



Sprawozdanie Zarządu  
z działalności MakoLab S.A.  
w okresie 01.01.2019 – 31.12.2019

## Spis treści

<b>CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI</b>	<b>3</b>
INFORMACJE PODSTAWOWE .....	3
AKCJE NOTOWANE NA RYNKU NEWCONNECT .....	3
STRUKTURA AKCJONARIATU .....	3
PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI .....	4
ODDZIAŁY I ZAKŁADY SPÓŁKI .....	4
POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE Z INNYMI PODMIOTAMI .....	5
<b>WŁADZE SPÓŁKI</b>	<b>7</b>
ZARZĄD .....	7
RADA NADZORCZA .....	7
WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY .....	8
<b>AUTORYZOWANY DORADCA</b>	<b>8</b>
<b>ANIMATOR RYNKU</b>	<b>8</b>
<b>ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>8</b>
<b>KREDYTY</b>	<b>9</b>
<b>POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE</b>	<b>9</b>
<b>ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>9</b>
<b>INSTRUMENTY FINANSOWE</b>	<b>9</b>
<b>BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.-31.12.2019</b>	<b>10</b>
<b>DYWIDENDA</b>	<b>10</b>
<b>PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH</b>	<b>10</b>
<b>REALIZACJA PROGNOZ</b>	<b>11</b>
<b>CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE</b>	<b>12</b>
<b>AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>13</b>
ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG SPÓŁKI .....	13
WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI .....	13
<b>PROGNOZY I PLANY SPÓŁKI NA ROK 2020</b>	<b>14</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI</b>	<b>14</b>
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	15
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	17
<b>KSZTAŁTOWANIE SIĘ KURSU AKCJI SPÓŁKI</b>	<b>20</b>

# 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 698 698,00 zł i dzieli się na 6 986 980 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

## AKCJE NOTOWANE NA RYNKU NEWCONNECT

Akcje Spółki serii A w liczbie 2 486 980 (dwa miliony czterysta osiemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt) są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

## STRUKTURA AKCJONARIATU

Strukturę akcjonariatu w dniu 31.12.2019 r. przedstawia tab. 1.

Akcjonariusz	Liczba akcji ogółem	W tym w wolnym obrocie	Udział w kapitale akcyjnym/głosach na Walnym Zgromadzeniu
Mirosław Sopek	2 571 862	321 862	36,8%
Krzysztofa Sopek	2 571 862	321 862	36,8%
Pozostali	1 843 256	1 843 256	26,4%
<b>Razem:</b>	<b>6 986 980</b>	<b>2 486 980</b>	<b>100,0%</b>

**Tab. 1. Struktura akcjonariatu MakoLab S.A. w dniu 31.12.2019 r.**

Struktura akcjonariatu Spółki nie uległa zmianie do dnia sporządzenia sprawozdania.

W dniu 12.09.2019 r. Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, występujące w imieniu Ziolkiewicz & Partners Inwestycji w Wartość Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, poinformowało o przekroczeniu w dół progu 5% ogólnej liczby głosów w MakoLab S.A. w wyniku zbycia łącznie 2.500 akcji Spółki. Pełną treść powiadomienia o zmniejszeniu udziału w MakoLab S.A. Spółka opublikowała w raporcie bieżącym ESPI nr 12/2019.

## 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-księgową; 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.

W 2019 r. działalność Spółki była prowadzona:

- a) w siedzibie Spółki w Łodzi przy ul. Ogrodowej 8,
- b) w Łodzi przy ul. Demokratycznej 46, gdzie Spółka utrzymuje infrastrukturę Centrum Danych,
- c) w biurze w Paryżu pod adresem 117 Avenue Victor Hugo, Paris 92100, Francja.
- d) w biurze w Lublinie przy ul. Konstantynów 1F.

## **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:** A0 Sp. z o.o. świadczy usługi związane z prowadzeniem portali internetowych oraz usługi informatyczne. W 2019 r. spółka nie wykonała żadnych transakcji handlowych. Od dnia 03.01.2019 r. prowadzenie działalności przez A0 Sp. z o.o. jest zawieszona.

**Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowym 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 A0 Sp. z o.o.:** MakoLab S.A. posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu A0 Sp. z o.o.

**Powiązania osobowe:** Pan Wojciech Zieliński, Prezes Zarządu MakoLab S.A. pełni od 30.11.2016 r. funkcję Prezesa Zarządu A0 Sp. z o.o. Pani Krzysztofa Sopek, jeden z głównych akcjonariuszy oraz prokurent MakoLab S.A. jest od 30.11.2016 r. prokurentem A0 Sp. z o.o.

**Wynik A0 Sp. z o.o. w 2019 r.:** strata netto -581,60 zł.

### **MAKOLAB UK LTD.**

**Forma prawna:** odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

**Siedziba:** Londyn, Wielka Brytania

**Adres rejestrowy:** Craven House, 40-44 Uxbridge Road, London, W5 2BS, Wielka Brytania

**Adres biura:** 13 Hawley Crescen, London, NW1 8NP, Wielka Brytania

**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 MAKOLAB UK LTD.:** MakoLab S.A. posiada 100 udziałów w MAKOLAB UK Ltd., o łącznej wartości nominalnej 100 GBP.

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

**Powiązania osobowe:** Pan Wojciech Zieliński, Prezes Zarządu MakoLab S.A. od 01.01.2017 r. pełni funkcję Dyrektora MAKOLAB UK LTD.

**Wynik MAKOLAB UK LTD. w 2019 r.:** strata netto -32 063,41 GBP (-153 567,70 zł).

#### MAKOLAB USA, Inc.

**Forma prawna:** odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

**Siedziba:** Tampa, Floryda, USA

**Adres:** Tampa Bay Wave 500 E. Kennedy Blvd. 3rd Floor, Tampa, Florida 33602, USA

**Kapitał zakładowy:** Kapitał zakładowy MAKOLAB USA, Inc. wynosi 10 000 USD i dzieli się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 10,00 USD każdy.

**Przedmiot działalności:** MAKOLAB USA, Inc. świadczy usługi agencji cyfrowej w tym promuje rozwiązanie LEI.INFO.

**Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowym MAKOLAB USA, Inc.:** MakoLab S.A. posiada 1 000 udziałów w MakoLab USA, Inc. o łącznej wartości nominalnej 10 000 USD.

**Udział MakoLab S.A. w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu MAKOLAB USA, Inc.:** MakoLab S.A. posiadała 100% głosów na walnym zgromadzeniu MAKOLAB USA, Inc.

**Powiązania osobowe:** Pan Mirosław Sopek, Wiceprezes Zarządu MakoLab S.A. pełni funkcję Prezydenta w MAKOLAB USA, Inc.

**Wynik spółki MAKOLAB USA, Inc. w 2019 r.:** strata netto -9 383,99 USD (-35 280,99 zł).

#### VirtualCar360 Sp. z o.o.

W dniu 17.04.2019 r. MakoLab S.A. oraz Exacto Holding Sp. z o.o. zawiązały VirtualCar360 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

**Forma prawna:** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**Siedziba:** Warszawa

**Adres:** ul. Powstańców Śląskich 3, lok. 25, 01-381 Warszawa

**Kapitał zakładowy:** Kapitał zakładowy VirtualCar360 Sp. z o.o. wynosi 100 000,00 zł i dzieli się na 200 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

**Przedmiot działalności:** Przedmiotem działania VirtualCar360 Sp. z o.o. jest sprzedaż dedykowanego rozwiązania do prezentacji i ofertowania samochodów.

**Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowym VirtualCar360 Sp. z o.o.:** MakoLab S.A. posiada 98 udziałów w VirtualCar360 Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 49.000,00 zł.

**Udział MakoLab S.A. w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu VirtualCar360 Sp. z o.o.:** MakoLab S.A. posiadała 49% głosów na walnym zgromadzeniu VirtualCar360 Sp. z o.o.

**Powiązania osobowe:** Pan Wojciech Zieliński, Prezes Zarządu MakoLab S.A. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu VirtualCar360 Sp. z o.o.

**Wynik spółki VirtualCar360 Sp. z o.o. w 2019 r.:** zysk netto 89 953,43 zł.

Wybrane dane finansowe spółek zależnych znajdują się w „Informacja dodatkowej” Sprawozdania finansowego MakoLab S.A. za 2019 r.

## WŁADZE SPÓŁKI

### ZARZĄD

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Czas trwania kadencji
Wojciech Zieliński	Prezes Zarządu	07.03.2008 r.	29.06.2017 r.	3 lata
Mirosław Sopek	Wiceprezes Zarządu	07.03.2008 r.	29.06.2017 r.	3 lata
Piotr Adamkiewicz	Wiceprezes Zarządu	01.01.2019 r.	01.01.2019 r.	3 lata

**Tab. 2. Skład Zarządu MakoLab S.A. na dzień 31.12.2019**

Życiorysy obecnych członków Zarządu są dostępne na stronie WWW: <https://makolab.com/pl-pl/relacje-inwestorskie/zarzad>

Dane dotyczące wynagrodzenia Zarządu w 2019 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej” Sprawozdania finansowego Spółki za 2019 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.	29.06.2018 r.	3 lata
Sławomir Jarecki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30.06.2008 r.	30.06.2017 r.	3 lata
Jacek Michalak	Członek Rady Nadzorczej	29.06.2009 r.	29.06.2018 r.	3 lata
Jerzy Marek Rudziński	Członek Rady Nadzorczej	28.03.2008 r.	30.06.2017 r.	3 lata
Piotr Ignaczak	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2011 r.	30.06.2017 r.	3 lata

**Tab. 3. Skład Rady Nadzorczej MakoLab S.A. na dzień. 31.12.2019**

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 2019 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej” Sprawozdania Finansowego Spółki za 2019 r.

## WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W okresie 01.01.–31.12.2019 r. odbyło się jedno Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które miało miejsce w Łodzi w dniu 28.06.2019 r.

Treści uchwał podjętych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28.06.2019 r. dostępne są na stronie WWW: <https://makolab.com/pl-PL/Relacje-Inwestorskie/WZA>

## AUTORYZOWANY DORADCA

W 2019 r. funkcję Autoryzowanego Doradcy Spółki pełniła BTFG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Śniadeckich 17.

W dniu 31.12.2019 r. MakoLab S.A. i BTFG Advisory sp. z o.o. rozwiązały umowę o wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy w rozumieniu Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

W 2020 r. Spółka kontynuuje współpracę z BTFG Advisory sp. z o.o w zakresie rozwiązanej umowy, z uwzględnieniem faktu, że BTFG Advisory sp. z o.o. z dniem 31.12.2019 r., przestało być podmiotem wpisanym na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Wynagrodzenie BTFG Advisory Sp. z o.o. z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy w 2019 r. wyniosło 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 2019 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.



## KREDYTY

W dniu 31.03.2019 r. Spółka zakończyła umowę kredytu obrotowego na kwotę 2 000 000,00 zł zawartą z Bankiem PEKAO S.A. 06.04.2018 r. Spółka spłaciła zobowiązania kredytowe wynikające z w/w umowy do dnia jej zakończenia.

W dniu 30.11.2019 r. Spółka przedłużyła z Bankiem PEKAO S.A. w Warszawie umowę na kredyt w rachunku bieżącym. Kwota limitu kredytu wynosi 4 000 000,00 zł. Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja Banku Gospodarstwa Kredytowego S.A.

Spółka nie zaciągała innych kredytów w okresie od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.

## POŻYCZKI, PORECZENIA I GWARANCJE

W okresie od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. Spółka nie udzielała pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

MakoLab S.A. jako najemca jest stroną umowy najmu powierzchni biurowej w Łodzi przy ul. Ogrodowej 8, zawartej z WX Office Development 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest gwarancja bankowa udzielona przez Bank PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie. W okresie od 01.01.2019 r. do 29.02.2020 r. kwota gwarancji bankowej wynosiła 156 929,15 Euro. Zabezpieczeniem wierzytelności banku był zastaw zwykły na lokacie Spółki w kwocie 180 000,00 Euro. Od 01.03.2020 r. kwota gwarancji to 168 056,52 Euro, a zabezpieczeniem wierzytelności banku jest zastaw zwykły na lokacie Spółki w kwocie 190 000,00 EUR.

## ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

W okresie od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. Spółka nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych jak i wobec dostawców.

## INSTRUMENTY FINANSOWE

W roku obrotowym 2019 w Spółce wystąpiły następujące instrumenty finansowe:

- a) wyceny otwartych kontraktów terminowych forward oraz opcji PUT stosowane w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym,
- b) zobowiązania z tytułu leasingu stosowane jako element zarządzania płynnością finansową,
- c) należności handlowe i zobowiązania handlowe.

Zidentyfikowane ryzyka dla działalności Spółki nie wymagają w opinii Zarządu MakoLab S.A. stosowania innych instrumentów finansowych (patrz: „Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki”).

## BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.-31.12.2019

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. oraz od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. zostało uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 04.10.2019 r. powierzone "Foraudit Bujnowicz Pożyczka i Partnerzy Biegli Rewidenci" Spółka partnerska z siedzibą w Łodzi, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 3372. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy z MakoLab S.A. z dnia 23.10.2019 r.

### DYWIDENDA

#### *Wypłata dywidendy za 2018 r.*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki obradujące w dniu 28.06.2019 r. postanowiło o wypłacie dywidendy z zysku Spółki za rok obrotowy 2018 w kwocie 139.739,60 zł, co oznacza 2 grosze na każdą akcję. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom 02.08.2019 r.

#### *Rekomendacja dotycząca podziału zysku za 2019 r.*

Biorąc pod uwagę czynniki ryzyka dla działalności Spółki, w tym przede wszystkim możliwe skutki pandemii koronawirusa COVID-19 (patrz: „Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki”) Zarząd MakoLab S.A. będzie rekomendował Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeniesienie całości zysku netto za 2019 r. na kapitał zapasowy Spółki.

## PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

Wyniki finansowe Spółki w okresie 01.01.2019 r. – 31.12.2019 r. przedstawia tab. 5.

	2019	2018	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	(2019-2018)/2018
Przychody ze sprzedaży	43 429,6	31 849,4	36%
Zysk ze sprzedaży	6 303,5	2 394,7	163%
Zysk z działalności operacyjnej	6 327,7	3 179,1	99%
EBIDTA	7 314,5	3 767,4	94%
Zysk brutto	6 070,5	3 145,7	93%
Zysk netto	4 763,8	2 463,2	93%
Aktywa trwałe	3 928,6	3 620,0	9%
Aktywa obrotowe	22 158,1	17 014,8	30%
Kapitał własny	16 272,6	11 648,5	40%
Zobowiązania i rezerwy	9 814,2	8 986,2	9%
Przepływy pieniężne netto	2 411,7	1 983,3	22%
Środki pieniężne na koniec roku	9 055,0	6 643,3	36%

**Tab. 5. Wyniki finansowe w 2019 r.**

Sytuację finansową Spółki na dzień 31.12.2019 r. ilustrują wskaźniki finansowe zawarte w tab. 6.

	31.12.2019	31.12.2018
Rentowność majątku	0,20	0,14
Rentowność kapitału własnego	0,34	0,23
Zyskowość sprzedaży	0,11	0,08
Wskaźnik płynności I	6,19	3,33
Wskaźnik płynności II	6,19	3,33
Wskaźnik płynności III	2,76	1,30
Szybkość spłaty należności w dniach	93	106
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	12	13
Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	62%	56%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	4,14	3,22
Wartość księgowa na jedną akcję	2,33 zł	1,67 zł
Wynik finansowy na jedną akcję	0,68 zł	0,35 zł

**Tab. 6. Wskaźniki finansowe w 2019 r.**

Objaśnienia wskaźników:

- rentowność majątku – zysk netto/średni stan aktywów
- rentowność kapitału własnego - zysk netto/średni stan kapitałów własnych
- zyskowość 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 2019 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.

## CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

W 2019 r. Spółka zrealizowała przychody netto ze sprzedaży o 36% większe w stosunku do wartości sprzedaży zanotowanej w 2018 r. Eksport wzrósł o ponad 32% w ujęciu rok do roku (r/r), generując 74% wartości sprzedaży w 2019 r., a sprzedaż krajowa zwiększyła się o 52% r/r, stanowiąc 26% wartości sprzedaży w raportowanym okresie.

Najistotniejszym obszarem działalności Spółki pozostawał w 2019 r. obszar usług agencji interaktywnej, z którego Spółka wygenerowała 46% sprzedaży. Jednak na wzrost przychodów ze sprzedaży 2019 r. najistotniej wpłynęła realizacja projektów w zakresie rozwiązań „connected vehicle” (obejmujących oprogramowanie dla „połączonych pojazdów” lądowych, jak i powietrznych) oraz uzyskanie większych niż w roku poprzednim przychodów ze sprzedaży usług outsourcingu informatycznego. We wszystkich obszarach działalności Spółka realizowała przychody głównie ze sprzedaży do kontrahentów korporacyjnych z sektora motoryzacyjnego oraz finansowego. Znaczącą część przychodów stanowiła również sprzedaż do kontrahentów działających w sektorze lotniczym, z którymi Spółka rozwija współpracę od 2018 r.

W 2019 r. Spółka zanotowała wzrost kosztów działalności operacyjnej o 26% w ujęciu r/r, na który wpłynęły przede wszystkim wyższe niż w roku poprzednim koszty zatrudnienia (na podstawie umów o pracę – koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, dla umów cywilno-prawnych – koszty usług obcych) oraz wzrost kosztów najmu powierzchni biurowej związany ze zmianą lokalizacji Spółki w III-cim kwartale 2018 r.

Na zmianę poziomu pozostałych przychodów operacyjnych w ujęciu r/r wpłynęły przede wszystkim kwoty otrzymanych dotacji oraz odnotowane w 2018 r. zdarzenie jednorazowe (naliczenie katy umownej kontrahentowi).

Ostatecznie na poziomie wyniku z działalności operacyjnej w 2019 r. Spółka zanotowała zysk 6 328 tys. zł (wobec zysku 3 179 tys. zł w 2018 r.). Wynik EBITDA wyniósł 7 315 tys. zł (wobec EBITDA 3 767 tys. zł w 2018 r.), a zysk netto 4 764 tys. zł (wobec 2 463 w 2018 r.).

Znacznie większy względny wzrost zysku netto za 2019 r. w ujęciu r/r, w stosunku do wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży, kapitału własnego i sumy bilansowej Spółki spowodował wyraźną poprawę wskaźników rentowności w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie w wyniku zmniejszenia poziomu zobowiązania kredytowego Spółka zanotowała w 2019 r. wzrost wskaźników płynności. Do pozytywnych zmian należy zaliczyć również skrócenie średniego okresu spłaty należności przez kontrahentów. Na dzień 31.12.2019 r. wartość aktywów obrotowych znacznie przewyższała wartość zobowiązań. W raportowanym roku Spółka odnotowała dodatnie przepływy finansowe na poziomie 2 412 tys. zł i nieprzerwanie utrzymywała bezpieczny stan środków pieniężnych.

Biorąc pod uwagę obecną sytuację finansową Spółki, dostępne źródła finansowania działalności (środki własne, kredyty bankowe) oraz cele finansowe Zarządu na 2020 r. (wskazane w rozdziale „Prognozy i plany Spółki na rok 2020”) oraz uwzględniając czynniki ryzyka wynikające w szczególności z rozprzestrzeniania się pandemii COVID-19 (wskazane w rozdziale „Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki”) Zarząd MakoLab S.A. uznaje, że sytuacja finansowa Spółki w 2020 r. nie będzie stanowić zagrożenia dla kontynuowania jej działalności. Jednocześnie Zarząd bierze pod uwagę możliwość wzrostu ryzyka dla kontynuacji działalności w przypadku istotnego pogłębienia się lub wydłużenia kryzysu gospodarczego związanego z pandemią, a także wystąpienia wielu niekorzystnych zdarzeń w dalszym przebiegu pandemii.

# AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

## ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG SPÓŁKI

W 2019 r. Spółka wdrożyła standard TISAX – międzynarodową normę opracowaną przez niemieckie stowarzyszenie przemysłu motoryzacyjnego VDA, która określa warunki bezpieczeństwa wymiany informacji z dostawcami i podwykonawcami. Zwieńczeniem wdrożenia był proces audytu wykonany przez PWC Niemcy ze wsparciem PWC Polska. Jego pozytywny wynik oznacza, że Spółka dopasowała standardy pracy do rygorystycznych przepisów i zapewnia wymagane normą bezpieczeństwo informacji. Spełnianie wymagań TISAX jest ważne dla dalszej ekspansji Spółki na rynku usług dla branży motoryzacyjnej. Implementacja tej normy jest wymagana od dostawców, którym zlecane są istotne projekty przez największych rynkowych graczy.

Wdrożenie standardu TISAX, a wcześniej normy ISO 27001, pozwoliło Spółce w sposób płynny przejść na pracę zdalną po wprowadzeniu ograniczeń w poruszaniu się osób w związku z pandemią koronawirusa COVID-19. Spółka nie tylko zapewniła pełną ciągłość działania i nieprzerwane świadczenie usług, ale także dotrzymuje wysokich norm bezpieczeństwa informacji w nowych warunkach funkcjonowania.

W 2019 r. Spółka kontynuowała prace B+R związane z zastosowaniem technologii semantycznych oraz technologii Blockchain. Prace te koncentrowały się na dwóch produktach:

- a) Search Insights – zaawansowana wyszukiwarka z wbudowanymi zindywidualizowanymi strategiami wyszukiwania,
- b) GraphChain – autorska koncepcja polegająca na zastosowaniu mechanizmów Blockchain dla zabezpieczania grafów RDF.

W grudniu 2019 r. Spółka złożyła w NCBiR, w ramach poddziałania „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”, wniosek o dofinansowanie projektu „Realizacja badań przemysłowych i prac rozwojowych mających na celu stworzenie otoczenia programistycznego (framework) umożliwiającego budowę i wdrażanie systemów i aplikacji klasy Blockchain dla nowoczesnych, wydajnych grafowych baz danych.” Jest on kontynuacją prac nad zastosowaniem technologii Blockchain do grafowych baz danych i ma na celu rozwijanie GraphChain, autorskiej koncepcji Spółki. Rozpoczęcie projektu jest planowane w 2020 r., po otrzymaniu decyzji o przyznaniu dofinansowania. Czas trwania projektu zaplanowano na 22 miesiące. Całkowita wartość projektu wynosi ok. 5,6 mln zł a wnioskowana kwota dofinansowania to ok. 3,8 mln zł. Wniosek przeszedł pozytywnie ocenę formalną.

W 2020 r. Spółka wystąpiła także do PARP o grant na sfinansowanie dalszego rozwoju produktu Search Insights.

## WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI

W 2019 r. Spółka współpracowała z:

- a) EDMC (Enterprise Data Management Council) - niezależnym forum powołanym przez organizacje z sektora finansowego dla promowania dobrych praktyk zarządzania danymi w biznesie. Spółka zależna MakoLab USA, Inc. świadczyła usługi doradcze dla EDM Council, Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, USA (EDMC) związane z opracowywaniem przez EDMC ontologii FIBO (Financial Industry Business Ontology) dla sektora finansowego. Część prac w ramach umowy jest wykonywana w Polsce przez MakoLab S.A.

- b) ICT Klaster Polska Centralna – klastrem firm informatycznych z regionu łódzkiego. Przedmiotem współpracy jest wpływ na programy kształcenia informatyków oraz promocja ICT jako jednej z czołowych specjalności regionu.
- c) 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.
- d) The Data Coalition (poprzez spółkę zależną MakoLab USA, Inc.) – amerykańskim stowarzyszeniem, którego misją jest działanie na rzecz takiej transformacji danych rządowych, aby były one otwarte i wystandaryzowane a tym samym łatwo dostępne dla sektora prywatnego. Celem MakoLab jest promowanie w stowarzyszeniu technologii i standardów wypracowywanych przez Spółkę np. w zakresie „semantic web” czy technologii Blockchain.
- e) Sovrin Foundation – fundacją realizującą projekt Sovrin Network. Celem projektu jest zbudowanie publicznej sieci umożliwiającej uzyskanie indywidualnego identyfikatora na potrzeby operacji w Internecie.

Spółka jest partnerem i dostawcą rozwiązań m.in. Microsoft, Adobe, Google, Sitecore, Amazon Web Services.

## PROGNOZY I PLANY SPÓŁKI NA ROK 2020

Podobnie jak w latach poprzednich Zarząd Spółki podjął decyzję o nieprzedstawianiu prognozy finansowej na 2020 r. zarówno w ujęciu całorocznym jak i w kolejnych kwartałach.

Do momentu pojawienia się, w marcu 2020 r., znaczącego prawdopodobieństwa wejścia gospodarek krajów europejskich w recesję w związku z pandemią COVID-19 celem finansowym Zarządu był dalszy wzrost przychodów przy zachowaniu zyskowności Spółki na poziomie z 2019 r.

Wzrost ryzyka wystąpienia kryzysu gospodarczego w Polsce i za granicą spowodował konieczność weryfikacji w/w celu. Z uwagi na ilość niewiadomych występujących na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki nie podejmuje się przedstawienia planów i prognoz na rok 2020. Celem Zarządu jest przeprowadzenie Spółki przez najtrudniejszy okres oraz zachowanie zasobów, tak aby, gdy w gospodarce nastąpi poprawa, Spółka mogła skutecznie odpowiedzieć na spodziewany wzrost popytu i kontynuować wzrost. Zarząd liczy się z możliwością zmniejszenia przychodów oraz pogorszenia rentowności i w konsekwencji sytuacji finansowej Spółki w ujęciu całorocznym. Zarząd będzie temu aktywnie przeciwdziałał poprzez poszukiwanie nowych możliwości sprzedaży oraz znajdowanie nowych źródeł finansowania działalności. Zarząd uznaje także, że obecny kryzys jest okazją do weryfikacji dotychczasowego sposobu prowadzenia biznesu i znalezienia sposobów wzmocnienia Spółki na przyszłość.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

### *Wpływ rozprzestrzeniania się pandemii COVID-19 na sytuację finansową Spółki.*

Występujące od początku 2020 r. rozprzestrzenianie się pandemii koronawirusa COVID-19 ma negatywny wpływ na gospodarkę w skali świata. Dostępne prognozy wskazują na istnienie wysokiego ryzyka, że sytuacja gospodarcza ulegnie znaczącemu pogorszeniu w kolejnych miesiącach. Na dzień publikacji sprawozdania nie jest możliwe przedstawienie precyzyjnych danych dotyczących potencjalnego wpływu pandemii na działalność

Spółki. Zarząd identyfikuje możliwość pogorszenia się wyników finansowych Spółki w związku z prognozowanym spowolnieniem gospodarczym lub recesją w Europie i USA, które są głównymi rynkami geograficznymi Spółki. Ponadto Zarząd dostrzega ryzyko zmniejszenia budżetów na usługi Spółki, przede wszystkim w sektorach motoryzacyjnym i linii lotniczych, z których planowano istotną część przychodów w 2020 r. Potencjalny wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa na działalność Spółki został opisany w komentarzach dotyczących poszczególnych czynników ryzyka.

## **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 stopę wzrostu dochodów osobistych ludności, poziom zadłużenia jednostek gospodarczych i jednostek budżetowych oraz koniunkturę w poszczególnych sektorach gospodarki danego kraju.

Prognozowane pogorszenie się sytuacji gospodarczej może negatywnie przełożyć się na liczbę zamówień na produkty, towary i usługi oferowane przez Spółkę, 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. Dotyczy to w szczególności producentów oraz dystrybutorów samochodów, firm finansujących ich zakup oraz linii lotniczych. Spółka stara się ograniczać wskazane ryzyka poprzez działania na rzecz dywersyfikacji portfela klientów, rozszerzania zakresu świadczonych usług oraz kontrolę kosztów operacyjnych.

### ***Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych***

Spółka posiada aktualnie kredyt w rachunku bieżącym oraz zobowiązania leasingowe krótko- i długoterminowe oparte 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. Niekorzystne wahania stóp procentowych spowodowałyby wzrost kosztów finansowych. W przypadku, gdyby Spółka w przyszłości zwiększyła zaangażowanie finansowania dłużnego, nie można wykluczyć większego narażenia Spółki na obniżenie wyników finansowych spowodowanych wzrostem stóp procentowych. 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 osiąga poziom około 75%, z czego w znacznej większości 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 złotychkach 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 na sprzedaż i zakup euro. Wzrost wartości euro może przyczynić się do ujemnej wyceny zawartych kontraktów terminowych.

### ***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 ochrony danych osobowych, 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 jej 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 powodują 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 w efekcie pogorszenie sytuacji finansowej. 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.

### ***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 ich pozyskiwaniu



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 i technologii Blockchain. Spółka nie identyfikuje ryzyka zmian technologicznych większego niż ogólne związane ze specyfiką branży IT.

### ***Ryzyko siły wyższej***

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, w szczególności dalszego intensywnego rozprzestrzeniania się pandemii COVID-19, oraz takich jak - na przykład - wojny lub ataki terrorystyczne, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynkach finansowych, co może w sposób istotny negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Ponadto takie zdarzenia losowe jak: pożary, powódzie 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 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 zredukować 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***

Istotną 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. Ponadto Spółka ubezpiecza ryzyka odpowiedzialności zawodowej.

### ***Ryzyko związane z ochroną danych osobowych oraz bezpieczeństwem informacji***

Aplikacje wdrażane przez Spółkę oraz świadczone przez nią usługi często wiążą się z przetwarzaniem danych osobowych oraz wrażliwych danych i informacji klientów. Istnieje ryzyko, że w przypadku wadliwego działania aplikacji zainstalowanych u klientów przez Spółkę lub niewłaściwie wykonanej usługi, na Spółkę lub jej klientów mogą być nakładane kary. Klienci mogą też ponosić konsekwencje, w tym finansowe, ujawnienia lub utraty

istotnych danych i informacji. W efekcie takich sytuacji Spółka może ponieść koszty kar lub odszkodowania egzekwowanych przez klientów. Może się to negatywnie odbić na wynikach finansowych Spółki. Także w tych przypadkach już sam fakt zapłaty kary lub wystąpienia roszczeń klientów, może mieć negatywny wpływ na wizerunek rynkowy Spółki.

Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez wdrażanie standardów i norm służących zapewnieniu ochrony bezpieczeństwa informacji i danych osobowych (ISO 27001, TISAX), stosowanie zabezpieczających klauzul w umowach z klientami oraz zawierając umowy ubezpieczenia od w/w ryzyka.

### ***Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych klientów***

Źródłem zdecydowanej większości przychodów Spółki jest grupa kilku kluczowych klientów przede wszystkim z branż motoryzacyjnej, finansowej i powiązanych z tymi branżami. W związku z pandemią COVID-19 istnieje zwiększone ryzyko utraty lub znaczącego zmniejszenia zamówień od klientów z tych branż np. na skutek prowadzonej przez nich polityki zakupowej, ograniczania kosztów, itp. Taka sytuacja może spowodować utratę znaczącej części przychodów, obniżenie rentowności a w efekcie pogorszenie sytuacji finansowej. 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, niepowiązanimi 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 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 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 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 stale 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 atrakcyjne pozapłacowe warunki. Kluczowe rozwiązania Spółki są archiwizowane i dokumentowane, aby zminimalizować ryzyko utraty „know-how”.

W związku z rozprzestrzenianiem się pandemii COVID-19 istnieje również ryzyko wzrostu zachorowań przekładające się na czasowe wyłączenie znacznej liczby pracowników ze świadczenia pracy. W celu zminimalizowania ryzyka Spółka stosuje zalecenia instytucji nadzorujących sytuację epidemiologiczną w kraju, w szczególności wdrożyła organizację pracy zdalnej.

## ***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 Spółki – 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 zobowiązania z tytułu umów leasingu. Kredyty są wykorzystywane 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 Spółka utrzymuje bezpieczny poziom zadłużenia w relacji do jej wielkości i wyników finansowych.

## ***Ryzyko awarii kluczowych zasobów wykorzystywanych w toku działalności***

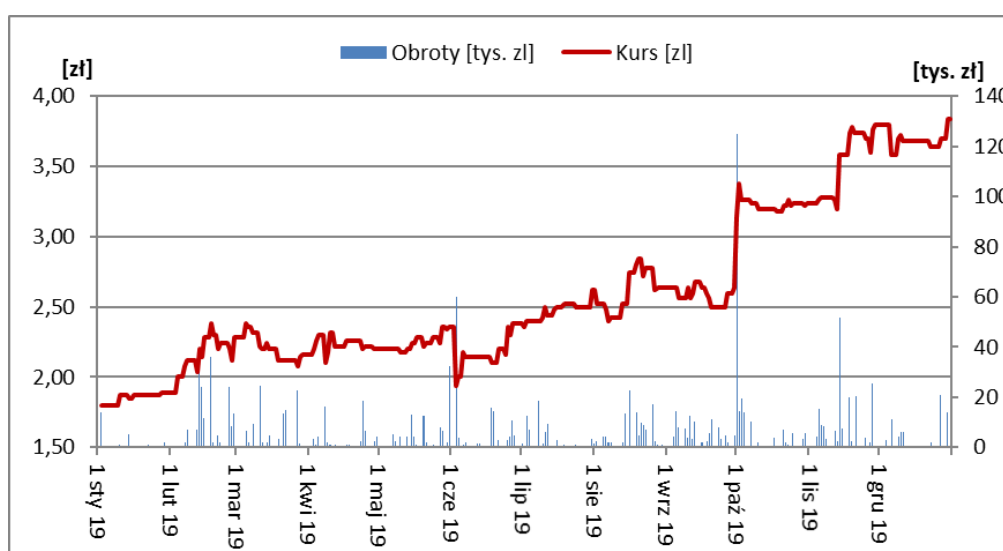
Spółka jest narażona na ryzyko awarii systemów informatycznych, oprogramowania i sprzętu komputerowego, które mogą spowodować opóźnienia i znaczące trudności w realizacji zleceń w zakresie wdrażania rozwiązań informatycznych dla klientów. Spółka oferuje również usługi w zakresie centrum danych („data 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 2019 r. notowania na rynku New Connect odbywały się na 248 sesjach. Akcje MakoLab S.A. były przedmiotem transakcji na 200 sesjach. Łączny wolumen zawartych transakcji wyniósł 389 537 akcji, a łączna wartość obrotu 1 362,0 tys. zł. Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w 2019 r. osiągnął poziom 3,84 zł, wobec 1,80 zł zanotowanego na koniec 2018 r. W ciągu roku kurs akcji Spółki ulegał zmianom w przedziale od 1,68 zł (minimum 2 stycznia) do 3,84 (maksimum 30 grudnia). Maksymalny dzienny obrót wyniósł 125 tys. zł i został zanotowany 1 października.

Kształtowanie się kursu akcji MakoLab S.A. oraz wartości obrotu w 2019 roku ilustruje Wykres 1.



Wykres 1. Kurs akcji MakoLab S.A. z wartościami obrotu w 2019 r.

Łódź, 1 kwietnia 2020 r.

Wojciech Zieliński

Prezes Zarządu

Mirosław Sopek

Wiceprezes Zarządu

Piotr Adamkiewicz

Wiceprezes Zarządu