

Sprawozdanie Zarządu
z działalności MakoLab S.A.
w okresie 01.01.2018 – 31.12.2018

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.....	4
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
ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ	9
INSTRUMENTY FINANSOWE	9
BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.-31.12.2018	9
DYWIDENDA	10
PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	10
REALIZACJA PROGNOZ	11
CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	12
AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	13
ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG SPÓŁKI.....	13
WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI.....	14
NOWE BIURO.....	14
PROGNOZY I PLANY SPÓŁKI NA ROK 2019	14
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	15
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	15
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	17
KSZTAŁTOWANIE SIĘ KURSU AKCJI SPÓŁKI	20

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 31.12.2018 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%
Zolkiewicz & Partners Inwestycji w Wartość FIZ	358 524	358 524	5,1%
Pozostali	1 484 732	1 484 732	21,3%
Razem:	6 986 980	2 486 980	100,0%

Tab. 1. Struktura akcjonariatu MakoLab S.A. w dniu 31.12.2018 r.

Struktura akcjonariatu Spółki nie uległa zmianie do dnia sporządzenia sprawozdania.

PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI

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

1. Drukowanie i działalność związana z poligrafią (PKD 18.1);
2. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z);
3. Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z);
4. Produkcja sprzętu (tele) komunikacyjnego (PKD 26.30.Z);
5. Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (PKD 27.90.Z);
6. Produkcja maszyn i sprzętu biurowego, z wyłączeniem komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 28.23.Z);
7. Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z);
8. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
9. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z);
10. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (PKD 46.66.Z);
11. Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (PKD 46.52.Z);
12. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z);
13. Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.6);
14. Sprzedaż detaliczna wyrobów związanych z kulturą i rekreacją prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.6);
15. Działalność wydawnicza (PKD 58);
16. Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59.20.Z);
17. Nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych (PKD 60);
18. Telekomunikacja (PKD 61);
19. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0);
20. Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63);
21. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
22. Działalność rachunkowo-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 2018 r. działalność Spółki była prowadzona:

- a) w siedzibie Spółki w Łodzi przy ul. Demokratycznej 46,
- b) w biurze w Łodzi przy ul. Ogrodowej 8,
- c) w biurze w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30,
- d) w biurze w Warszawie przy ul. Żurawiej 6/12,
- e) w biurze w Paryżu pod adresem 117 Avenue Victor Hugo, Paris 92100, Francja.

Spółka zakończyła prowadzenie działalności w biurze w Warszawie w dniu 31.05.2018 oraz w biurze w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30 w dniu 30.09.2019 r.

Od dnia 01.01.2019 r. siedziba Spółki znajduje się pod adresem: ul. Ogrodowa 8, 91-062 Łódź.

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 2018 r. spółka nie wykonała żadnych transakcji handlowych. Od dnia 03.01.2019 r. prowadzenie działalność 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 2018 r.: strata netto -27 558,20 zł.

MAKOLAB UK LTD.

Forma prawna: odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Londyn, Wielka Brytania

Adres: 13 Hawley Crescent, 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 funkcje Dyrektora MAKOLAB UK LTD.

Wynik MAKOLAB UK LTD. w 2018 r.: strata netto -64 473,00 GBP (-308 793,43 zł).

MAKOLAB USA, Inc.

Forma prawna: odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Gainesville, Floryda, USA

Adres: 120 West University Ave. 305 M, Gainesville, FL 32601, 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 2018 r.: strata netto -20 001,31 USD (-75 198,93 zł).

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. MakoLab S.A. nabyła 98 udziałów w VirtualCar360 Sp. z o.o. o wartości 49.000,00 zł, co stanowi 49% udziału w kapitale zakładowym VirtualCar360 Sp. z o.o. oraz uprawnia do 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców tej spółki. Przedmiotem działania spółki jest sprzedaż dedykowanego rozwiązania do prezentacji i ofertowania samochodów.

Wybrane dane finansowe spółek zależnych znajdują się w „Informacja dodatkowej” Sprawozdania finansowego MakoLab S.A. za 2018 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

Tab. 2. Skład Zarządu MakoLab S.A. na dzień 31.12.2018

Z dniem 01.01.2019 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Pan Piotr Adamkiewicz. Kadencja Pana Piotra Adamkiewicza trwa 3 lata.

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

Dane dotyczące wynagrodzenia Zarządu w 2018 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej” Sprawozdania finansowego Spółki za 2018 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. 31.12.2017

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 2018 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej” Sprawozdania Finansowego Spółki za 2018 r.

WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W okresie 01.01.–31.12.2018 r. odbyło się jedno Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które miało miejsce w Łodzi w dniu 29.06.2018 r.

Treści uchwał podjętych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29.06.2018 r. dostępne są na stronie WWW: <https://makolab.com/pl-PL/Relacje-Inwestorskie/WZA>

AUTORYZOWANY DORADCA

W 2018 r. funkcję Autoryzowanego Doradcy Spółki pełniła 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 w 2018 r. wyniosło 16 800,00 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 2018 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 06.04.2018 r. Spółka zawarła z Bankiem PEKAO S.A. umowę kredytu obrotowego na kwotę 2 000 000,00 zł, przeznaczonego na okresowe finansowanie działań operacyjnych, w tym kosztów wynagrodzeń. Spółka spłaciła kredyt w terminie określonym w umowie tj. 31.03.2019 r.

W dniu 30.11.2018 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 przewłaszczenie majątku ruchomego Spółki.

Spółka nie zaciągała innych kredytów w okresie od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 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 do kwoty 156 929,15 Euro na okres od 01.01.2019 r. do 29.02.2020 r. Zabezpieczeniem wierzytelności banku jest zastaw zwykły na lokacie Spółki w kwocie 180 000,00 Euro. Do 31.12.2018 r. kwota gwarancji bankowej wynosiła 145 139,00 Euro, a zabezpieczeniem wierzytelności banku był zastaw zwykły na lokacie Spółki w kwocie 165 000,00 EUR

ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

W okresie od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. Spółka nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych jak i wobec dostawców.

INSTRUMENTY FINANSOWE

W roku obrotowym 2018 w Spółce wystąpiły następujące instrumenty finansowe:

- a) wyceny otwartych kontraktów terminowych forward 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.

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.-31.12.2018

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. oraz od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. zostało uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16.10.2017 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 18.12.2017 r.

DYWIDENDA

Wypłata dywidendy za 2017 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki obradujące w dniu 29.06.2018 r. postanowiło o wypłacie dywidendy z zysku Spółki za rok obrotowy 2017 w kwocie 139.739,60 zł, co oznacza 2 grosz na każdą akcję.

Rekomendacja dotycząca wysokości dywidendy za 2018 r.

Zarząd Spółki rekomenduje Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczyć na dywidendę z zysku netto za 2018 r. kwotę 139.739,60 zł tj. 2 grosze na jedną akcję.

PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

Wyniki finansowe Spółki w okresie 01.01.2018 r. – 31.12.2018 r. przedstawia tab. 5.

	2018	2017	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	(2018-2017)/2017
Przychody ze sprzedaży	31 849,4	26 358,5	21%
Zysk ze sprzedaży	2 394,7	1 859,1	29%
Zysk z działalności operacyjnej	3 179,1	2 054,5	55%
EBIDTA	3 767,4	2 536,0	49%
Zysk brutto	3 145,7	1 532,8	105%
Zysk netto	2 463,2	1 132,0	118%
Aktywa trwałe	3 620,0	1 507,2	140%
Aktywa obrotowe	17 014,8	13 146,9	29%
Kapitał własny	11 648,5	9 325,1	25%
Zobowiązania i rezerwy	8 986,2	5 328,9	69%
Przepływy pieniężne netto	1 983,3	1 093,1	81%
Środki pieniężne na koniec roku	6 643,3	4 660,0	43%

Tab. 5. Wyniki finansowe w 2018 r.

Sytuację finansową Spółki na dzień 31.12.2018 r. ilustrują wskaźniki finansowe zawarte w tab. 6.

	31.12.2018	31.12.2017
Rentowność majątku	0,14	0,09
Rentowność kapitału własnego	0,23	0,12
Zyskowość sprzedaży	0,08	0,04
Wskaźnik płynności I	3,33	3,69
Wskaźnik płynności II	3,33	3,69
Wskaźnik płynności III	1,30	1,49
Szybkość spłaty należności w dniach	106	100
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	13	11
Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	56%	64%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	3,22	6,19
Wartość księgowa na jedną akcję	1,67 zł	1,33 zł
Wynik finansowy na jedną akcję	0,35 zł	0,16 zł

Tab. 6. Wskaźniki finansowe w 2018 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 2018 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 2018 r. Spółka zrealizowała przychody netto ze sprzedaży o 21% większe w stosunku do wartości sprzedaży zanotowanej w 2017 r. Eksport wzrósł o ponad 17% w ujęciu rok do roku (r/r), generując 77% wartości sprzedaży w 2018 r., a sprzedaż krajowa zwiększyła się o 34% r/r, stanowiąc 23% wartości sprzedaży w raportowanym okresie.

Najistotniejszym obszarem działalności Spółki pozostawał w 2018 r. obszar usług agencji interaktywnej, z którego Spółka wygenerowała ponad 50% sprzedaży. Jednak zanotowany w 2018 r. wzrost przychodów ze sprzedaży wynika przede wszystkim z realizacji projektów w zakresie rozwiązań „connected vehicle” (obejmujących oprogramowanie dla „połączonych pojazdów” lądowych, jak i powietrznych) oraz uzyskania 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.

W 2018 r. Spółka zanotowała wzrost kosztów działalności operacyjnej o 20% 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). Najistotniejszymi czynnikami wzrostu tych kosztów były: zwiększenie zatrudnienia, wynikające głównie z utworzenia w 2018 r. nowych zespołów projektowych w obszarze „connected vehicle” oraz realizacji projektów B+R współfinansowanych ze środków UE i Budżetu Państwa, jak również zwiększenie poziomu wynagrodzeń zatrudnionych informatyków. Od III-go kwartału 2018 r. Spółka notowała również większe koszty najmu powierzchni biurowej związane ze zmianą lokalizacji.

Na poziom wyniku z działalności operacyjnej znacząco wpłynęła kwota pozostałych przychodów operacyjnych, w których najistotniejsze pozycje stanowią kara umowna naliczona kontrahentowi oraz dotacje na dofinansowanie kosztów prowadzonych projektów badawczo-rozwojowych w części przypadającej na badania przemysłowe. Pozostałą część otrzymanych dotacji, przypadającą na wykonane w 2018 r. prace rozwojowe oraz odnoszącą się do niej kwotę kosztów realizacji projektu B+R (per saldo koszt 427,4 tys. zł) Spółka zaliczyła do bilansowych rozliczeń międzyokresowych. Ponadto pozostałe przychody operacyjne Spółki powiększył zysk na sprzedaży inwestycji w środki trwałe.

Po stronie kosztów wynik z działalności operacyjnej obciążały głównie odpisy wartości zaległych należności oraz odpis na utratę wartości rezultatu prac rozwojowych.

Ostatecznie na poziomie wyniku z działalności operacyjnej w 2018 r. Spółka zanotowała zysk 3 179 tys. zł (wobec zysku 2 054 tys. zł w 2017 r.). Wynik EBITDA wyniósł 3 767 tys. zł (wobec EBITDA 2 536 tys. zł w 2017 r.), a zysk netto 2 463 tys. zł (wobec 1 132 w 2017 r.).

Znacznie większy względny wzrost zysku netto za 2018 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 zwiększenie w 2018 r. zakresu finansowania działalności Spółki ze źródeł zewnętrznych odzwierciedlone wzrostem poziomu zobowiązań i rezerw przyczyniło się do obniżenia wskaźników płynności. W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Spółki pozostaje jednak dobra i nie występuje żadne zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki w przewidywanej przyszłości. Na dzień 31.12.2018 r. wartość aktywów obrotowych znacznie przewyższała wartość zobowiązań. W 2018 roku Spółka odnotowała dodatnie przepływy finansowe na poziomie 1 983 tys. zł. Spółka utrzymuje bezpieczny stan środków pieniężnych. Wskaźniki szybkości spłaty należności i zobowiązań pozostały w 2018 r. na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Biorąc pod uwagę obecną sytuację finansową Spółki, dostępne źródła finansowania działalności (środki własne, kredyty bankowe) oraz cele finansowe Zarządu na 2019 r. (wskazane w rozdziale „Prognozy i plany Spółki na rok 2019”) Zarząd przewiduje, że sytuacja finansowa Spółki w 2019 r. nie będzie stanowić zagrożenia dla kontynuowania jej działalności.

AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG SPÓŁKI

W 2018 r. Spółka prowadziła prace B+R związane z zastosowaniem technologii semantycznych oraz technologii Blockchain, przede wszystkim w aplikacjach dla branży motoryzacyjnej i finansowej. Prace te koncentrowały się na dwóch 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.

W ramach prac nad pierwszym produktem Spółka realizowała projekt „Zwiększenie konkurencyjności spółki MakoLab S.A. dzięki zakupieniu badań naukowych prowadzących do powstania komponentu semantyczno-lingwistycznego znacząco podnoszącego jakość wyszukiwarki Search Insights (SI) firmy MakoLab S.A. dla dedykowanych stron internetowych”. W 2017 r. projekt uzyskał dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, poddziałanie 2.3.2. Bony na innowacje dla MŚP. Wartość projektu brutto wyniosła 394 830 zł a wysokość dofinansowania 168 525 zł. Projekt był realizowany we współpracy z Katolickim Uniwersytetem Lubelskim Jana Pawła II (KUL) i został zakończony w IV-tym kwartale 2018 r.

W ramach prac nad systemem BBIS w 2018 r. Spółka realizowała projekt pn. "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". Zgodnie z umową zawartą z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) projekt jest dofinansowany w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 działanie 1.1, poddziałanie 1.1.1. Całkowita wartość projektu wynosi 2 042 605,07 zł, a wartość przyznanego dofinansowania to 1 234 660,17 zł. Projekt został zakończony w IV-tym kwartale 2018 r. a finansowo rozliczony w I-szym kwartale 2019 r., kiedy to Spółka złożyła ostatni wniosek o płatność.

Rezultatem realizacji w/w projektu jest opracowanie przez Spółkę własnej, nowatorskiej koncepcji GraphChain wchodzącej w zakres technologii BlockChain. GraphChain pozwala na zastosowanie klasycznych, „grafowych” baz danych ze wszystkimi ich zaletami (jak np. jawna semantyka danych, doskonałe wyszukiwanie, etc.) zabezpieczonych dodatkowo metodami, jakie stosuje technologia BlockChain.

Ponadto Spółka znacząco rozwinęła rozwiązanie LEI.INFO. Podstawowym modelem biznesowym dla tego systemu jest świadczenie usług cyfrowych związanych z LEI (Legal Entity Identifier) – ogólnosięciowym numerem identyfikacyjnym dla podmiotów gospodarczych. LEI.INFO udostępnia wyszukiwarkę podmiotów oraz zaawansowane usługi cyfrowe związane z danymi pochodzącymi z systemu LEI jak i z innych źródeł, dostarczając tym samym bardzo bogatej informacji o podmiotach gospodarczych na całym świecie. Rozwiązanie jest między innymi promowane przez spółkę zależną MakoLab USA, Inc.

WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI

W 2018 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. Celem członkostwa MakoLab S.A. w stowarzyszeniu jest współudział w tworzeniu i promowanie FIBO (Financial Industry Business Ontology).
- b) 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.
- 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.

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

Ponadto w I-szym kwartale 2019 r. Spółka nawiązała współpracę z Sovrin Foundation i jako jedna z dwóch polskich firm przystąpiła do projektu Sovrin Network. Celem projektu jest zbudowanie publicznej sieci umożliwiającej uzyskanie indywidualnego identyfikatora na potrzeby operacji w Internecie.

NOWE BIURO

W III-cim kwartale 2018 r. Spółka przeprowadziła się do nowego biura zlokalizowanego w Łodzi przy ul. Ogrodowej 8. W nowym biurze ulokowano wszystkie zespoły pracujące dotąd w dwóch lokalizacjach w Łodzi. Zostało ono zaprojektowane i wykonane zgodnie z indywidualnymi wymaganiami Spółki oraz aktualnymi trendami aranżacji przestrzeni pracy dla zespołów opracowujących rozwiązania cyfrowe. Nowe biuro pozwala na dalszy rozwój osobowy Spółki. Służy także podniesieniu efektywności pracy zespołów projektowych.

PROGNOZY I PLANY SPÓŁKI NA ROK 2019

Podobnie jak w latach poprzednich Zarząd Spółki podjął decyzję o nieprzedstawianiu prognozy finansowej na 2019 r. zarówno w ujęciu całorocznym jak i w kolejnych kwartałach. Celem finansowym Zarządu w 2019 r. jest dalszy wzrost przychodów oraz poprawa zyskowności Spółki w stosunku do 2018 r.

Dla zrealizowania powyższego celu Spółka podejmuje analogiczne działania jak w latach ubiegłych tj.:

- a) dalsze zwiększanie obecności na rynkach zagranicznych poprzez zdobywanie nowych klientów oraz umacnianie pozycji u aktualnych klientów;
 - b) koncentracja na dużych klientach, oferowanie nowych produktów i usług przede wszystkim w kluczowych dla Spółki sektorach motoryzacyjnym i finansowym;
 - c) promocja rezultatów prowadzonych działań B+R w celu ich komercyjnego wykorzystania w obszarach „fintech” i „regtech”;
-

- d) finansowanie działalności B+R ze środków zewnętrznych; uzyskanie przyznanych dotacji na realizowane obecnie projekty, aplikowanie o nowe środki.

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

Prognozy makroekonomiczne dla Polski i świata na najbliższe lata wskazują na istnienie ryzyka, że sytuacja ta ulegnie pogorszeniu – co 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. 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 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, 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 osiąga poziom około 80%, 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 zwraca 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 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 wobec dominującej pozycji płać 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.

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, 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, 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 portfolio Spółki mogą nie zapewnić jej przychodów oczekiwanych przy ich tworzeniu i rozwoju. W efekcie może pogorszyć się wynik finansowy Spółki a także jej płynność. Spółka stara się 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 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. Istnieje 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, 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, niepowiązаныmi 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”.

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.

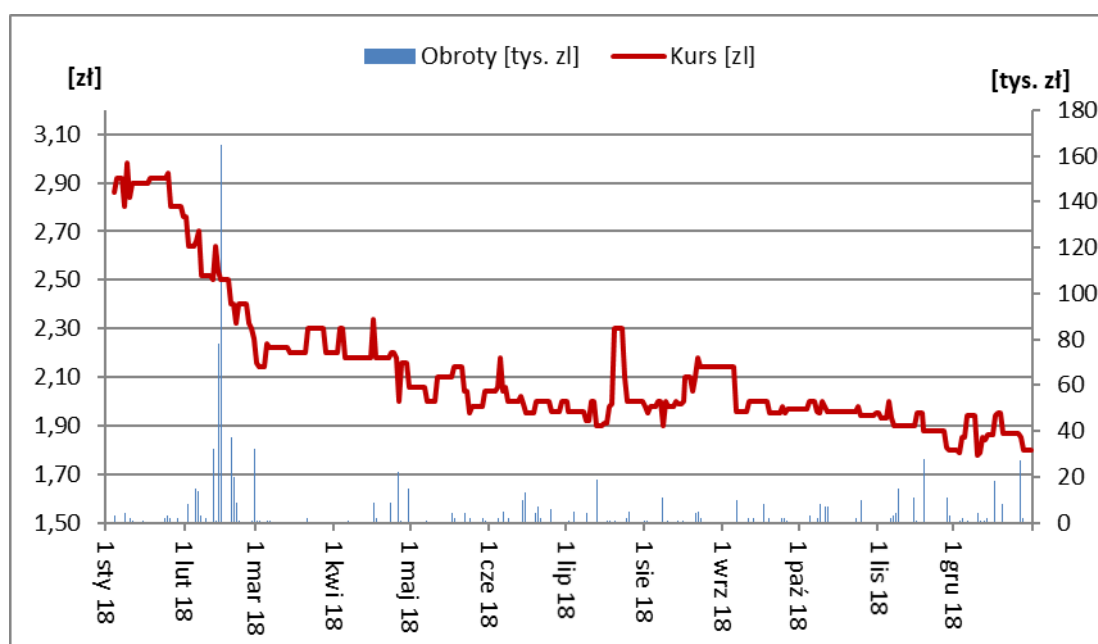
Ryzyko awarii kluczowych zasobów wykorzystywanych w toku działalności

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 2018 r. notowania na rynku New Connect odbywały się na 247 sesjach. Akcje MakoLab S.A. były przedmiotem transakcji na 169 sesjach. Łączny wolumen zawartych transakcji wyniósł 389 537 akcji, a łączna wartość obrotu 848,0 tys. zł. Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w 2018 r. osiągnął poziom 1,80 zł, wobec 2,80 zł zanotowanego na koniec 2017 r. W ciągu roku kurs akcji Spółki ulegał zmianom w przedziale od 1,80 zł (minimum 11 listopada i 28 grudnia) do 2,98 (maksimum 9 stycznia). Maksymalny dzienny obrót wyniósł 165 tys. zł i został zanotowany 15 lutego.

Kształtowanie się kursu akcji MakoLab S.A. oraz wartości obrotu w 2018 roku ilustruje Wykres 1.



Wykres 1. Kurs akcji MakoLab S.A. z wartościami obrotu w 2018 r.

Łódź, 29 maja 2019 r.

Wojciech Zieliński

Prezes Zarządu

Mirosław Sopek

Wiceprezes Zarządu

Piotr Adamkiewicz

Wiceprezes Zarządu