



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
EC2 SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK OBROTOWY 2015**

WARSZAWA, 13 maja 2016

SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE	3
II. ZATRUDNIENIE.....	7
III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	7
IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	9
V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	9
VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	9
VII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA.....	12
VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY.....	12
IX. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA.....	13
X. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.....	13
XI. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO.....	13
XII. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA DZIAŁALNOŚCI.....	14

Zarząd EC2 S.A. zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku zapewnił sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym, obejmujące istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń. Sprawozdanie niniejsze dotyczy działalności Zarządu spółki pod firmą EC2 S.A. w okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1. Dane identyfikacyjne

Firma Emitenta:	EC2 spółka akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wielicka 42C lok. 56, 02-675 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 412 06 40
Faks:	+48 (22) 412 06 40
Strona www:	www.ec2.pl
E-mail:	biuro@ec2.pl
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	140750385
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	5213410954
Numer KRS:	0000480272
Kapitał zakładowy na 31.12.2015	268.000,00 zł

Notowane instrumenty finansowe Emitenta

Seria	A
ISIN	PLEC20000010
liczba akcji notowanych	2 680 000
liczba akcji ogółem	2 680 000
wartość nominalna 1 akcji	0,10 zł
data pierwszego notowania	2015-07-07
Rynek	NewConnect
Rodzaj rynku	ASO GPW

EC2 S.A. zwana dalej „Spółką” powstała przez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą EC2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, stosownie do art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, na podstawie uchwały z dnia 28 sierpnia 2013 roku podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółki EC 2 sp. z o.o. Przekształcenie zostało zawarte w akcie notarialnym z dnia 28 sierpnia 2013 roku (Rep. A nr 2306/2013) przed notariuszem Ewelina Stygar- Jarosińską. Prawnym poprzednikiem spółki była EC2 sp. z o.o. zawiązana na podstawie Umowy Spółki zawartej w formie aktu notarialnego (Rep. A 11459/2006) w dniu 6 listopada 2006 r., sporządzonego przed notariuszem Pawłem Curpiakiem w Warszawie. Poprzedniczka prawna została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270976 w dniu 28 grudnia 2006 roku.

2. Struktura Akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu

Poniżej zamieszczona tabela prezentuje strukturę akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2015 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
Stefan Karmaza	711 400	0,10 zł	26,55 %	26,55 %
Mirosław Januszewski	594 460	0,10	22,18 %	22,18 %
Pozostali akcjonariusze (poniżej 5% głosów na WZ)	1 374 100	0,10 zł	51,27 %	51,27 %
Razem	2 680 000	-	100%	100%

Poniżej zamieszczona tabela prezentuje strukturę akcjonariatu Spółki na dzień przekazania raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
Adam Sokołowski	427 267	0,10 zł	15,94%	15,94%
Mirosław Paweł Januszewski	486 444	0,10 zł	18,15%	18,15%
Pozostali akcjonariusze (poniżej 5% głosów na WZ)	1 766 289	0,10 zł	65,91%	65,91%
Razem	2 680 000		100%	100%

3. Zarząd spółki

Zarząd Spółki działał w okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku w składzie:

- 1) Prezes Zarządu – Mirosław Januszewski
- 2) Wiceprezes Zarządu – Stefan Karmaza

W dniu 11 lutego 2016 roku rozszerzono Zarząd spółki powołując:

- 1) Pana Piotra Olszewskiego na funkcję Członka Zarządu
- 2) Pana Rafała Czernickiego na funkcję Członka Zarządu
- 3) Pana Dawida Borowiak na funkcję Członka Zarządu

W dniu 10 marca 2016 roku Wiceprezes Zarządu Stefan Karmaza złożył rezygnację z Zarządu Spółki.

Na dzień przekazania raportu Zarząd spółki jest czteroosobowy w składzie:

- 1) Prezes Zarządu – Mirosław Januszewski
- 2) Członek Zarządu - Piotr Olszewski
- 3) Członek Zarządu - Rafał Czernicki
- 4) Członek Zarządu - Dawida Borowiak

4. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza w okresie od 01 stycznia 2015 roku do 28 lutego 2015 roku działała w składzie:

- 1) Tadeusz Karmaza - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Jarosław Pietrzak - Członek Rady Nadzorczej
- 3) Andrzej Ptasznik – Sekretarz Rady Nadzorczej
- 4) Krystyna Stanek - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Aleksandra Majewska – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 lutego 2015 r. Pani Aleksandra Majewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W dniu 2 marca 2015 r. Rada Nadzorcza dokonała kooptacji do swego składu Panią Bożenę Majewską.

W okresie 02 marca 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza działa w składzie:

- 1) Tadeusz Karmaza - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Jarosław Pietrzak – Członek Rady Nadzorczej
- 3) Andrzej Ptasznik – Sekretarz Rady Nadzorczej
- 4) Krystyna Stanek – Członek Rady Nadzorczej
- 5) Bożenę Majewską – Członek Rady Nadzorczej

5. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki na dzień 31 grudnia 2015 było:

- 1) PKD 62.02.Z – Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki.

Przedmiot działalności Spółki nie uległ zmianie i był zgodny z ujawnionym w Krajowym Rejestrze Sądowym.

II. ZATRUDNIENIE

Średnie zatrudnienie w roku obrotowym 2015 w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 3 osoby.

III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok 2015 był 9 rokiem obrotowym w działalności gospodarczej EC2 S.A. (włączając działalność poprzednika prawnego, tj. EC2 sp. z o.o.). W zakończonym roku obrotowym Spółka realizowała następujące zadania i inwestycje:

1. Realizacja umowy na świadczenie usług programistyczno – konsultingowych w zakresie tworzenia i uruchamiania systemów informatycznych z firmą działającą w obszarze dostarczania zaawansowanych rozwiązań IT o łącznym budżecie ponad 3 M PLN brutto.
2. Realizacja Umowy na zapewnienie trwałości projektu „Platforma udostępniania on-line przedsiębiorcom usług i zasobów cyfrowych rejestrów medycznych” dla Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia.
3. Realizacja umowy na świadczenie przez Spółkę usług doradztwa eksperckiego w zakresie zadań związanych z Projektem P4 - „Dziedzinowe systemy teleinformatyczne systemu informacji w ochronie zdrowia” dla Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia.
4. Realizacja umowy na świadczenie przez Spółkę usługi związane z wytworzeniem „Rejestru dawców komórek rozrodczych i zarodków” oraz „Rejestru ośrodków

medycznie wspomaganej prokreacji i banków komórek rozrodczych i zarodków” dla Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia.

5. Realizacja umowy na usługi obejmujące wsparcie CSIOZ w zakresie systemów dziedzinowych, o których mowa w ustawie o systemie informacji w ochronie zdrowia, w tym: Systemu Statystyki w Ochronie Zdrowia; Systemu Monitorowania Zagrożeń; Zintegrowanego Systemu Monitorowania Obrotu Produktami Leczniczymi; Systemu Monitorowania Kształcenia Pracowników Medycznych; Systemu Ewidencji Zasobów Ochrony Zdrowia.

Jednocześnie skupiała się głównie na doradztwie, w którym spółka posiada największe doświadczenie.

W dniu 7-mego lipca 2015 roku spółka zadebiutowała na rynek NewConnect.

W dniu 17 sierpnia 2015 roku zostały zawiązane spółki zależne Prism Consulting Sp. z o.o. i Prosum Development Sp. z o.o. gdzie 100% udziałów w ww. spółek objęto przez EC2 Spółka Akcyjna.

Głównym przedmiotem działalności spółki Prosum Development Sp. z o.o. jest budowa i wdrażanie systemów informatycznych „pod klucz”.

Spółka Prism Consulting Sp. z o.o. będzie specjalizowała się w konsultingu i doradztwie w zakresie IT.

Zawiązanie spółek Prosum Development Sp. z o.o. oraz Prism Consulting Sp. z o.o. stanowi pierwszy krok w kierunku budowy Grupy Kapitałowej EC2.

W dniu 27 października 2015 roku podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uchwalony nowy statut spółki pozwalający na rozszerzenie Zarządu Spółki.

IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Władze Spółki w 2016 r. skoncentrują się na działaniach zmierzających do zwiększenia zysków oraz umożliwiających ekspansję przede wszystkim w obszarach, w których już zdobyto doświadczenie w latach poprzednich m.in. służba zdrowia, doradztwo, bezpieczeństwo.

W celu przyspieszenia rozwoju spółki przy jednoczesnym optymalizacji kosztów, zakłada się zakup już istniejących podmiotów gospodarczych z branży IT. Każdy nowy podmiot wchodzący w skład grupy EC2 S.A. powinien rozszerzyć portfolio świadczonych usług jak również powiększyć portfel stałych klientów co w efekcie zwiększy przychody oraz zysków całej grupy.

V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W roku 2015 Spółka nie prowadziła prac związane z badaniami.

VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Podstawowe wielkości ekonomiczne - finansowe

W roku 2015 przychody ze sprzedaży EC2 S.A. wyniosły 5 036 214,09 zł, zaś koszty działalności operacyjnej wyniosły 3 906 283,87 zł. Wynik ze sprzedaży na koniec 2015 roku wyniósł 1 129 930,22 zł.

Pozostałe przychody operacyjne kształtowały się na poziomie 16 870,27 zł. Pozostałe koszty operacyjne wynosiły 6 987,05 zł i były to koszty związane z dokonaniem odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych oraz stratą ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.

Spółka zakończyła rok obrotowy 2015 wynikiem netto w wysokości 892 822,14 zł.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano na podstawie analizy głównych obszarów określających kondycję finansową Spółki

Analiza rentowności

- Rentowność aktywów ogółem (ROA) = zysk (strata) netto okresu / aktywa ogółem na koniec okresu x 100%
- Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk (strata) netto okresu / kapitały własne na koniec okresu x 100%

Wskaźniki rentowności	31.12.2015	31.12.2014
Zysk (Strata) netto	892 822,14	2 510,71
Aktywa ogółem	2 505 048,46	2 181 996,51
Kapitały własne	1 841 336,78	944 870,84
ROA	0,3564 %	0,0012 %
ROE	0,4849 %	0,0027 %

Analiza płynności

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki płynności	31.12.2015	31.12.2014
aktywa obrotowe	1 829 571,75	1 724 174,02
zobowiązania krótkoterminowe	544 172,31	1 079 701,13
zapasy	97 064,48	93 110,83
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	499 344,13	9 524,97
wskaźnik płynności bieżącej	3,4	1,6
wskaźnik płynności szybkiej	3,2	1,5
wskaźnik płynności gotówkowej	0,918	0,009

Analiza bilansu

Struktura aktywów	Wartość [w zł]		Struktura	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	675 476,71	457 822,49	26,96%	20,98 %
Aktywa obrotowe	1 829 571,75	1 724 174,02	73,04%	79,02 %
Suma aktywów	2 505 048,46	2 181 996,52	100,00%	100,00 %

Struktura pasywów	Wartość [w zł]		Struktura	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny	1 841 336,78	944 870,84	73,51%	43,30 %
Rezerwy	70 509,00	65 654,8	2,81%	3,09 %
Zobowiązania długoterminowe	38 670,19	77 274,77	1,54%	3,54 %
Zobowiązania krótkoterminowe	544 172,31	1 079 701,13	21,72%	49,48 %
Rozliczenia międzyokresowe	10 360,18	14 494,97	0,42%	0,66 %
Suma pasywów	2 505 048,46	2 181 996,52	100,00%	100,00 %

Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji Spółki w 2016 roku

Spółka wyznaczył sobie następujące cele strategiczne:

Cele strategiczne:

1. Budowa wizerunku EC2 jako doradcy strategicznego i inwestora zastępczego w projektach IT.
2. Ugruntowanie pozycji EC2 na rynku dedykowanych rozwiązań IT.
3. Rozbudowa elastycznej i dynamicznej struktury zasobów którymi dysponuje spółka.

Działania, które pomogą w osiągnięciu celów:

1. Zakup udziałów w już istniejących lub założenia wyspecjalizowanych spółek, które będą odpowiedzialne za konkretny obszar biznesowy w ramach świadczonych przez EC2 usługi.
2. Realizowanie w charakterze doradcy strategicznego projektów IT w sektorze administracji publicznej, samorządowej i ochronie zdrowia przez spółkę lub przez podmiot zależny – co najmniej 3 nowe projekty.
3. Dostarczania co najmniej jednego nowego systemu na zamówienie rocznie .
4. Rozwój sieci partnerów technologicznych, których doświadczenie i potencjał w połączeniu z zespołem EC2 pozwoli na bezpośrednie konkurowanie z najważniejszymi firmami doradczymi i integratorskimi IT działającymi w sektorze administracji państwowej i ochronie zdrowia – budowa bazy partnerów udostępniających zasoby do projektów (planowana realizacja w 2016 oraz 2017).

Wyróżniającą cechą Spółki jest dbałość o Klienta oraz innowacyjność, zaś największymi atutami są nowoczesne technologie, wiedza i unikalne doświadczenia w dziedzinach w których się specjalizuje.

Spółka przy realizacji strategii rozwoju będzie rozbudowywać swoje silne strony, do których należą doświadczenie i umiejętności pełnienia roli dostawcy kompleksowych i dostosowanych do oczekiwań klientów rozwiązań, w tym w projektach informatyzacji administracji publicznej oraz zwiększenie obecności Spółki w skali ogólnopolskiej. Spółka z dalszym ciągu będzie oferować produkty i usługi dla sektora administracji publicznej, w którym posiada największe, unikalne kompetencje.

VII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

W 2015 roku Spółka nie dokonywała transakcji nabycia akcji własnych.

VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY

W lutym 2015 roku Spółka uruchomiła biuro w Nowym Sączu. Spółka nie posiada oddziałów w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

IX. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA

Spółka w 2015 roku nie korzystała z instrumentów finansowych, z którymi związane są wyżej wymienione ryzyka.

X. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Spółka w 2015 roku nie korzystała z instrumentów finansowych, z którymi związane są wyżej wymienione ryzyka.

XI. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO

EC2 S.A. w związku z podjęciem decyzji o upublicznieniu Spółki i wprowadzeniu jej akcji do alternatywnego systemu obrotu notowań na rynku NewConnect, przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego określone w załączniku do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Dokument, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na NewConnect

(http://www.newconnect.pl/?page=dobre_praktyki)

Zakres, w jakim Emitent odstąpił od ich przestrzegania stanowi część raportu rocznego za rok obrotowy 2015.

XII. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA DZIAŁALNOŚCI

Działalność prowadzona przez Emitenta uwarunkowana jest zmiennymi elementami, które mogą mieć poważny wpływ na jego pozycję rynkową. Identyfikacja najbardziej istotnych czynników wpływających na kondycję Spółki pozwala na dokładne przeanalizowanie sytuacji Emitenta oraz poznanie potencjalnych możliwości rozwoju. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie dają również możliwość identyfikacji kluczowych czynników ryzyka, które wpłynąć mogą niekorzystnie na planowane przez Emitenta przedsięwzięcia.

Ryzyko spowodowane zmianą sytuacji makroekonomicznej Polski

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. Na tym rynku Emitent oferuje swoje usługi i jest on jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Spółki. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływającym na działalność Emitenta można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych. Istnieje ryzyko, że pogorszenie się ww. czynników ekonomicznych spowoduje spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, co wpłynie na możliwości inwestycyjne klientów, w tym jednostek sektora publicznego, który przy negatywnym scenariuszu rozwoju gospodarczego może zostać zmuszony do ograniczania wydatków na inwestycje w obszarze IT. Sytuacja tak może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na produkty i usługi oferowane przez Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Z drugiej strony, w latach 2014 i 2015 wzrost oscylował między 3% a 4%, a prognozy na 2017 rok są powyżej 4%. Jednocześnie inflacja utrzymuje się na niskim poziomie i w perspektywie najbliższych dwóch lat powinna wahać się w przedziale od 1% do 2%. Pozytywny wpływ na perspektywę gospodarczą Polski wiązać się również z dalszą poprawą koniunktury za granicą. Dodatkowym impulsem dla rozwoju są fundusze unijne. Środki pozyskane z UE przeznaczone będą między innymi na projekty informatyczne państwa polskiego. Wartość tylko jednego Programu Operacyjnego „Polska Cyfrowa na lata 2014 – 2020”, którego założenia przyjął rząd 8 stycznia 2014 roku wynosi 2,665 mld euro (w tym wkład UE 2,256 mld euro). Wartość rynku IT w najbliższych latach powinna sukcesywnie wzrastać. Średnie tempo wzrostu tego rynku r/r do 2020 roku powinno wynieść około 3-5%.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie regulacji prawnych dotyczące funkcjonowania podmiotów gospodarczych, zmian przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy regulacji w zakresie teleinformatyki. Ponadto wiele

modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Emitenta kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi oraz na bieżąco monitoruje zmieniające się przepisy i ich interpretacje.

Ryzyko związane z opodatkowaniem i interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak ich jednoznacznej wykładni, może powodować sytuację odmiennej interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Obecnie Spółka nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane usługi informatyczne w kraju nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%. Poza tym Emitent ponosi koszty z tytułu podatku dochodowego, którego stawka wynosi 19%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

Ryzyko związane z kursem walutowym

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka nie korzysta z finansowania zewnętrznego rozliczanego w walucie obcej, a także w nieznacznym stopniu rozlicza przychody w innej walucie niż polski złoty. Tym niemniej Emitent nie wyklucza w przyszłości rozwoju projektów w oparciu o przedsięwzięcia zagraniczne realizowane z korporacjami o zasięgu światowym, którzy powstałe należności będą rozliczać w walucie obcej. W takim przypadku ewentualny wzrost lub spadek kursu waluty obcej będzie mieć negatywny bądź pozytywny wpływ na wielkość zobowiązań oraz przychodów, co w dalszej kolejności może wpłynąć na osiągnięte wyniki w przyszłości. Z uwagi na brak niniejszego ryzyka, na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka nie zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów

Rynek informatyczny charakteryzuje się bardzo szybkim rozwojem innowacyjnych rozwiązań oraz powstawaniem nowych technologii. W związku z powyższym okres funkcjonowania na rynku danego produktu bądź rozwiązań informatycznych jest stosunkowo krótki. Pozycja Emitenta na rynku IT uzależniona jest od możliwości stałej obserwacji zachodzących zmian wśród produktów informatycznych oraz szybkości wdrażania nowych rozwiązań oraz

ulepszania dotychczas opracowanych. Postęp technologiczny w branży stwarza ryzyko, iż rozwiązania proponowane przez Spółkę mogą stać się niekonkurencyjne, nie zapewniając Emitentowi osiągnięcia szacowanych środków pieniężnych z ich sprzedaży. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent wprowadza uaktualnienia i modyfikacje w ramach oferowanych produktów i usług, przystosowując je w coraz większym stopniu do oczekiwań klientów. Dodatkowo pracownicy Emitenta poprzez ciągły rozwój i śledzenie trendów technologicznych wprowadzają najnowsze technologie do oferty Emitenta.

Ryzyko oferty produktowej

Emitent rozwija produkty i usługi skierowane głównie do segmentu jednostek sektora publicznego. Produkty i usługi realizowane są bezpośrednio dla podmiotu z sektora publicznego lub pośrednio w formie podwykonawstwa / partnerstwa biznesowego dla innego podmiotu komercyjnego. Wykonane produkty są efektem wysokiej specjalizacji pracowników Emitenta. Pomimo dotychczasowej 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 nie przewiduje w chwili obecnej rozwoju na rynkach powiązanych, niemniej jednak takie działania, zwłaszcza w momencie wystąpienia istotnych szans rynkowych mogą zostać podjęte.

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. 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. 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 związane z informatyzacją sektora publicznego

Tempo wdrażania zmian w sektorze administracji publicznej jest uzależnione nie tylko od czynników o charakterze ekonomicznym, ale również od czynników politycznych. Kluczowym elementem jest powstawanie budżetów urzędów administracji publicznej, które są w dużym stopniu 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 informatyzacji administracji. 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.

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.

Ryzyko związane z tworzeniem nowych usług i produktów

Celem Emitenta jest skuteczne zaspokajanie rosnących potrzeb klientów. Uczestnictwo w dynamicznie ewoluującej branży IT wymusza decyzje o tworzeniu lub rozwoju nowych produktów lub usług zgodnych z bieżącymi standardami obowiązującymi w tym segmencie rynku. Zważywszy na powyższe, nie można wykluczyć sytuacji, w której decyzja o nowej inwestycji zostanie podjęta w oparciu o błędne przesłanki i nie trafi w aktualne potrzeby rynkowe, ewentualnie, że w okresie tworzenia lub modernizacji produktu dany segment rynku zostanie opanowany przez konkurencyjne podmioty. Dodatkowo, wprowadzanie nowatorskich usług wiąże się ze znacznymi kosztami, ponoszonymi na opracowanie ich koncepcji, wypracowanie, testowanie oraz reklamę. Nie można wykluczyć przypadku, w którym nowe usługi i produkty Emitenta przyniosą gorsze niż oczekiwane rezultaty ekonomiczne. Może to mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność w sektorze IT charakteryzuje się niską 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 koniec 2015 roku Spółka zatrudniała łącznie 3 osób, natomiast na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka łącznie zatrudnia 4 pracowników. 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 dodatkowo długoterminowo rozważa opracowanie dla pracowników programu motywacyjnego w formie opcji na akcje Emitenta, aby zwiększyć ich zaangażowanie w rozwój Spółki.

Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Działalność prowadzona przez Emitenta charakteryzuje się stosunkowo dużym ryzykiem związanym z błędami ludzkimi. W toku świadczenia usług mogą wystąpić np. błędy programistyczne, co może spowodować nieprawidłowe działanie oprogramowania lub opóźnienia w dostarczaniu gotowej usługi dla klienta. W konsekwencji Spółka może być narażona na utratę zaufania klientów, a w przypadku istotnych uchybień może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. W celu minimalizacji omawianego ryzyka Emitent wprowadził system szeregu testów dla każdego rozwiązania IT przed jego wdrożeniem, które minimalizują ryzyko błędów programistycznych. Nie bez znaczenia jest również dotychczasowe, ponad 9 – letnie doświadczenie Emitenta, zdobyte w trakcie świadczenia usług IT.

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. 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 w dalszym ciągu zamierza rozszerzać działalność na rynku krajowym. 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.

Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich

Istnieje ryzyko, że podmioty trzecie mogą w przyszłości występować z roszczeniami przeciwko Emitentowi bądź jego klientom w związku z domniemanym naruszeniem przez Emitenta bądź jego klienta praw własności intelektualnej tych podmiotów. Naruszenie to może mieć charakter niezawiniony (np. ujawnienie wady prawnej posiadanej licencji) lub zawiniony. Ewentualne postępowania sądowe mogą być kosztowne i mogą zakończyć się wyrokiem zasądającym odszkodowanie. W przypadku wyroku zasądającego odszkodowanie od klienta Emitenta, nie można wykluczyć wystąpienia klienta z roszczeniem regresowym wobec Emitenta. Roszczenia wobec Spółki dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej mogą mieć istotny negatywny wpływ sytuację finansową Emitenta.


Prezes Zarządu – Mirosław Januszewski


Członek Zarządu – Piotr Olszewski


Członek Zarządu – Dawid Borowiak


Członek Zarządu – Rafał Czernicki