



Sprawozdanie z działalności spółki MADKOM SA za rok 2015 r.

<http://www.madkom.pl>

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	3
ZARZĄD	3
PROKURENT	3
RADA NADZORCZA	3
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	3
INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH KREDYTACH W ROKU 2014.	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;	8
RYZYO STOPY PROCENTOWEJ	8
RYZYO KREDYTOWE	9
RYZYO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ	9
RYZYO DOTYCZĄCE BIEŻĄCEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA.	9
RYZYO ZWIĄZANE ZE ZMIENNĄ SYTUACJĄ REGULACJI PRAWNYCH, W TYM PRAWA PODATKOWEGO	9
RYZYO ZWIĄZANE Z NASILENIEM KONKURENCJI	10
RYZYO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ POLITYCZNĄ	10
RYZYO WYNIKAJĄCE Z UMÓW ZAWARTYCH W TRYBIE PRAWA ZAMÓWIEŃ PUBLICZNYCH	11
RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	11
RYZYO OFERTY PRODUKTOWEJ	11
RYZYO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ	12
RYZYO ZWIĄZANE Z NIEZREALIZOWANIEM PROGNOZ	12

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 oraz 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	Funkcja	Kadencja / okres pełnienia funkcji
-----------------	---------	------------------------------------

Grzegorz Szczechowiak	Prezes Zarządu	23.06.2014 – 22.06.2017
-----------------------	----------------	-------------------------

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu. Spółkę może również reprezentować Prokurent, któremu została udzielona prokura samoistna z dniem 12 czerwca 2015 r.

Prokurent

Marcin Jorka	- Prokurent Spółki Madkom SA
--------------	------------------------------

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 Zawisłak	- 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 5.069.750,00 złotych i nie więcej niż 5.369.750,00 złotych i dzieli się na:

- 3 649 000 (słownie: trzy miliony sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 180 750 (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda

- 460 000 (słownie: czterysta sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 280 000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- nie więcej niż 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty),
- nie więcej niż 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty),
- nie więcej niż 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty).

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.



MK Services Sp. z o.o. zajmuje się świadczeniem usług outsourcingu pracowników względem projektów realizowanych przez MADKOM S.A. oraz innych klientów spoza obszaru działalności Emitenta. Spółka prowadzi też działalność szkoleniową i doradczą nie powiązaną z obszarem kompetencyjnym Emitenta, m.in. doradztwo w zakresie pozyskiwania funduszy unijnych oraz doradztwo informatyczne.

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

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.



Cloud Industry Solutions Sp. z o.o. świadczy usługi z zakresu analizy finansowej w oparciu o aplikację internetową Hotel Data dla branży hotelarskiej i medycznej. Spółka jest właścicielem aplikacji internetowej Hotel Data (www.hoteldata.eu), która oferuje swoim klientom zestaw narzędzi analitycznych do rachunkowości zarządczej służących do analizy finansowej, zarządzania przychodami (Revenue Management), planowania (Budgeting) oraz monitorowania działalności obiektów hotelowych, a także obiektów z branży usług medycznych.

Z uwagi na spełnienie przesłanek art. 58 Ustawy o rachunkowości, nie sporządzano skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla spółki Cloud Industry Solutions 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.



Przedmiotem działalności spółki jest produkcja nowoczesnych i zaawansowanych technologicznie systemów informatycznych do zarządzania gospodarką odpadami w gminach, które będą tworzone zgodnie z Ustawą z dnia 1 lipca 2011 roku o zmianie ustawy o utrzymaniu w czystości i porządku w gminach oraz niektórych innych ustaw.

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 definicją aktywów o istotnej wielkości zgodnie z § 2 pkt 2a Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z pkt 2a załącznika nr 3 do Regulaminu New Connect przez aktywach o istotnej wartości – rozumie się aktywa stanowiące co najmniej 20%: – wartości kapitałów własnych emitenta, wykazanej w ostatnim opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, lub – w przypadku gdy w ocenie emitenta wartość jego kapitałów własnych nie stanowi kryterium pozwalającego na właściwą ocenę znaczenia aktywów, za aktywa o istotnej wartości uznaje się 20% wartości przychodów netto ze sprzedaży emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych:

- 20% kapitału własnego Madkom SA - 954 tys. zł.
- 20% przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Madkom SA - 1.769 tys. zł.

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 2015 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.

Rok 2015 pod wieloma względami był rekordowy dla Spółki, między innymi dlatego że przychody spółki przekroczyły 10 mln zł tym samym rok 2015 był dla Spółki rekordowym rokiem. W latach 2014 i 2015 rekordowo przyrosła też liczba Klientów spółki z 335 klientów w roku 2013 do 473 Klientów na koniec roku 2015. Taka progresja Klientów powoduje że coraz bliżej jest do momentu gdy spółka zacznie utrzymywać się samodzielnie z przychodów pochodzących z umów serwisowych.

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, realizowanych w okresie objętym sprawozdaniem należą:

- 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 dziedzinowymi 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).

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 Madkom SA.

W 2015 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 2015 oraz wspólne działania z Partnerami 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. Efekty pracy z Partnerami powinny przynieść wymierne efekty w roku 2016, gdy uruchomione zostaną kolejne tury finansowania systemów informatycznych ze środków unijnych w perspektywie na lata 2014 – 2020.

INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH SPÓŁKI W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.

Najważniejszym osiągnięciem Spółki w 2015r. było rozpoczęcie prac nad nową wersją systemu SIDAS EZD który stworzony będzie w oparciu o strukturę mikroserwisów. Budowa nowej wersji systemu EZD to wyjście na przeciw oczekiwaniom Klientów oraz krok w kierunku obniżenia kosztów serwisowania flagowego produktu Spółki. W kolejnych 2 latach będą trwały intensywne prace rozwojowe związane z przepisywaniem najważniejszych modułów systemu na nową architekturę, które zwiększą przewagę technologiczną nad konkurencją oraz obniżą koszty serwisowania w przyszłości tych systemów.

W roku 2015 roku Spółka certyfikowała system zarządzania bezpieczeństwem zgodny z ISO 27001:2014. W ocenie Zarządu certyfikacja systemu zarządzania bezpieczeństwem wnosi do spółki

zestaw uporządkowanych procedur zarządzania informacjami mającymi kluczowe znaczenie dla Spółki oraz jej Klientów oraz przygotowuje spółkę do realizacji przyszłych projektów w których bezpieczeństwo danych będzie kluczowym aspektem.

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 SIDAS BUDŻET, utwierdza nas to w przekonaniu że w kolejnych latach ten system odniesie znaczny sukces rynkowy. Niezbędnym jednak jest aby w najbliższych latach system SIDAS Budżet został zintegrowany z systemami FK producentów oprogramowania dziedzinowego oraz powstał własny moduł księgowości budżetowej i sprawozdawczości. Pomimo braku własnego modułu księgowości budżetowej, działając w oparciu o integrację z systemami FK firm trzecich system może zdobywać udział w rynku systemów dla samorządów.

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 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. Zarząd Spółki 18 listopada 2015r. podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii I i skierowania oferty objęcia akcji do nie więcej niż 149 inwestorów w celu osiągnięcia maksymalnie jak największego rozdrobnienia akcjonariatu. Celem emisyjnym emisji akcji serii I było pozyskanie środków na utrzymanie osiągniętego poziomu mocy produkcyjnych w okresie do uruchomienia nowych funduszy unijnych. Emisja zakończyła się 18 lutego 2016r. niepowodzeniem. Zarząd aktualnie prowadzi aktywne działania mające na celu zapewnienie finansowania w okresie spowolnienia związanego ze startem nowych środków unijnych.

Spółka skupiać będzie swoje działania wokół Klientów, którzy dysponować będą funduszami unijnymi, gdyż Ci Klienci gwarantują pozyskanie relatywnie szybko zamówień o zadowalającym poziomie finansowania.

Spółka w roku 2015 nie odnotowała zdarzeń mających negatywny wpływ na jej dalszą działalność. W okresie kolejnych 12 miesięcy, przewiduje się utrzymanie stabilnej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

W 2016 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 1.290.000 zł. Wartość obciążenia tego kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 756.152,15 zł. W roku 2015 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 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. 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 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.

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. Dodatkowym aspektem związanym z sezonowością jest okres w których rozliczane są i uruchamiane nowe fundusze unijne. Tym samym inwestycje sektora administracji publicznej mogą być minimalizowane w okresach przed i powyborczych a także w okresie przejściowym pomiędzy jedną a drugą perspektywą środków unijnych. 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 niezrealizowaniem prognoz

Zarząd nie opublikował prognoz Spółki na rok 2015, jednakże w dokumencie Strategia Spółki na lata 2015 – 2020 opublikowanym w dniu 24 stycznia 2015r. Zarząd założył coroczne zwiększanie przychodów operacyjnych. Przychody te w roku 2015 zostały wzrosły o 45% r/d/r.

Gdynia 25 kwietnia 2016r.



Grzegorz Szczechowiak
Prezes Zarządu

Madkom S.A.

Aleja Zwycięstwa 96/98

81-451 Gdynia

NIP 586-227-27-56, Regon 221508925
(1)