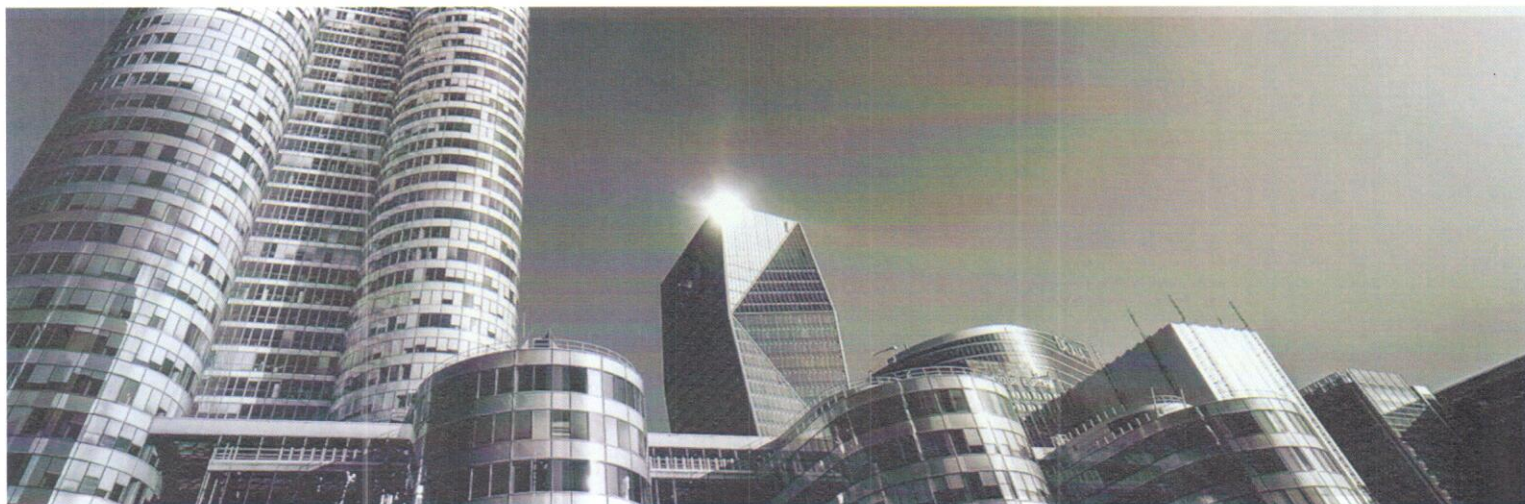




Sprawozdanie Zarządu

MADKOM SA

za 2014 r.

10 kwietnia 2015r.

www.madkom.pl

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.....	6
Informacje o ważniejszych osiągnięciach Spółki w dziedzinie badań i rozwoju.....	8
Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki.....	9
Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki.....	9
Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.....	10
Informacje o ryzyku wynikającym z instrumentów finansowych.....	10
Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach w roku 2014.....	10
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;	10
Ryzyko stopy procentowej	10
Ryzyko kredytowe.....	11
Ryzyko związane z płynnością.....	11
Ryzyko dotyczące bieżącej sytuacji finansowej Emitenta	11
Ryzyko związane ze zmienną sytuacją regulacji prawnych, w tym prawa podatkowego.....	12
Ryzyko związane z nasileniem konkurencji	12
Ryzyko związane z sytuacją polityczną	12
Ryzyka wynikające z umów zawartych w trybie Prawa Zamówień Publicznych.....	13
Ryzyko utraty kluczowych pracowników	13
Ryzyko oferty produktowej.....	14
Ryzyko związane z sezonowością.....	14
Ryzyko związane z niezrealizowaniem prognoz	14

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 inwestor.madkom.pl

Oddziały, filie, zakłady i przedstawicielstwa

Oddział w Krakowie

ul. Przemysłowa 12

30-701 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	23.06.2014 – 22.06.2017
-----------------------	----------------	-------------------------

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 22 czerwca 2017 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 (Członek niezależny)
Marek Trojanowicz	– Członek Rady Nadzorczej Madkom SA (Członek niezależny)

Kapitał zakładowy

Zgodnie z § 6 Statutu, kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 5.069.750,00 złotych (pięć milionów sześćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) i nie więcej niż 5.369.750,00 złotych (pięć milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na:

- 3.649.000 (trzy miliony sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł

- 180.750 (sto osiemdziesiąt tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł
- 460.000 (czterysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł
- 280.000 (dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł
- nie więcej niż 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł
- nie więcej niż 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł
- nie więcej niż 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł

Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2014r. to 4 948 606,01zł.

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 trzech lat od dnia 23 czerwca 2014 roku maksymalnie do kwoty 3.800.000 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.

Ponadto od 19 stycznia 2015r. Madkom SA posiada 51% udziałów (dających prawo do takiej samej liczby głosów) w Spółce Cloud Industry Solutions z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Gdyni Al. Zwycięstwa 96/98.

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 2014 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 realizacje projektów wdrożeniowych w ramach wygranych przez Spółkę postępowań przetargowych w całym kraju.

Rok 2014 pod wieloma względami był rekordowy dla Spółki, między innymi dlatego że Spółka pozyskała i podpisała kontrakty na ponad 10 mln zł netto, realizacja tych umów przypada na lata 2014 i 2015. Spółka weszła zatem w nowy rok z rekordowym pakietem kontraktów, który w najbliższych miesiącach powinien przekroczyć wartość sprzedaży z roku poprzedniego.

W okresie objętym raportem najistotniejsze było pozyskanie umów, które miały istotny wpływ na wyniki finansowe, a dotyczących realizacji celów rozwojowych oraz przychodów Spółki w 2014 r.

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

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

- Gmina Laskowa, wartość zamówienia: 362 442,81 zł, udostępnienie e-usług poprzez rozbudowę i modernizację teleinformatycznego systemu zarządzania, w tym wdrożenie Elektronicznego Obiegu Dokumentów
- Certes Sp. z o.o., wartość zamówienia: 115 976,70 zł, wdrożenie systemu Elektronicznego Obiegu Dokumentów w Starostwie Powiatowym w Piotrkowie Trybunalskim w ramach projektu pn.: „Wzrost kompetencji urzędników dla poprawy jakości świadczonych usług”.
- Arbiter Spółka Akcyjna, na rzecz: Urząd Gminy Sękowa, wartość zamówienia: 100 944,87zł dostawa i wdrożenie Elektronicznego Obiegu Dokumentów (EOD), zintegrowanych z nim: Systemu Finansowo Księgowego (FK) oraz Systemu Kadry i Płace (KP) oraz dostawa serwera z oprogramowaniem serwerowym” w ramach projektu pn. „Profesjonalizacja 6 JST poprzez wdrożenie usprawnień samooceny CAF”.
- Arbiter Spółka Akcyjna, na rzecz: Urząd Gminy Lipinki, wartość zamówienia: 591,874 wdrożenie Elektronicznego Obiegu Dokumentów oraz zintegrowanego modułu finansowo księgowego (obsługa finansowo księgowa jednostki, opłaty za wodę i ścieki, opłaty za usuwanie odpadów, kadry i płace, przelewy, wyciągi bankowe, umowy, faktury) oraz dostawę serwera na potrzeby wdrożenia w Urzędzie Gminy Lipinki w



ramach projektu: „Profesjonalizacja 6 JST poprzez wdrożenie usprawnień samooceny CAF”

- Urząd Miasta i Gminy Frombork, wartość zamówienia: 591 874,77 zł, dostawa sprzętu teleinformatycznego, oprogramowania wspomagającego pracę Urzędu w tym m.in., System Elektronicznego Obiegu Dokumentów oraz uruchomimy eUsługi dla mieszkańców, kontrakt obejmuje również świadczenie usług: wdrożenia i uruchomienia wraz z analizą przedwdrożeniową. Całość zamówienia będzie realizowana w ramach projektu pn.: „Rozwój e-usług w Gminie Frombork”.
- Gmina Miejska Iława, wartość zamówienia: 881 646,70zł, opracowanie, dostawę i wdrożenie oprogramowania oraz sprzętu do realizacji projektu pn. „Iława on-line”.
- Powiatowym Centrum Funduszy Europejskich, wartość zamówienia: 131 400,00zł, organizacja i przeprowadzenie szkoleń w ramach projektu pn.: „e-Powiat Nowosądecki”
- Powiatowym Centrum Funduszy Europejskich, wartość zamówienia: 266 470,77zł, zakup oprogramowania do wprowadzenia E-usług, EZD oraz prowadzenia korespondencji drogą elektroniczną w ramach projektu pn.: „e-Powiat Nowosądecki”
- Fundacją STIWEK, na rzecz: Urzędu Miasta i Gminy Świątniki Górne, Starostwa Powiatowego w Myślenicach, Urzędu Miejskiego w Sułkowicach, Urzędu Gminy Siepraw, Urzędu Gminy Sułoszowa, Urzędu Gminy Mogilany, Urzędu Gminy Babice oraz Urzędu Gminy Liszki, wartość zamówienia: 1 162 307,16zł, modernizacja oprogramowania Partnerów poprzez dostawę, instalację, konfigurację oprogramowania lub funkcjonalności oprogramowania rozszerzającego dotychczasowe oprogramowanie (w zależności od Partnera) wraz z pracami programistycznymi, wdrożeniowymi, instalacyjnymi oraz szkoleniowymi w ramach projektu pt.: „JUŻ DZISIAJ - URZĘDY JUTRA W MAŁOPOLSCE”.
- Gmina Miasta Jaworzno wraz z partnerami Gmin: Sosnowiec, Tarnowskie Góry, Świerklaniec, Wielowieś i Zbrosławice, wartość zamówienia: 2 796 895,12 zł, realizację projektu pod nazwą: „e-Urzędy – utworzenie zintegrowanego systemu wspomagania zarządzania w administracji publicznej wraz z zapewnieniem świadczenia usług drogą elektroniczną”.
- Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie, wartość zamówienia: 467 397,54zł, dostawa i wdrożenie Elektronicznego Zarządzania Dokumentacją.
- F5 Konsulting Sp. z o.o., na rzecz: Urzędu Gminy Wielka Wieś, Urzędu Gminy Czernichów, wartość zamówienia: 276 504,40zł, modernizacja i rozbudowa Zintegrowanego Systemu Informatycznego wraz z integracją z systemami dziedzicznymi oraz modyfikacja posiadanych i opracowanie nowych formularzy dla świadczenia e-usług na platformie ePUAP w ramach projektu: „e-Urząd – szybko, sprawnie, skutecznie. Wsparcie elektronicznej administracji w Gminach: Zielonki, Michałowice, Wielka Wieś, Czernichów, Igołomia-Wawrzeńczyce, Iwanowice”.
- Fundacja STIWEK, na rzecz: Urzędu Gminy Nowy Targ, Urzędu Gminy Jabłonka, Urzędu Miasta i Gminy Uzdrowskiej Muszyna, Urząd Gminy Ochotnica Dolna, Urząd Gminy Poronin, Urząd Miasta i Gminy w Szczawnicy, wartość zamówienia: 784 542,65zł, modernizacja oprogramowania Partnerów poprzez dostawę, instalację, konfigurację oprogramowania lub funkcjonalności oprogramowania rozszerzającego dotychczasowe oprogramowanie (w zależności od Partnera) wraz z pracami programistycznymi, wdrożeniowymi, instalacyjnymi oraz szkoleniowymi w ramach projektu pt.: „OD DZIŚ - SZYBCIEJ, ŁATWIEJ, SPRAWNIEJ - CYFROWA ADMINISTRACJA W MAŁOPOLSKICH JST”.



- Instytutem Turystyki w Krakowie Sp. z o.o. na rzecz: Urzędu Gminy w Gdowie, Urzędu Gminy w Gnojniku, Urzędu Gminy Niedźwiedź, Urzędu Gminy Moszczenica, Urzędu Gminy Raciechowice, wartość zamówienia: 303 124,62 zł w ramach projektu „Elektroniczny urząd – współczesny obywatel” finansowanego z Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki Priorytet V „Dobre rządzenie”, Działanie 5.2. „Wzmocnienie potencjału administracji samorządowej”, Poddziałanie 5.2.1 Modernizacja zarządzania w administracji samorządowej: Wdrożenie standardów świadczenia e-usług oraz elektronicznej korespondencji dla 5 JST (Gmina Gdów, Gmina Gnojnik, Gmina Niedźwiedź, Gmina Moszczenica, Gmina Raciechowice).

Poza realizacją projektów wdrożeniowych i szkoleniowych w okresie objętym sprawozdaniem, Spółka podejmowała szereg działań mających na celu rozwój oferty Spółki - również w kierunku nowych rynków zbytu. W szczególności Zarząd Spółki w dniu 22 grudnia 2014 roku podpisał list intencyjny dotyczącego objęcia 51% udziałów w Cloud Industry Solutions Sp. z o.o.. Spółce z branży IT świadczącej usługi z zakresu analizy finansowej dla branży hotelarskiej i medycznej. Następnie dnia 19 stycznia 2015 roku podpisano umowę nabycia 1124 udziałów, która stanowiła realizację postanowień listu intencyjnego

Spółka rozpoczęła promocję i sprzedaż nowego systemu SIDAS BAZA – słownika ulic, miast i kodów pocztowych Oprogramowanie to zostało opracowane przez Emdesoft sp. z o.o., spółkę należącą do grupy kapitałowej.

W 2014 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 2014 są elementem długofalowej strategii Spółki zakładającej budowę sieci partnerskiej, która docelowo ma objąć swym zasięgiem całą Polskę a także ma wprowadzić do oferty Madkom nowe rozwiązania.

Informacje o ważniejszych osiągnięciach Spółki w dziedzinie badań i rozwoju.

Najważniejszym osiągnięciem Spółki w 2014r. było zakończenie prac nad nową wersją głównego silnika systemu SIDAS EZD. Budowa nowej wersji silnika systemu EZD to wyjście na przeciw oczekiwaniom Klientów oraz krok w kierunku obniżenia kosztów serwisowania flagowego produktu Spółki. W kolejnych latach będzie trwał proces dalszego modularyzowania systemu i przepisywania najważniejszych modułów systemu na nowe technologie, które zwiększą przewagę technologiczną nad konkurencją oraz obniżą koszty serwisowania w przyszłości tych systemów.

W roku 2014 roku miały miejsce prace związane z wdrożeniem metodyki zarządzania projektami IT w oparciu o zwinne metodyki zarządzania projektami w oparciu o SCRUM/Agile i Kanban. Wdrożenie tych metodyk znacznie uprościło prowadzenie i rozliczanie prac w spółce tworząc je bardziej przejrzystymi.

Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki.

Jak najszybsza realizacja inwestycji w modernizację systemów i rozwój istniejących systemów, umożliwi Spółce oferowanie Klientom coraz bardziej kompleksowego zintegrowanego systemu informatycznego dla JST. Niewątpliwie jednym z sukcesów spółki są pierwsze duże wdrożenia systemu SDAS BUDŻET, utwierdza nas to w przekonaniu że w kolejnych latach ten system odniesie znaczny sukces rynkowy. Niezbędnym jednak jest aby w roku 2015 zakończono prace nad modułem księgowości budżetowej i sprawozdawczości. SIDAS BUDŻET wtedy jako kompletny system będzie mógł konkurować z największymi systemami do zarządzania budżetem w JST i administracji rządowej.

Mając na uwadze perspektywę środków unijnych na lata 2014-2020 spółka aktywnie poszukuje Partnerów z którymi w najbliższym czasie wspólnie będzie mogła realizować sprzedaż komplementarnych systemów IT. 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 2014 utrzymywała racjonalną politykę kosztową wynikającą z przeglądu kosztów za okres poprzedni oraz wdrożyła nowy system zarządzania projektami wewnętrznymi, który po całkowitym zaadaptowaniu na gruncie Spółki przyniesie kolejne oszczędności finansowe.

Do działań Zarządu Spółki, które wpłyną na przyszłą kondycję finansową spółki w roku 2015 należą między innymi optymalizacja działań działu handlowego w związku z pozyskiwaniem klientów posiadających zapewnione finansowanie ze środków RPO i POKL. Spółka po dwóch słabych latach odnotowała dodatni wynik finansowy i to w każdym obszarze działalności spółki.

Spółka w roku 2014 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.

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 2015 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). Strategia Spółki na lata 2015 – 2020 opublikowana w dniu 24 stycznia 2015r. zakłada coroczne zwiększanie przychodów – a to bezpośrednio wiąże się ze zwiększeniem stanu zatrudnienia

Rada Nadzorcza dnia 18 grudnia 2014r. uchwaliła listę uczestników programu motywacyjnego za rok 2015.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy które odbyło się 23 czerwca 2014 r. przyjęło uchwały na mocy których w spółce został uruchomiony program motywacyjny skierowany do pracowników Spółki istotnie przyczyniających się do jej sukcesu. W ramach tego programu podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, C i D które po zrealizowaniu celów indywidualnych będą mogli objąć pracownicy Spółki po preferencyjnych cenach.

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 2014.

Emitent na dzień 31 grudnia 2014 posiadał uruchomiony kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 600.000 zł. Wartość obciążenia tego kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 0 zł. W roku 2014nie 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 specjalizacja sektorowa połączona 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. Odbijające 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 podpisane 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 59 osób, w tym 42 osoby to pracownicy zatrudnieni w wymiarze pełnego etatu, zaś pozostałe 17 osób to stali współpracownicy spółki działający na zasadach zlecenia/kontraktu. 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. W związku z wspomnianą strategią 22 grudnia 2014 roku (komunikat EBI EBI 61/2014) Emitent podpisał list intencyjny dotyczący przejęcia spółki Cloud Industry Solutions Sp. z o.o. z branży IT, świadczącej usługi z zakresu analizy finansowej dla branży hotelarskiej oraz medycznej. Krok ten pozwoli w perspektywie lat na dywersyfikację przychodów Spółki. Ponadto, należy wskazać, że działanie to jest zbieżne z planami inwestycyjnymi związanymi z ekspansją na kolejne obszary IT

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 poinformował w dniu 14 listopada 2014r., iż w związku z przesunięciami czasowymi w realizacji projektów (informacje o umowach w raporcie EBI 46/2014 i 50/2014) oraz zawieszeniem realizacji projektu pt. „Urzędy na miarę potrzeb i oczekiwań naszych mieszkańców” (informacje o umowie w raporcie EBI 54/2014), niemożliwe będzie osiągnięcie znacznej części założonych przychodów w roku 2014. W związku z powyższym Spółka odwołała prognozę finansową Spółki na rok 2014 opublikowaną 10 grudnia 2013r.

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, 10 kwietnia 2015r.



Grzegorz Szczechowiak
Prezes Zarządu

Madkom S.A.

Aleja Zwycięstwa 96/98
81-451 Gdynia
NIP 586-227-27-56, Regon 221508925
(1)