2016 r. portal internetowy, który prowadziła spółka został przez nią sprzedany.

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. pełnił do 30.11.2016 funkcję prokurenta w spółce A0 Sp. z o.o. W tym samym dniu Pan Wojciech Zieliński został powołany na Prezesa Zarządu

A0 Sp. z o.o. Pani Krzysztofa Sopek, jeden z głównych akcjonariuszy oraz prokurent MakoLab S.A. została w dniu 30.11.2016 powołana na prokurenta A0 Sp. z o.o.

Wynik spółki A0 Sp. z o.o. w 2016 r.: zysk netto 966,60 zł.

MAKOLAB UK LTD.

Forma prawna: odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Londyn, Wielka Brytania

Adres: 13 Hawley Crescent, London, NW1 8NP, England

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. świadczy usługi agencji cyfrowej (ang. digital agency) na terenie Wielkiej Brytanii.

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. pełniła do 31.12.2016 r. funkcję Dyrektora w spółce MakoLab UK LTD. Od 01.01.2017 Dyrektorem MakoLab UK LTD jest Pan Wojciech Zieliński, Prezes Zarządu MakoLab S.A.

Wynik spółki Makolab UK LTD. w 2016 r.: zysk netto 38 838,96 GBP (199 807,03 zł).

Chemical Semantics, Inc. (do 21.12.2016)

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.

Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowym spółki Chemical Semantics, Inc.: MakoLab S.A. posiadała 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. posiadała 48,5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Chemical Semantics, Inc.

Powiązania osobowe: Pan Mirosław Sopek, Wiceprezes Zarządu MakoLab S.A. pełnił funkcję Prezydenta w spółce Chemical Semantics, Inc. do dnia 21.12.2016 r.

W dniu 21.12.2016 r. MakoLab S.A. zbyła wszystkie posiadane udziały Chemical Semantics, Inc. na rzecz jej głównego udziałowca Hypercube (USA), Inc.

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 2016 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej" Sprawozdania Finansowego Spółki za 2016 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. 31.12.2016

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 2016 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej" Sprawozdania Finansowego Spółki za 2016 r.

WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W okresie 01.01.–31.12.2016 r. odbyło się jedno Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które miało miejsce w Łodzi w dniu 29.06.2016 r.

Treści uchwał podjętych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29.06.2016 r. dostępna jest na stronie WWW: https://makolab.com/pl-PL/Relacje-Inwestorskie/WZA

AUTORYZOWANY DORADCA

W 2016 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 2016 r. 21 600,00 zł netto.

Ponadto w 2016 r. BTFG Advisory Sp. z o.o. wykonywała dla Spółki usługi doradcze przy opracowaniu i wdrożeniu indywidualnej polityki raportowania. Całkowite wynagrodzenie za w/w usługi wyniosło 6 000,00 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 2016 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),
- 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 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.

W dniu 12.08.2016 r. Spółka przyjęła Indywidulany Standard Raportowania Informacji Poufnych (ISR).

KREDYTY

W dniu 30.11.2016 r. Spółka przedłużyła z Bankiem PEKAO S.A. w Warszawie umowę na kredyt w rachunku bieżącym. Wysokość limitu kredytu wynosi 1 500 000,00 zł. Zabezpieczeniem kredytu jest przewłaszczenie majątku ruchomego Spółki.

Spółka nie zaciągała innych kredytów w okresie od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

W dniu 20.12.2016 Spółka Chemical Semantics, Inc z siedzibą w Gainesville, Floryda (USA) spłaciła wraz z należnymi odsetkami pożyczkę w kwocie 6 000,00 USD udzieloną przez Spółkę w 2014 r.

W dniu 28.09.2016 MakoLab UK Ltd. z siedzibą w Londynie spłaciła wraz z należnymi odsetkami pożyczkę w wysokości 15 000,00 GBP udzieloną przez Spółkę w dniu 29.09.2015.

W okresie od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. Spółka nie udzielała innych pożyczek.

W dniu 30.11.2016 Spółka, jako najemca, zawarła z WX Office Development 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako wynajmującym, umowę najmu powierzchni biurowych zlokalizowanych na nieruchomości znajdującej się w Łodzi przy ul. Ogrodowej 8-14 i ul. Zachodniej 34-38. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest gwarancja bankowa udzielona przez Bank PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie do kwoty 145 139,00 Euro na okres do 31.12.2018 r. Zabezpieczeniem wierzytelności banku jest zastaw zwykły na lokacie Spółki w kwocie 165 000,00 Euro.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W okresie od 16 lipca 2016 r. do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nabywała akcje własne.

Podstawą nabywania akcji własnych jest uchwała nr 18 ZWZA Spółki z dnia 29.06.2016 r oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 15.07.2016 r.

Uchwała ZWZA upoważnia Zarząd do nabycia nie więcej niż 350 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 35 000,00 zł, co stanowi 4,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów wynikających ze wszystkich akcji Spółki. Na nabycie akcji własnych Spółka przeznaczyła kwotę do 1 800 000,00 zł obejmującą oprócz ceny nabycia akcji własnych także koszty ich nabycia. Spółka może nabywać akcje do dnia 31 grudnia 2018 r. lecz nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

Celem nabywania akcji własnych jest ich umorzenia (uchwała nr 1 Zarządu Spółki z dnia 15.07.2016 r.).

Zgodnie z przyjętym Programem Skupu Akcji Własnych (uchwała nr 2 Zarządu Spółki z dnia 15.07.2016 r.) nabywaniu podlegają akcje notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Skup odbywa się za pośrednictwem Centralnego Domu Maklerskiego PEKAO S.A. w wyniku składania zleceń maklerskich.

Zbiorcze dane dotyczące nabytych akcji własnych w roku obrotowym 2016 oraz w roku 2017 do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania przedstawia tabela 4.

Okres skupu akcji	Liczba skupionych akcji	Reprezentowany kapitał zakładowy	Udział w kapitale akcyjnym/głosach na Walnym Zgromadzeniu	Całkowita cena nabycia	Koszt nabycia (prowizja biura maklerskiego)
2016 r.	81 683	8 168,30 zł	1,15%	166 224,68zł	831,21 zł
01.01.-12.05.2017	6 067	606,70 zł	0,09%	15 969,33 zł	79,86 zł
Razem	**87 750**	**8 775,00 zł**	**1,24%**	**182 194,13**	**911,07 zł**

Tab. 4. Zbiorcze dane dotyczące skupionych akcji własnych Spółki

Szczegółowy wykaz transakcji skupu akcji własnych Spółka publikuje w formie raportów bieżących dostępnych na stronie internetowej https://makolab.com/pl-pl/relacje-inwestorskie/komunikaty

ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

W okresie od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. Spółka nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych jak i wobec dostawców.

INSTRUMENTY FINANSOWE

W roku obrotowym 2016 w Spółce wystąpiły następujące instrumenty finansowe:

a) wyceny otwartych kontraktów terminowych forward stosowane w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym,

b) zobowiązania z tytuły leasingu stosowane jako element zarządzania płynnością finansową,

c) należności handlowe i zobowiązania handlowe,

d) pożyczki udzielone podmiotom powiązanym (spłacone w całości).

Spółka w chwili obecnej nie identyfikuje ryzyk, które wymagałyby stosowania innych instrumentów finansowych (patrz: „Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki").

BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.-31.12.2016

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. zostało uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 11.10.2016 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 04.11.2016 r.

DYWIDENDA

Wypłata dywidendy za 2015 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki obradujące w dniu 29.06.2016 r. postanowiło o wypłacie dywidendy z zysku Spółki za rok obrotowy 2015 w kwocie 1 414 946,00 zł, co oznacza 20 groszy na każdą akcję. Zaliczka na poczet dywidendy w kwocie 495 231,10 zł została wypłacona w dniu 29.12.2015 r. a pozostała kwota w dniu 3 sierpnia 2016 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 by 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 2016 r.

Zarząd Spółki rekomenduje Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczyć na dywidendę z zysku netto za 2016 r. kwotę 419 218,80 zł tj. 6 groszy na jedną, uprawnioną do dywidendy akcję.

PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

Wyniki finansowe Spółki w okresie 01.01.2016 r. – 31.12.2016 r. przedstawia tab. 5.

	2016	2015	Zmiana
	tys. zł	*tys. zł*	*(2016-2015)/2015*
Przychody ze sprzedaży	20 354,0	21 818,0	*-7%*
Zysk ze sprzedaży	1 297,1	3 900,4	*-67%*
Zysk z działalności operacyjnej	1 330,1	3 928,5	*-66%*
EBIDTA	1 794,3	4 315,0	*-58%*
Zysk brutto	1 523,8	3 863,0	*-61%*
Zysk netto	1 194,8	3 071,3	*-61%*
Aktywa trwałe	1 243,7	1 524,0	*-18%*
Aktywa obrotowe	9 764,3	9 446,2	*3%*
Kapitał własny	8 795,4	8 534,6	*3%*
Zobowiązania i rezerwy	2 379,6	2 435,5	*-2%*
Przepływy pieniężne netto	-1 176,2	2 455,9	-
Środki pieniężne na koniec roku	3 604,5	4 743,9	*-24%*

Tab. 5. Wyniki finansowe w 2016 r.

Sytuację finansową Spółki na dzień 31.12.2016 r. ilustrują wskaźniki finansowe zawarte w tab. 6.

	31.12.2016	31.12.2015
Rentowność majątku	0,11	0,31
Rentowność kapitału własnego	0,14	0,40
Zyskowność sprzedaży	0,06	0,14
Wskaźnik płynności I	6,31	6,26
Wskaźnik płynności II	6,31	6,26
Wskaźnik płynności III	2,34	3,22
Szybkość spłaty należności w dniach	99	86
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	11	9
Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	0,79	0,78
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	7,07	5,60
Wartość księgowa na jedną akcję	1,24 zł	1,21 zł
Wynik finansowy na jedną akcję	0,17 zł	0,43 zł

Tab. 6. Wskaźniki finansowe w 2016 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 2016 r., podobnie jak w roku poprzednim, Zarząd Spółki kontynuował zasadę nieprzedstawiania prognoz wyników finansowych na cały rok. Spółka odstąpiła także od informowania w raportach kwartalnych o planie sprzedaży na kolejny kwartał.

Spółka nie zrealizowała określonego przez Zarząd w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności MakoLab S.A. w okresie 01.01.-31.12.2016" celu zwiększenia przychodów w stosunku do 2015 r. oraz uzyskania zyskowności powyżej 10%. Przyczyny tego stanu rzeczy są omówione w kolejnym rozdziale niniejszego sprawozdania.

CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

W 2016 r. Spółka zrealizowała przychody netto ze sprzedaży o 7% mniejsze w stosunku do wartości sprzedaży zanotowanej w 2015 r. Eksport zmniejszył się o 10% w ujęciu rok do roku (r/r), generując 79% wartości sprzedaży w 2016 r., a sprzedaż krajowa zwiększyła się o 6% r/r stanowiąc 21% wartości sprzedaży w raportowanym okresie.

Ponad 71% przychodów ze sprzedaży w 2016 r. pochodziło z obszaru usług agencji interaktywnej. W obszarze tym Spółka zanotowała spadek sprzedaży w ujęciu rok do roku o 14%, co było rezultatem przede wszystkim zakończenie w I-szym kwartale sprzedaży usług programistycznych w ramach projektu „Helios". Zmniejszenie przychodów z tego tytułu nie zostało zrekompensowane innymi zamówieniami, pomimo pozyskania przez Spółkę nowych znaczących klientów, przede wszystkim z grupy Toyota. W 2016 r. uzyskano większe niż w 2015 r. przychody z obszaru centrum danych oraz systemów biznesowych, które jednak także nie zrekompensowały ogólnego spadku przychodów.

Wzrost sprzedaży na rynku krajowym (o 6% w ujęciu r/r), wynika przede wszystkim ze zrealizowania w IV-tym kwartale 2016 r. większych przychodów w obszarze systemów biznesowych oraz usług agencji interaktywnej, które zrekompensowały zanotowany w 2016 r. spadek przychodów ze sprzedaży towarów handlowych.

W 2016 r. Spółka zanotowała wzrost kosztów działalności operacyjnej o 6% w ujęciu r/r. Wzrost kosztów działalności operacyjnej wynika przede wszystkim z rosnących kosztów zatrudnienia (na podstawie umów o pracę – koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, dla umów cywilno-prawnych – koszty usług obcych) które łącznie na koniec 2016 r. stanowiły ok. 77% sumy kosztów operacyjnych. W ocenie Zarządu ponoszenie tych kosztów było konieczne dla zapewnienia ciągłości usług oraz zabezpieczenia zasobów pod planowany rozwój. Sytuacja na rynku pracy specjalistów IT, w szczególności programistów, jest trudna i charakteryzuje się ograniczoną dostępnością i dużą rotacją pracowników, a także silną presją na wzrost wynagrodzeń.

W obszarze pozostałej działalności operacyjnej najistotniejszy wpływ na wynik miały otrzymane przez Spółkę dotacje na pokrycie części kosztów projektów badawczo-rozwojowych (121 tys. zł) oraz dokonana na koniec roku aktualizacja kwot należności Spółki, która obciążyła wynik kwotą 80 tys. zł per saldo. Koszty prowadzonych projektów B+R, zgodnie przyjętą w Spółce polityką rachunkowości powiększają koszty działalności operacyjnej.

Na wynik na działalności finansowej wpłynęły przede wszystkim różnice kursowe oraz odsetki kredytowe i leasingowe.

Zanotowany w 2016 r. spadek wartości sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego, przy jednoczesnym wzroście kosztów z działalności operacyjnej spowodowały pogorszenie wyniku na sprzedaży, wyniku na działalności operacyjnej, EBIDTA i zysku netto.

Ostatecznie w 2016 r. Spółka zanotowała dodatni wynik netto na poziomie niemal 1 195 tys. zł., wobec zysku netto w 2015 r. na poziomie 3 071 tys. zł.

Ujemna dynamika zysków w ujęciu r/r spowodowała spadek wskaźników rentowności. Pomimo tego sytuacja finansowa Spółki nadal jest dobra. Na dzień 31.12.2016 r. wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższyła wartość zobowiązań. W 2016 r. Spółka odnotowała przepływy pieniężne na poziomie - 1.176,2 tys. zł, na co wpływ miała przede wszystkim wypłata dywidendy z zysku za 2015 r. Spółka utrzymuje jednak bardzo bezpieczny stan środków pieniężnych, co znajduje odzwierciedlenie w wysokim poziomie wskaźników płynności. W raportowanym roku wydłużeniu uległ średnioroczny okres spłaty należności, do czego przyczynił się wzrost kwot należności handlowych na 31.12.2016 r., wynikający ze wzrostu wartości sprzedaży zrealizowanej w grudniu 2016 r.

AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG SPÓŁKI

Spółka kontynuowała prace B+R związane z zastosowaniem technologii semantycznych, przede wszystkim w aplikacjach dla branży motoryzacyjnej i finansowej. W drugiej połowie roku zostały one rozszerzone o technologię Blockchain. W IV-tym kwartale 2016 r. prace rozwojowe zostały skoncentrowane na następujących produktach:

a) Search Insights – zaawansowana wyszukiwarka z wbudowanymi zindywidualizowanymi strategiami wyszukiwania,

b) BBIS (Blockchain Based Identification System) – system do bezpiecznej identyfikacji podmiotów finansowych oparty na technologii Blockchain oraz systemie LEI.

Spółka składała wnioski o uzyskanie dofinansowania ze środków Unii Europejskiej na sfinansowanie zwiększenia skali tych prac. Działania te przyniosły efekt w 2017 r.

W dniu 17.03.2017 r. Spółka otrzymała informację, że projekt "Realizacja badań przemysłowych oraz przeprowadzenie prac rozwojowych w zakresie nowoczesnych identyfikatorów cyfrowych wymagających absolutnej niezaprzeczalności, autentyczności, unikalności, transparentności i trwałości z wykorzystaniem zmodyfikowanej technologii Blockchain" złożony w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 działanie 1.1, poddziałanie 1.1.1, do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), został zakwalifikowany do dofinansowania. Całkowita wartość projektu wynosi 2 042 605,07 zł, a wartość wnioskowanego dofinansowania to 1 234 660,17 zł. Kwota dofinansowania może ulec zmianie w dalszych etapach postępowania o udzielenie dofinansowania.

Prace związane z Search Insights są prowadzone we współpracy z Katolickim Uniwersytetem Lubelskim Jana Pawła II (KUL). Dla sfinansowania prac badawczych KUL w zakresie wykorzystania w produkcie technologii sztucznej inteligencji Spółka wystąpiła o dotację w ramach konkursu „Bon na innowacje dla MŚP" (projekt operacyjny „Inteligentny Rozwój" finansowany w ramach poddziałania 2.3.2 POIR Bony na Innowacje dla MŚP) prowadzonego przez Polską Agencję Rozwoju Przemysłu (PARP). Zgłoszony projekt został pozytywnie zweryfikowany do dofinansowania w kwocie 224 700 zł.

Podpisanie umów z NCBiR oraz PARP jest planowane w II-gim kwartale 2017 r.

WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI

W 2016 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, Salesforce, OXID eSales i PrestaShop.

PROGNOZY I PLANY SPÓŁKI NA ROK 2017

Podobnie jak w latach poprzednich Zarząd Spółki podjął decyzję o nieprzedstawianiu prognozy finansowej na 2017 r. zarówno w ujęciu całorocznym jak i kolejnych kwartałów. Celem finansowym Zarządu w 2017 r. jest wzrost przychodów oraz poprawa zyskowności Spółki w stosunku do 2016 r.

Dla zrealizowania powyższego celu Spółka podejmuje następujące działania:

a) dalsze zwiększanie obecności na rynkach zagranicznych poprzez zdobywanie nowych klientów oraz umacnianie pozycji u aktualnych klientów; wzmocniona została obsada handlowa Spółki we Francji (biuro w Paryżu) oraz w Wielkiej Brytanii (poprzez Spółkę zależną w Londynie); planowane jest także zwiększenie obecności w Stanach Zjednoczonych,

b) koncentracja na dużych klientach i oferowanie im pełnego spektrum usług agencji interaktywnej („digital agency"),

c) oferowanie nowych produktów i usług w kluczowych dla Spółki sektorach; dotyczy to w szczególności aplikacji „connected car" w branży motoryzacyjnej,

d) finansowanie działalności B+R ze środków zewnętrznych; Spółka jest bliska podpisania umów na otrzymanie dotacji z NCBiR i PARP (patrz „Rozwój produktów i usług Spółki").

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 skutkować 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 złotówkach 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 zwiera 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 zaangażowana 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 działanie 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 portfelu 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 redukować 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. Zjawisko sezonowości może wpływać na zaburzanie 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 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 leasingu. 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.

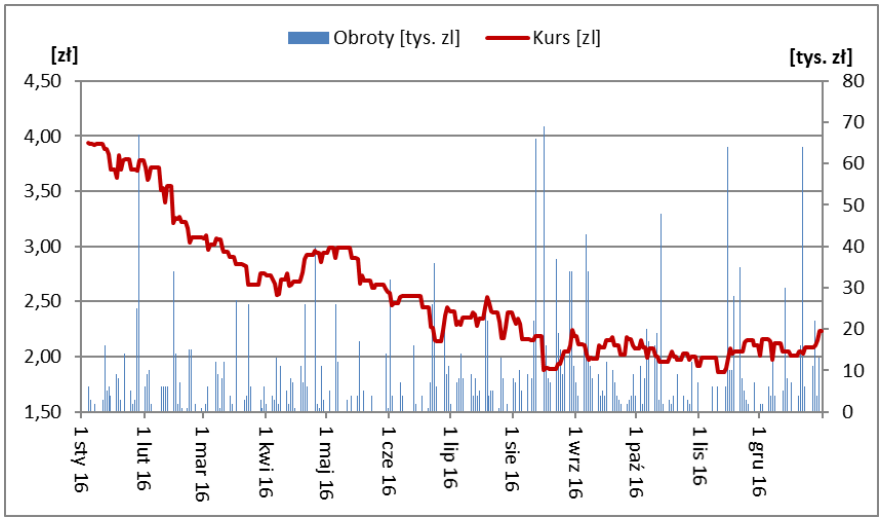
Ryzyko awarii kluczowych zasobów wykorzystywanych w toku działalności

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 2016 r. notowania na rynku New Connect odbywały się na 251 sesjach. Akcje MakoLab S.A. były przedmiotem transakcji na 226 sesjach. Łączny wolumen zawartych transakcji wyniósł 949 257akcji, a łączna wartość obrotu 2 231,4 tys. zł. Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w 2016 r. osiągnął poziom 2,23 zł, wobec 4,23 zł zanotowanego na koniec 2015 r. W ciągu roku kurs akcji Spółki ulegał zmianom w przedziale od 1,79 zł (minimum 22 sierpnia) do 4,16 (maksimum 4 stycznia). Maksymalny dzienny obrót wyniósł 69 tys. zł i został zanotowany 18 sierpnia.

Kształtowanie się kursu akcji MakoLab S.A. oraz wartości obrotu w 2016 roku ilustruje Wykres 1.



Wykres 1. Kurs akcji MakoLab S.A. z wartościami obrotu w 2016 r.

Łódź, 12 maja 2017 r.

Wojciech Zieliński
Prezes Zarządu

Mirosław Sopek
Wiceprezes Zarządu