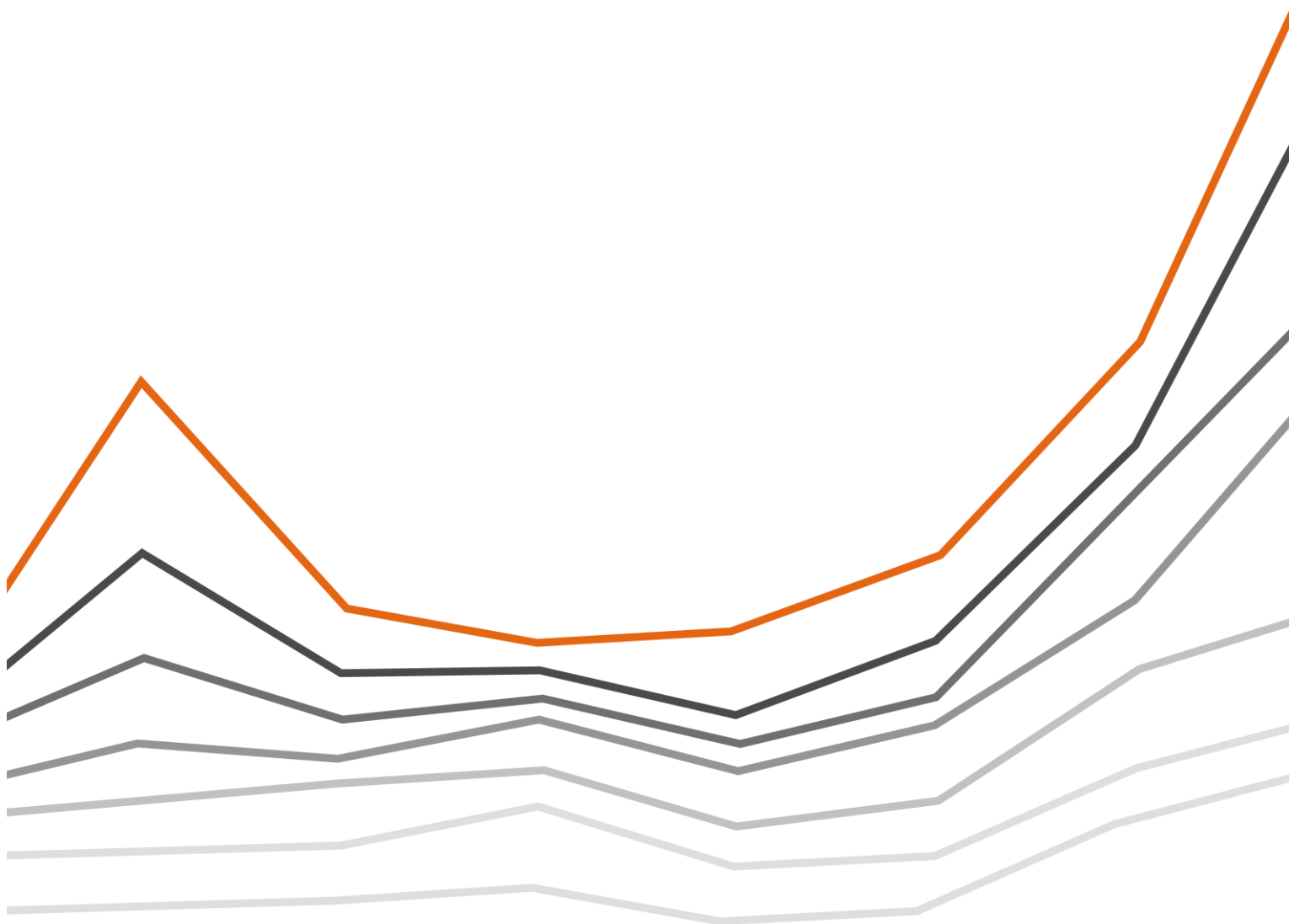




**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Madkom SA w 2013r.**

Gdynia 24 kwietnia 2014

Spis treści

Informacje podstawowe.....	3
Informacje podstawowe	3
Numer właściwego rejestru.....	3
Siedziba i Centrala.....	3
Oddziały, filie, zakłady i przedstawicielstwa	3
Przedmiot działalności	4
Zarząd.....	4
Rada nadzorcza.....	4
Kapitał zakładowy	4
Podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej	5
Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.	5
Informacje o ważniejszych osiągnięciach Spółki w dziedzinie badań i rozwoju.	7
Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki.	7
Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki.	7
Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.....	8
Informacje o ryzyku wynikającym z instrumentów finansowych.....	8
Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach w roku 2013.	8
Informacja o istotnych zakłóceniach przepływów finansowych oraz utraty płynności na jakie narażona jest jednostka, przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń;	9
Ryzyko stopy procentowej	9
Ryzyko kredytowe.....	9
Ryzyko związane z płynnością	9
Ryzyko dotyczące bieżącej sytuacji finansowej Emitenta.	10
Ryzyko związane ze zmienną sytuacją regulacji prawnych, w tym prawa podatkowego	10
Ryzyko związane z nasileniem konkurencji.....	10
Ryzyko związane z sytuacją polityczną.....	11
Ryzyka wynikające z umów zawartych w trybie Prawa Zamówień Publicznych	11
Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	11
Ryzyko oferty produktowej.....	12
Ryzyko związane z sezonowością.....	12
Ryzyko związane z niezrealizowaniem prognoz.....	12

Informacje podstawowe

Informacje podstawowe

Madkom Spółka Akcyjna (dalej Madkom SA, Emitent, Spółka) została utworzona na bazie prawa polskiego zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych. Zgodnie ze Statutem, Madkom SA powstała na podstawie umowy spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku. Umowa została zawarta i zaprotokołowana w akcie notarialnym Repertorium A nr 5760/2011 przed notariuszem Ewą Osypińską - Balcerzak urzędującym w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku.

Numer właściwego rejestru

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Gdańsk Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000394954

Nr REGON: 221508925

NIP: 586-227-27-56

Siedziba i Centrala

Madkom SA

Al. Zwycięstwa 96/98

81-451 Gdynia

Tel.: +48 58 712 60 20

Faks: +48 58 698 21 62

E-mail: madkom@madkom.pl

inwestor@madkom.pl

Strona internetowa: www.madkom.pl

Oddziały, filie, zakłady i przedstawicielstwa

Oddział w Krakowie

ul. Wielicka 25

30-552 Kraków

Tel.: +48 12 312 18 79

Faks: +48 58 698 21 62

Przedmiot działalności

Głównym źródłem przychodów Madkom SA jest sprzedaż własnego oprogramowania oraz świadczenie usług wdrożeniowych i szkoleń w zakresie oprogramowania. Madkom jest dostawcą i integratorem autorskich produktów do zarządzania dokumentami, archiwami elektronicznymi i budżetem w jednostkach samorządu terytorialnego.

Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w sektorze administracji publicznej nabyte dzięki wdrożeniu wielu własnych rozwiązań informatycznych wspierających zarządzanie dokumentami oraz funkcjonowanie samorządów. Wraz z dostawą produktów informatycznych i urządzeń Emitent świadczy także usługi szkoleniowe i wdrożeniowe w zakresie systemów informatycznych, które realizuje dla administracji publicznej i firm.

Według klasyfikacji PKD 2009 główna działalność Spółki to:

62.01 Z – działalność związana z oprogramowaniem.

Przedmiotem działalności Madkom SA według klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, jest „Informatyka”.

Zarząd

Członek Zarządu funkcji	Funkcja	Kadencja / okres pełnienia
Grzegorz Szczechowiak	Prezes Zarządu	29.06.2011 – 29.06.2014

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu.

Rada nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję, która kończy się 29 czerwca 2014 r.

Halina Szczechowiak	– Przewodnicząca Rady Nadzorczej Madkom SA
Maciej Zawiślak	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Madkom SA
Michał Przybyłowski	– Sekretarz Rady Nadzorczej Madkom SA
Paweł Musiał	– Członek Rady Nadzorczej Madkom SA
Marek Trojanowicz	– Członek Rady Nadzorczej Madkom SA

Kapitał zakładowy

Zgodnie z § 6 Statutu, kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 4.609.000 zł (cztery miliony sześćset dziewięć tysięcy złotych) i nie więcej niż 5.089.000,00 złotych (pięć milionów osiemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych) i dzieli się na:

- 36.490.000 (trzydzieści sześć milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy)
- 5 000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy)
- nie więcej niż 2 000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) (**oferta menedżerska za warranty subskrypcyjne serii A - akcje nie zostały jeszcze zarejestrowane**)
- 4 600 000 (cztery miliony sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy)
- 2.800.000 (dwa miliony osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) (**akcje nie zostały jeszcze zarejestrowane**)

Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia to 4 609 000,00 zł

Zgodnie z § 8 Statutu - Akcje mogą być umarzane albo za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe), z zachowaniem warunków przewidzianych kodeksie spółek handlowych.

Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji celów określonych w art. 362 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki, Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w terminie najpóźniej do dnia 31 sierpnia 2014 roku maksymalnie do kwoty 2.700.000 zł (dwa miliony siedemset tysięcy złotych) w drodze jednego lub kilku podwyższeń.

Podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej

Madkom SA posiada 2% udziałów (dających prawo do takiej samej liczby głosów) w Spółce MK Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Gdyni Al. Zwycięstwa 96/98.

Z uwagi na spełnienie przesłanek art. 56 i 58 ustawy o rachunkowości, nie sporządzano skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla spółki Madkom SA oraz MK Services Sp. z o.o.

Madkom SA posiada 53% udziałów (dających prawo do takiej samej liczby głosów) w Spółce Emdesoft Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Gdyni Al. Zwycięstwa 96/98. Emitent nie sporządza raportów okresowych w formie skonsolidowanych raportów kwartalnych i skonsolidowanego raportu rocznego w oparciu o:

- a) Art. 57 UoR, - w oparciu o umowę spółki Emdesoft Sp. z o.o. Zarząd Emitenta stwierdził, że w przypadku Emitenta i Emdesoft Sp. z o.o. istnieją przesłanki do rozpoznania ograniczenia w sprawowaniu kontroli nad jednostką, które wyłączają swobodne dysponowanie jej aktywami netto, w tym wypracowanym przez tę jednostkę zyskiem netto, jak również które wyłączają sprawowanie kontroli przez Emitenta nad organami kierującymi tą jednostką.
- b) Art. 58 UoR – dane spółki Emdesoft Zarząd Emitenta uznał za nieistotne kierując się pkt 2a Regulaminu New Connect.

Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W roku 2013 Spółka Madkom SA, podobnie jak w latach poprzednich koncentrowała się na rozwoju poprzez zwiększanie udziału w rynku elektronicznej administracji samorządowej. Przychody Spółki realizowane były głównie poprzez realizację projektów wdrożeniowych w ramach wygranych przez Spółkę postępowań przetargowych w całym kraju.

W okresie objętym raportem najistotniejsze było pozyskanie umów, które miały istotny wpływ na realizację celów postawionych przez Zarząd, a dotyczących realizacji celów rozwojowych oraz przychodów Spółki w 2013 r.

Poza realizacją sprzedaży Spółka zrealizowała szereg projektów badawczo - rozwojowych mając na celu zwiększenie konkurencyjności oferty oraz uczynienie jej bardziej komplementarną.

Do najbardziej znaczących umów, podpisanych w okresie objętym sprawozdaniem należą:

- Urząd Marszałkowski Województwa Lubuskiego w Zielonej Górze, kwota zamówienia 718 716,00 zł Dostawa sprzętu i oprogramowania dla projektu pn. „Elektroniczny System Obiegu Dokumentów (ESOD) etap II”.
- Gmina Laskowa, kwota zamówienia 362 442,81 zł Dostawa sprzętu i wdrożenie oprogramowania w ramach projektu pn: Udostępnienie e-usług poprzez rozbudowę i modernizację teleinformatycznego systemu zarządzania, w tym wdrożenie SEOD w Gminie Laskowa.
- Urząd Gminy Wielowieś, kwota wdrożenia 227 295,96 zł, w ramach projektu pn: Dostawa sprzętu i wdrożenie oprogramowania w ramach projektu pn. Rozwój informatyzacji Gminy Wielowieś.
- Certes Sp. z o.o., na rzecz gmin Słomniki, Drwinia, Dobra, wartość zamówienia 163 946,70 zł, w ramach projektu pn: Dostawa i wdrożenie systemu Elektronicznego Obiegu Dokumentów (EOD) w Urzędzie Gminy Dobra, Urzędzie Miejski Słomniki i Urzędzie Gminy Drwinia w ramach projektu pn. Akademia dobrego rządzenia w gminach małopolski.
- Komenda Wojewódzka Policji w Gdańsku, wartość zamówienia 140 220,00 zł, w ramach projektu pn: Modernizacja i konserwacja systemu EZD SIDAS umożliwiającą funkcjonowanie Elektronicznego Obiegu Dokumentów
- Urząd Miasta Gdynia, wartość zamówienia 134 200,00 zł, w ramach projektu pn: Wykonanie integracji platformy e - Urząd z systemem SIDAS EZD.
- Starostwo Powiatowe w Brzesku, wartość zamówienia 71 886,89 zł, w ramach projektu pn: Dostawa sprzętu i wdrożenie Systemu Elektronicznego Zarządzania Dokumentacją dla Starostwa Powiatowego w Brzesku.
- Starostwo Powiatowe w Toruniu, wartość zamówienia 60 270,00 zł, w ramach projektu pn: Dostawa i wdrożenie oprogramowania Systemu Elektronicznego Obiegu Dokumentów.

Poza realizacją projektów wdrożeniowych i szkoleniowych, okresie objętym sprawozdaniem, Spółka podejmowała szereg działań mających na celu rozwój oferty Spółki - również w kierunku nowych rynków zbytu.

Spółka rozpoczęła promocję i sprzedaż nowego systemu SIDAS SGO przeznaczonego do zarządzania gospodarką odpadami dla jednostek administracji samorządowej (JST). Oprogramowanie to zostało opracowane przez Emdesoft sp. z o.o., spółkę należącą do grupy kapitałowej.

Agencją Rozwoju Pomorza S.A., w ramach Funduszu Kapitałowego utworzonego przez ARP S.A., utworzyła spółkę celową Emdesoft Sp. z o.o.. Zadaniem powołanego podmiotu jest tworzenie nowego oprogramowania, sprzedawanego pod marką SIDAS, wspierającego zarządzanie gospodarką odpadami w JST, którego wprowadzenie do oferty planowane jest w 2013 r. Nowe rozwiązanie informatyczne uzupełni paletę oferowanych systemów o nowe funkcjonalności, co uczyni ofertę Emitenta dużo bardziej atrakcyjną i kompleksową.

W 2013 r. Spółka bardzo aktywnie działała w obszarze budowania relacji z partnerami biznesowymi. Zostały podpisane umowy agencyjne w tym zakresie, mające na celu rozwój sprzedaży systemów informatycznych Madkom wraz z usługami świadczonymi przez partnerów. Umowy partnerskie podpisane w 2013 są elementem długofalowej strategii Spółki zakładającej budowę sieci partnerskiej, która docelowo ma objąć swym zasięgiem całą Polskę.

W 2013r. spółka po raz kolejny znalazła się w, prestiżowym rankingu Computerworld TOP 200 - Polski Rynek Teleinformatyczny Edycja 2013. Spółka była notowana w najważniejszych zestawieniach: Największe firmy informatyczne działające w Polsce w 2012 roku, Najwięksi dostawcy rozwiązań i usług IT dla sektora administracji, Dostawcy systemów zarządzania drukiem i obiegiem dokumentów

Informacje o ważniejszych osiągnięciach Spółki w dziedzinie badań i rozwoju.

Najważniejszym osiągnięciem spółki była w 2013 r. budowa nowej wersji oprogramowania SIDAS BIP i SIDAS CU, oba te systemy zastąpią w połowie 2014 roku swoich poprzedników jednocześnie wprowadzając szereg nowych technologii i rozwiązań technicznych, które ułatwią nam wyścig z konkurencją oraz obniżą koszty serwisowania w przyszłości tych systemów.

W roku 2013 trwały prace związane z wytworzeniem nowych modułów oprogramowania SIDAS Archiwum i SIDAS Budżet, po zakończeniu wszystkich prac rozwojowych sprzedaż tych systemów zwiększy ilość źródeł wpływów.

Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki.

Kluczowymi elementami, które zadecydują o sukcesie Spółki są wysoka jakość produktów oraz bogata oferta produktów wzajemnie ze sobą współpracujących. Aby sukcesywnie poszerzać ofertę produktową niezbędne są nakłady inwestycyjne. Dotychczas Madkom rozwijał się organicznie poprzez reinwestowanie zysków w rozwój produktów. Taka strategia pomimo wielu zalet jest nieefektywna z uwagi na czas budowy zintegrowanych systemów. W tym samym czasie podmioty które posiadają środki pochodzące z zewnętrznych źródeł mogą przyspieszyć prace rozwojowe przez co wyprzedzić konkurencję w wyścigu o Klienta.

Madkom SA upatruje szansy na własny rozwój poprzez pozyskanie kapitału w ramach objęcia kolejnych emisji i przeznaczenia tych środków na projekty rozwojowe które będą znajdowały zbyt w niedługiej perspektywie czasu. Systemy informatyczne będą sprzedawane do Klientów którzy będą starali się o finansowanie projektów IT z funduszy Europejskich na lata 2014 – 2020.

Jak najszybsza realizacja inwestycji w nowe systemy i przebudowę istniejących, umożliwi Spółce oferowanie Klientom kompleksowego zintegrowanego systemu informatycznego dla JST, który jako jedyny na rynku, będzie systemem wykorzystującym przeglądarkę internetową. Wykorzystanie przeglądarki internetowej do tego zadania ma niebagatelne znaczenie poprzez obniżenie kosztów funkcjonowania oprogramowania, na co tak bardzo zwracają uwagę urzędy. W najbliższych latach powstawać będą tzw. Centra Usług Wspólnych, które będą realizowały zadania związane z obsługą informatyczną gmin zarówno od strony samych systemów IT jak i centrów usług księgowych. Idealnym do tego produktem jest wręcz system SIDAS Budżet, który przygotowany jest do pracy w takiej konfiguracji.

Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki.

Aktualna sytuacja finansowa Emitenta jest stabilna. Spółka z końcem roku 2013 utrzymywała racjonalną politykę kosztową wynikającą z przeglądu kosztów za okres poprzedni oraz wdrożyła nowy system wytwarzania oprogramowania, który po całkowitym zaadaptowaniu na gruncie Spółki przyniesie kolejne oszczędności finansowe.

Do działań Zarządu Spółki, które wpłyną na przyszłą kondycję finansową spółki w roku 2014 i 2015 należą między innymi optymalizacja działań działu handlowego w związku z pozyskiwaniem klientów posiadających zapewnione finansowanie ze środków RPO i POKL. Zdarzenia które doprowadziły do poniesionej straty wiązały się z ze zdarzeniami opisanymi w punkcie pt. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność spółki.

Spółka w roku 2013 nie odnotowała zdarzeń mających negatywny wpływ na jej dalszą działalność. W okresie kolejnych 12 miesięcy, przewiduje się utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

W roku 2013 Zarząd Spółki rozpoczął proces pozyskania środków z emisji akcji do zwiększenia płynności finansowej spółki. W ramach emisji akcji serii D której subskrypcja prywatna rozpoczęła się 28 października 2013r. od podpisania porozumienia inwestycyjnego ze spółką Qumak SA , a zakończyła w dniu 10 grudnia. Emisja ta została zrealizowana na podstawie przysługującego Zarządowi upoważnienia do podniesienia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Zarząd Spółki 11 grudnia 2013r. podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii E i skierowania oferty objęcia akcji do nie więcej niż 149 inwestorów w celu osiągnięcia maksymalnie jak największego rozdrobnienia akcjonariatu. Celem emisyjnym emisji akcji serii E było pozyskanie środków na zwiększenie zatrudnienia w związku z planowanym zwiększeniem ilości wdrożeń w 2014 i 2015r. Emisja zakończyła się 11 marca 2014r. całkowitym objęciem akcji przez nowych akcjonariuszy w ilości 23 osób fizycznych i 2 spółek prawa handlowego.

W 2014 roku Spółka planuje ponieść nakłady na inwestycje w nowe produkty i usługi, które zostaną przeznaczone prawie w całości na nakłady związane z zatrudnieniem pracowników (programistów i analityków). Plan Spółki na 2014 rok zakłada zwiększenie stanu zatrudnienia w związku z planami pozyskania kolejnych środków na rozwój oferty produktowej Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy które odbyło się 5 lutego 2013 r. przyjęło uchwały na mocy których w spółce został uruchomiony program motywacyjny skierowany do kluczowych pracowników Spółki. W ramach tego programu podjęto decyzję o emisji nie więcej niż 2 mln akcji serii zwykłych na okaziciela, które po zrealizowaniu celów indywidualnych będą mogli objąć kluczowi pracownicy Spółki po preferencyjnych cenach.

Emisja ta zakończyła się 8 kwietnia 2014r. W ramach tej emisji zostało objęte 1.807.500 (milion osiemset siedem tysięcy pięćset) akcji. Zarząd będzie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy utrzymanie programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników spółki każdorazowo określając wielkość emisji rok do roku.

W chwili obecnej trwa procedura rejestracji akcji serii C i E w KRS, notowanie tych emisji na rynku NC nastąpi niezwłocznie po rejestracji akcji, dematerializacji akcji w KDPW i przyjęciu dokumentu informacyjnego oraz wyznaczenia pierwszego dnia notowań przez Zarząd GPW.

Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

Emitent w okresie sprawozdawczym nie nabywał akcji własnych

Informacje o ryzyku wynikającym z instrumentów finansowych.

Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach w roku 2013.

Emitent na dzień 31 grudnia 2013 posiadał uruchomiony kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 200.000 zł. Wartość obciążenia tego kredytu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 97 676,89 zł. W roku 2013 nie doszło do wypowiedzenia żadnych umów kredytowych przez żadną ze stron.

Informacja o istotnych zakłóceniach przepływów finansowych oraz utraty płynności na jakie narażona jest jednostka, przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń;

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należy kredyt w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego. Spółka posiada również aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych stosowanych w Spółce obejmują ryzyko stopy procentowej, przepływów pieniężnych, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Spółki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyk – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to niebezpieczeństwo niekorzystnego wpływu zmian stopy procentowej na kondycję finansową przedsiębiorstwa i powstaje w odniesieniu do udzielonych pożyczek, zaciągniętych kredytów oraz środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych. Ryzyko wynika ze zmiennego oprocentowania opartego o stawkę WIBOR powiększonego o wynegocjowaną marżę, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej. Ryzyko w odniesieniu do kredytów niwelowane jest przez krótkoterminowe depozyty środków pieniężnych, również o zmiennym oprocentowaniu. Ponadto wysokość kredytów nie zagraża bieżącej działalności Spółki. W przypadku środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółka korzysta z usług wiarygodnych instytucji finansowych. W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała zabezpieczenia planowanych transakcji, w zakresie zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych, przy zastosowaniu pochodnych instrumentów zabezpieczających.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe definiowane jest jako brak możliwości wywiązywania się ze swoich zobowiązań przez wierzycieli Emitenta. Jednym z obszarów ryzyka kredytowego jest, w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych oraz depozytów w bankach i innych instytucjach finansowych, wiarygodność podmiotów, z którymi Spółka prowadzi współpracę. Bank w których prowadzone są rachunki bankowe Spółki oraz z którym zawierane są transakcje depozytowe, jest bankiem działającym w polskim sektorze finansowym, który dysponuje odpowiednim kapitałem własnym i stabilną pozycją rynkową. Dodatkowo krótkoterminowy charakter lokat powoduje, że ryzyko kredytowe w tym obszarze można uznać za niskie.

Znaczącym obszarem w którym mogło by zaistnieć ryzyko kredytowe jest wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży towarów i usług. Ryzyko te jednak z uwagi na formę podmiotów (JST) oraz fakt iż Klienci Spółki muszą posiadać zabudżetowanie środki na realizację zamówień nie powoduje wystąpienia żadnego ryzyka dla Spółki.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko utraty lub zachwiania płynności finansowej przy pomocy narzędzia do okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Ryzyko dotyczące bieżącej sytuacji finansowej Emitenta.

Bieżąca sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta mogą mieć zarówno czynniki ekonomiczne m.in. spadek Produktu Krajowego Brutto, wzrost inflacji i wzrost stóp procentowych, spadek wydatków konsumpcyjnych, czy też czynniki o charakterze prawnym m.in. pogorszenie warunków regulacyjnych w zakresie prowadzenia działalności przedsiębiorczej w kraju. Czynniki ekonomiczne będą głównie wpływać na możliwości klientów – sektor administracji publicznej, który przy negatywnym scenariuszu rozwoju gospodarczego może zostać zmuszony do ograniczania wydatków na inwestycje w obszarze IT.

Z drugiej strony urzędy administracji publicznej pomimo możliwości wystąpienia negatywnych czynników makroekonomicznych są zobowiązane do rozwoju systemów informatycznych i zwiększania dostępu do usług poprzez wykorzystanie rozwiązań online. W porównaniu do pozostałych krajów Unii Europejskiej, Polska znajduje się znacznie poniżej średniej, zarówno pod względem osób korzystających z Internetu w kontakcie z administracją, jak i dostępności online rozwiązań z zakresu e-administracji. W celu minimalizacji ryzyka Zarząd w sposób ciągły monitoruje sytuację gospodarczą i podejmuje niezbędne kroki, których celem jest odpowiednie dopasowanie strategii Spółki do zmieniającej się sytuacji rynkowej.

Ryzyko związane ze zmienną sytuacją regulacji prawnych, w tym prawa podatkowego

W związku z dużą zmiennością przepisów prawa podatkowego w Polsce oraz brakiem jednoznacznej interpretacji przepisów istnieje zagrożenie niekorzystnej zmiany przepisów podatkowych. Z uwagi na działalność Spółki w sektorze administracji publicznej występuje ryzyko niekorzystnych zmian w prawie związanych z zamówieniami publicznymi, które mogą znacznie utrudnić zdobywanie i realizację kontraktów. Niemniej jednak, wszelkie działania o charakterze legislacyjnym zmierzają w chwili obecnej do zmiany trybu zamówień publicznych w kierunku systemu nastawionego na jakość oraz preferującego wybór podmiotów gwarantujących realizację zamawianych kontraktów.

W celu ograniczenia wpływu czynników o charakterze prawnym, na działalność operacyjną, pracownicy działu finansowego Spółki stale monitorują zmiany przepisów i podnoszą swoje kwalifikacje poprzez edukację w zakresie wprowadzanych zmian.

Z kolei w zakresie regulacji zamówień publicznych oraz funkcjonowania urzędów administracji publicznej spółka posiada wysoko wykwalifikowanych pracowników, którzy cały czas poszerzają swoje kompetencje.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

Rynek zleceń IT dla sektora administracji publicznej jest znacznie rozproszony. Konkurencja pomiędzy funkcjonującymi podmiotami jest stosunkowo duża. Na rynku funkcjonuje kilka dużych podmiotów, dla których ten sektor stanowi jedynie niewielką część przychodów oraz kilkanaście firm lokalnych zdobywających swoje przewagi konkurencyjne poprzez rynki lokalne. Proces fuzji i przejęć na rynku krajowym już się rozpoczął ale cały czas jest w początkowej fazie rozwoju. Przewagi konkurencyjne mniejszych firm związane są z możliwością bardziej elastycznego kształtowania oferty oraz specjalizacją sektorową połączoną z dostępnością pracowników na rynku zamawiającego. Tym samym Emitent zamierza w najbliższym czasie rozszerzać działalność na rynku krajowym poprzez rozwój organiczny.

W celu wzmocnienia oferty względem konkurencji Emitent będzie cały czas skupiał się na aspektach jakościowych (zarówno w odniesieniu do produktu, jak i usługi oraz do obsługi posprzedażowej), które stanowią jeden z głównych filarów strategii Emitenta. Strategia Emitenta przewiduje również znaczący

wzrost obecności na rynku krajowym co jest konsekwentnie realizowane poprzez sprzedaż do Klientów w nowych województwach.

Ryzyko związane z sytuacją polityczną

Tempo wdrażania zmian w sektorze administracji publicznej jest uzależnione nie tylko od czynników o charakterze ekonomicznym ale również od czynników politycznych. Odbywające się cyklicznie wybory wpływają na zmiany kadrowe, w tym zmiany wśród pracowników odpowiedzialnych za decyzję w zakresie inwestycji, przygotowanie specyfikacji istotnych warunków zamówienia, jak i realizację zamówień publicznych. Brak stabilności zatrudnienia wpływa na wydłużanie procesu przygotowania inwestycji, co przekłada się na realizację zamówień zbieżnych z cyklem wyborczym. Dodatkowym elementem jest powstawanie budżetów urzędów administracji publicznej, które również są efektem działań o charakterze politycznym. Wpływ Emitenta na powyższe aspekty jest ograniczony i wymaga jedynie dostosowania się do panujących warunków. W tym zakresie obarczone ryzykiem jest również tempo realizowanie Planu Informatyzacji Państwa na lata 2011-2015. Niemniej jednak plany przedstawione przez Komisję Europejską w dokumencie „Digital Agenda for Europe” zakładają znaczny wzrost obywateli korzystających z e-administracji do 2015 r. m.in. poprzez wzrost dostępu do usług e-administracji, co w sposób nadrzędny zobliguje krajowy sektor do realizacji założonych celów. Pozytywnie na wzrost rynku w tym obszarze będzie również oddziaływać Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji.

Ryzyka wynikające z umów zawartych w trybie Prawa Zamówień Publicznych

Głównym odbiorcą produktów i usług Emitenta są urzędy administracji publicznej, które dokonują procesu zakupu w oparciu o Ustawę Prawo Zamówień Publicznych. Ustawa nakłada szereg wymogów na proces wyboru zamawianego produktu czy usługi eliminując czasami oferty o lepszych parametrach poza cenowych, a umowy podpisywane w ramach tego trybu charakteryzują się sztywnymi warunkami, do których zalicza się m.in. płatności po podpisaniu protokołu odbioru prac, rygorystyczne warunki usuwania wad i usterek, czy też brak ograniczeń dla kar umownych. Dodatkowo, zgodnie z Ustawą z postępowań o udzielenie zamówienia w trybie zamówień publicznych wyklucza się wykonawców, którzy w ciągu ostatnich 3 lat przed wszczęciem postępowania wyrządzili szkodę nie wykonując zamówienia lub nie wykonując je należycie, a szkoda ta nie została dobrowolnie naprawiona.

Z jednej strony duże zaangażowanie sektora publicznego i procedur związanych z Ustawą Prawo Zamówień Publicznych implikuje ryzyka związane z pozyskaniem, realizacją i rozliczeniem kontraktów, natomiast z drugiej pozwala funkcjonować na stabilnym rynku, charakteryzującym się brakiem zagrożenia upadłością kontrahenta i brakiem zatorów płatniczych. Zebrane doświadczenia i zrealizowane kontrakty pozwalają Emitentowi swobodnie konkurować o kontrakty administracji publicznej w trybie przetargów, a następnie realizować je zgodnie z określonymi warunkami zamówień.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność w sektorze IT charakteryzuje się wysoką kapitałochłonnością, a głównym elementem przewagi konkurencyjnej stanowi kapitał ludzki. Pracownicy Spółki stanowią jej najważniejszą wartość i są kluczowym czynnikiem jej konkurencyjności. Tendencje obserwowane na rynku polskim wskazują na wzrost rotacji pracowników, co związane jest z rosnącymi zmianami demograficznymi i naturalnymi procesami migracyjnymi.

Na dzień sporządzenia Raportu Roczego łączne zatrudnienie wynosiło 27 etatów, 2 osoby na umowie zleceniu oraz 12 stałych podwykonawców. W celu zabezpieczenia udziału kluczowych pracowników w Spółce wprowadzono atrakcyjny system wynagrodzeń, a możliwości rozwoju jakie daje praca w Spółce pozwalają na długoterminowe związanie się pracowników ze Spółką. Spółka

wprowadziła system motywacyjny dla kadry zarządzającej umożliwiający objęcie akcji spółki po preferencyjnych cenach. Zarząd Spółki upatruje w tym programie zwiększenie zaangażowania kluczowych pracowników w rozwój Spółki.

Ryzyko oferty produktowej

Emitent rozwija produkty i usługi skierowane dla jednego segmentu administracji publicznej. W ramach powyższych prac przygotowywane są rozwiązania w ramach Systemu Informatycznego Dla Administracji Samorządowej (SIDAS) m.in. Elektroniczne Zarządzanie Dokumentacją, Cyfrowy Urząd, Biuletyn Informacji Publicznej, Repozytorium Dokumentów, czy też System Planowania i Realizacji Budżetu. Powyższe produkty są efektem wieloletniej pracy z urzędami administracji publicznej i wysokiej specjalizacji pracowników Emitenta.

Pomimo koncentracji na jednym segmencie rynku struktura przychodów Emitenta pod względem struktury klientów jest optymalna i nie wskazuje na istotne uzależnienie się od jednego klienta. Zarówno dywersyfikacja produktów, jak i klientów w ramach obsługiwanego sektora daje bezpieczeństwo realizowanych przychodów i zakładanych zysków. Strategia Emitenta powoli ewoluuje w kierunku dywersyfikacji i osiągania przychodów na rynkach biznesowych.

Ryzyko związane z sezonowością

Decyzje związane z inwestycjami w sektorze publicznym, który jest głównym rynkiem Emitenta, podlegają wahaniom zgodnie z cyklem wyborczym, jak i cyklem budżetowania urzędów administracji publicznej. Tym samym inwestycje sektora administracji publicznej mogą być minimalizowane w okresach przed i powyborczych. Dodatkowo branża IT narażona jest na sezonowość związaną ze wzrostem wydatków klientów w ostatnim kwartale roku kalendarzowego. Tym samym wyniki uzyskiwane we wcześniejszych okresach roku kalendarzowego nie dają miarodajnego obrazu o sytuacji finansowej Emitenta. Na obraz związany z sezonowością nakłada się proces wydatkowania środków unijnych (w szczególności Regionalnych Programów Operacyjnych) na rozwój i informatyzację samorządów które w perspektywie programowej kończą się ostatecznie w 2014. Środki na finansowanie kolejnych programów operacyjnych zostaną uruchomione z końcem 2014 r. przez co efektywnie wpłyną na rynek dopiero od roku 2015.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem prognoz

Emitent w roku 2013 opublikował prognozy na rok 2014. Zarząd Spółki wskazał, iż prognozy wyników finansowych na rok 2014 są warunkowe i zostały sporządzone przez Spółkę przy założeniu, iż spółka zrealizuje kontrakty założone w backlogu oraz będzie dysponować odpowiednim kapitałem obrotowym, którego pozyskanie planowane jest w strategii Spółki.

W prognozie wyników finansowych założono również, iż do końca okresu objętego prognozą, tj. do końca roku 2014, nie wystąpią istotne zmiany mające negatywny wpływ na rynek, na którym Spółka prowadzi działalność. Zarząd Spółki do przygotowanie prognoz nie ujął przychodów wynikających z nawiązanej współpracy z Partnerami Spółki, prognoza zatem zostanie zaktualizowana po zakończeniu pierwszego kwartału 2014r.

Zarząd Spółki będzie dokonywał bieżącej oceny możliwości realizacji przyjętych prognoz, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał, przekazując wyniki tej oceny w formie publikowanych raportów bieżących lub okresowych Spółki.

Gdynia 25 kwietnia 2014r.

Szczechowiak

Grzegorz Szczechowiak
Prezes Zarządu