

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Macrologic w 2006 r.

29 maja 2007



Spis treści

1	List prezesa do Akcjonariuszy	3
2	Sytuacja ekonomiczno–finansowa	4
2.1	Analiza finansowa	4
2.1.1	Wybrane dane finansowe	4
2.1.2	Sytuacja finansowa	4
2.1.3	Zadłużenie	4
2.1.4	Stan majątkowy	4
2.1.5	Sprawność działania	5
2.1.6	Lokaty i inwestycje kapitałowe	5
2.1.7	Pozycje pozabilansowe	5
2.1.8	Sprzedaż	5
2.2	Wyniki a prognoza	6
2.3	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	6
2.4	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	6
2.5	Czynniki rozwoju	6
2.5.1	Czynniki zewnętrzne	6
2.5.2	Czynniki wewnętrzne	7
2.5.3	Czynniki nietypowe	9
2.6	Perspektywy	9
3	Czynniki ryzyka i zagrożeń	10
3.1	Ryzyko otoczenia makroekonomicznego	10
3.2	Ryzyko konkurencji	10
3.3	Ryzyko fluktuacji kadry	10
4	Produkty i rynki zbytu	10
4.1	Podstawowe produkty	10
4.2	Rynki zbytu	11

5 Organizacja Macrologic	12
5.1 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe	12
5.2 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	12
5.3 Polityka w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej	12
6 Istotne umowy	12
6.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	12
6.2 Umowy kredytowe	15
6.3 Umowy znaczące dla działalności gospodarczej	15
6.4 Umowa z biegłym rewidentem	15
7 Osoby zarządzające i nadzorujące	15
7.1 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	15
7.2 Umowy przewidujące rekompensatę	16
7.3 Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	16
8 Akcje i akcjonariat Macrologic S.A.	16
8.1 Akcje osób nadzorujących i zarządzających	16
8.2 Akcjonariusze posiadający więcej niż 5% głosów na WZA	16
8.3 Zmiany w proporcjach akcji	17
8.4 Uprawnienia kontrolne	17
8.5 Ograniczenia na akcjach	17
8.6 Systemy kontroli programów akcji pracowniczych	17
9 Wykorzystanie wpływów z emisji	17
10 Realizowanie zasad ładu korporacyjnego	17
11 Oświadczenia Zarządu	18

Spis tabel

1 Wybrane pozycje sprawozdań Grupy Macrologic	4
2 Sprzedaż licencji Grupy Macrologic według branż	11
3 Geograficzna struktura sprzedaży licencji Grupy Macrologic	11
4 Akcje osób nadzorujących	16
5 Akcje osób zarządzających	16
6 Akcjonariusze przekraczający próg 5%	16

Spis ilustracji

1 Struktura Grupy Macrologic na 31 grudnia 2006 r.	13
2 Struktura Grupy Macrologic na 30 maja 2007 r.	14

1 List prezesa do Akcjonariuszy

Drodzy Akcjonariusze!

Rok 2006 zaliczam do wyjątkowych w historii Grupy. Rocznicą XX-lecia działania stała się cezura wprowadzenia wielu zmian, których efekty będą procentować w kolejnych okresach.

Zmiana nazwy firmy pozwoliła na podkreślenie faktu, że Macrologic stał się uznanym partnerem wspierającym procesy biznesowe firm średniej wielkości. W nowej nazwie wyraźnie zaznaczony jest rys przeszłości i wytyczona ścieżka na przyszłość. Pozostawiamy przedrostek „Macro” świadczący o sile i podkreślający tradycje firmy. Nowym rdzeniem nazwy jest „logic” pochodzący od logiki i wskazujący inteligencję oferowanych rozwiązań.

Wprowadziliśmy rewolucyjną zmianę w ofercie: Jesienią ub.r. rynkowi zostało zaprezentowane nowe rozwiązanie — pakiet Xpertis, który zastąpił wcześniejszy flagowy pakiet SKID i współpracujące z nim programy niszowe. Nowy produkt swoją funkcjonalnością obejmuje nie tylko rozwiązania klasy ERP, ale również obszary BI i KM.

Xpertis jako marka podstawowa dla szerokiego wachlarza produktów i usług stała się ambasadorem szerokich kompetencji Grupy w dostarczaniu pełnej palety rozwiązań informatycznych dla firm średniej wielkości. Nowy pakiet rozwiązań nie tylko obejmuje systemy ewidencyjne, ale również wspiera potrzeby kontrolingowe, zarządzanie informacją i specjalizacje branżowe. Pierwsze miesiące sprzedaży Xpertisa pozwalają nam sądzić, że spotkał się on z ciepłym przyjęciem rynku.

Rozpoczęliśmy działania zmierzające do włączenia ośmiu spółek zależnych do firmy-matki Macrologic S.A. Głównym celem tego działania jest zwiększenie sprzedaży nowej spółki poprzez lepszą penetrację rynków lokalnych oraz wzrost sprawności organizacyjnej. Proces połączenia stawia na specjalizację jednostek, wzrost kompetencji, rozwój rozwiązań branżowych, uelastycznienie działania przy zachowaniu lokalnej opieki nad klientami. Choć formalny proces fuzji został dokonany 1 lutego 2007, liczę, że organizacja w nowej ulepszonej formule będzie działać od połowy bieżącego roku.

Na podkreślenie zasługuje również udana akwizycja spółki Kamil, która od roku współdziała w ramach Grupy Macrologic. Podmiot ten dostarcza uznane i kompletne do podstawowych rozwiązań Grupy systemy sprzedaży detalicznej. Trwają też kolejne działania w zakresie pozyskania kolejnych atrakcyjnych partnerów kapitałowych dla Grupy.

Grupa Macrologic wkracza w 2007 rok w okresie przełomowych zmian w organizacji wewnętrznej. Wszystkie wyżej wymienione czynniki wspierające działalność podstawową oraz dwukrotny wzrost wartości akcji na przestrzeni roku 2006 są przesłankami, które, w moim przekonaniu, znacząco poprawiają atrakcyjność Grupy w oczach Akcjonariuszy oraz zmierzają do osiągnięcia strategicznego celu w postaci dwucyfrowego wzrostu przychodów z działalności podstawowej.

Krzysztof Szczypa, Prezes Zarządu Macrologic S.A.

2 Sytuacja ekonomiczno–finansowa

2.1 Analiza finansowa

2.1.1 Wybrane dane finansowe

w mln zł	2006	2005	zmiana w %
Przychody	38,4	32,6	18%
Zysk z działalności operacyjnej	5,7	5,0	13%
Zysk netto	4,5	3,9	14%
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	7,7	6,3	22%
Amortyzacja	3,0	3,1	-4%
Aktywa	24,7	22,6	9%
Kapitał własny	18,6	17,3	7%
EBIDTA	8,6	8,0	6%
Marża EBIDTA	22%	25%	-10%
Marża operacyjna	15%	15%	-4%
Marża netto	12%	12%	-3%

Tabela 1: Wybrane pozycje sprawozdań Grupy Macrologic

2.1.2 Sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa jest stabilna i bezpieczna. Do finansowania Grupa wykorzystuje środki własne wypracowane z działalności operacyjnej.

Wskaźnik płynności krótkookresowej w 2006 r. wyniósł 2,0 odpowiednio w 2005 r. — 2,2. Wskaźnik płynności natychmiastowy wyniósł w 2006 r. 0,7 wobec 0,8 w roku 2005. Pomimo obniżenia wskaźników w roku 2006, pozostają one na bezpiecznym poziomie.

W 2006 r. Grupa Macrologic posiadała zabezpieczenie w postaci kredytu w rachunku bankowym. W styczniu 2007 Macrologic S.A. pozyskał dodatkowo 3,3 mln zł ze sprzedaży akcji własnych pracownikom Grupy.

2.1.3 Zadłużenie

Potrzeby rozwojowe są zaspokajane ze środków bieżących i z emisji papierów wartościowych co kilka lat. Wskaźnik ogólnego zadłużenia, który w roku 2006 wyniósł 25%, wobec 23% w roku 2005, wskazuje na duże bezpieczeństwo działalności Grupy. Pośrednio jest też spowodowane małą rolą kredytu bankowego w finansowaniu przedsięwzięć w spółce know-how, która z punktu widzenia banku nie może zaoferować odpowiednich zabezpieczeń majątkowych. Dlatego dużą rolę w finansowaniu odgrywa kapitał własny.

Grupa na bieżąco i w pełni wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Poziom zadłużenia pozwala na prognozowanie podobnego stanu w przyszłości.

2.1.4 Stan majątkowy

Majątek rzeczowy w ujęciu bilansowym tworzą sprzęt komputerowy, samochody oraz wyposażenie. Wartości niematerialne tworzą koszty prac rozwojowych wprowadzonych do sprzedaży kolejnych wersji pakietu Xpertis. Majątek finansowy składa się z udziałów w spółce stowarzyszonej.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego — ROE jest wysoki i rośnie od czterech lat. Za rok 2006 wyniósł 24%, w 2005 r. osiągnął 23%. Wzrost wartości wskaźnika nastąpił zarówno w pozycji zysku netto, jak i kapitałów własnych. Oznacza to, że Grupa sprawnie wykorzystuje powierzony kapitał.

Poziom rentowności aktywów — ROA wyniósł w roku 2006 — 18%, zaś w 2005 — 17%. Wynik wskazuje na wysoką efektywność wykorzystania całego posiadanego przez Grupę majątku. W połączeniu z niewielkim dla podstawowej działalności wpływem aktywów trwałych na działalność operacyjną wskazuje to na fakt, że Macrologic dobrze wykorzystuje zasoby niematerialne oraz know-how nie ujęte w bilansie.

2.1.5 Sprawność działania

Pomimo wzrostu sprzedaży Grupa konsekwentnie zmniejsza wskaźnik rotacji należności, co umożliwia szybkie ponowne angażowanie odzyskanych środków. Na tle branży wynik 61 dni w roku 2006 i 69 dni w roku 2005 jest dobrym rezultatem.

Rotacja zobowiązań pozostaje na poziomie naturalnym w sytuacji pełnych możliwości regulowania zobowiązań. Jej wartość: 44 dni w 2006 i 48 dni w 2005, odpowiada oczekiwaniom kontrahentów — brakowi opóźnień w zapłacie.

Rola zapasów nie ma znaczenia dla Grupy: dla przedsiębiorstw know-how nie istnieje produkcja na skład.

2.1.6 Lokaty i inwestycje kapitałowe

W 2006 r. Grupa nie korzystała z lokat kapitałowych. Główne inwestycje kapitałowe były realizowane w ramach przejęcia spółki Kamil oraz wykupowania mniejszościowych udziałowców w spółkach zależnych w celu realizacji fuzji. Łącznie na tą formę działalności wydano około 1,1 mln zł. Patrz też punkt 5.1 oraz nota 7.

2.1.7 Pozycje pozabilansowe

Grupa Macrologic nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

2.1.8 Sprzedaż

Grupa Macrologic zrealizowała w 2006 r. sprzedaż w wysokości 38,4 mln zł, co oznacza wzrost o 18% w stosunku do roku 2005. Ponadto, w wyniku wprowadzenia umów pakietowych na świadczenie usług informatycznych, wartość przychodów przyszłych okresów została wykazana w bilansie w wysokości 1,3 mln zł. (Patrz: nota 15).

Rentowność sprzedaży (ROS) spadła z 50% w roku 2005 na 47%. Na spadek wskaźnika ROS miał wpływ wzrost sprzedaży towarów, co wynika z akwizycji Kamila oraz Efbudu (przekształconego w MacroSoft Południe S.A.)

W opinii Zarządu, osiągnięte wyniki sprzedaży Grupy za 2006 r. są zadowalające i wyższe od szacowanego wzrostu rynku. W 2007 r. Grupa będzie ponownie walczyła o dwucyfrową dynamikę wzrostu przychodów w czym pomogą pozytywne czynniki makroekonomiczne oraz uruchomiony program zmian wewnątrz organizacji Macrologic.

Dodatkowym ważnym czynnikiem wpływającym na realizację celów strategicznych w zakresie powiększania udziałów w rynku będą prowadzone procesy akwizycji

mniejszych podmiotów. Zarząd Macrologic S.A. oczekuje, że w roku 2007 zostaną sfinalizowane przynajmniej dwie transakcje z podmiotami o przychodach około 3 mln zł.

2.2 Wyniki a prognoza

Grupa Macrologic nie ogłaszała prognoz wyników finansowych na rok 2006.

2.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W 2006 r. zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. Nie wystąpiły zjawiska strat z powodu złej alokacji zasobów. Grupa wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań tak względem kontrahentów, jak i obowiązkowych obciążeń na rzecz Państwa. Zobowiązania nie stanowią zagrożenia dla kondycji Grupy. Wskaźniki płynności pozostają na dobrym poziomie, co pozwala na regulowanie zobowiązań. Grupa kontroluje wydatki i czuwa nad racjonalnością zatrudnienia, jako że koszty osobowe są znacznym elementem jej struktury kosztów.

2.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na podstawie oceny istniejących źródeł finansowania, w tym środków pozyskanych ze sprzedaży akcji własnych, Zarząd uważa za możliwe zrealizowanie podstawowych zamierzeń inwestycyjnych, planowanych na rok 2007, to jest w szczególności:

- Wprowadzanie kolejnych wersji pakietu Xpertis oraz stałego rozwoju technologii MacroBASE;
- Odnawianie rzeczowego majątku trwałego;
- Akwizycje i przejęcia mniejszych podmiotów, w tym głównie dostawców oprogramowania.

2.5 Zdarzenia i czynniki mające istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

2.5.1 Czynniki zewnętrzne

Makroekonomia W 2006 r. polska gospodarka sprzyjała wzrostowi Grupy. Inwestycje w środki trwałe zwiększyły się o blisko 20%, najwięcej od 1997 r.¹ Zaczął już prawdopodobnie działać mechanizm cyklicznego samonapędzania — inwestycje są stymulowane oczekiwaniami wzrostu popytu w perspektywie kilku lat, a te oczekiwania wzmacnia obecny wzrost popytu krajowego. Nakładają się na to inne czynniki: wysoki stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych, niskie stopy procentowe i wysokie zyski.

Niskie oprocentowanie zachęca do finansowania inwestycji kredytem. Przedsiębiorstwa zgromadziły depozyty powyżej 10% PKB, które mogą być przeznaczone na sfinansowanie inwestycji. To sugeruje, że procesy inwestycyjne mogłyby jeszcze przyspieszyć bez wywoływania trudności bilansowych w finansach firm.

¹Maciej Krzak, Popyt krajowy i inwestycje, CEO, 30 stycznia 2007

Dotacje UE Przy całej gamie pozytywnych informacji makroekonomicznych należy wspomnieć o braku wsparcia w rozwoju informatyki w przedsiębiorstwach MSP przez środki z programów pomocowych UE.

Taka sytuacja miała miejsce zarówno w roku 2006, jak przełoży się na rok kolejny. O ile w roku ubiegłym środki programów pomocowych uległy wyczerpaniu, o tyle w roku 2007, ze względu na opóźnienia w przygotowaniu programów operacyjnych nie pozwolą na wsparcie inwestycji wcześniej niż, zdaniem optymistów, w IV-tym kwartale 2007.

Zmiany prawne, zmiany technologiczne Na rozwój dostawców rozwiązań dla biznesu w latach minionych w dużym stopniu wpływały zmiany w prawie gospodarczym. Od okresu przełomu IV-tego kwartału 2005 i I-szego kwartału 2006 nie wystąpiły istotniejsze zmiany w otoczeniu gospodarczym. Oczekiwane wprowadzenie podpisu elektronicznego do obrotu gospodarczego i komunikacji z fiskusem zostało po raz kolejny odsunięte. Brak upowszechnienia komunikacji elektronicznej wpływa negatywnie na gotowość inwestowania w nowoczesne systemy IT. 60% rynku odbiorców rozwiązań dla średnich przedsiębiorstw, który jest wart około 200 mln zł, wciąż korzysta z rozwiązań w wersji DOS. Nawet zapowiadane zaprzestanie utrzymywania tej platformy przez Microsoft od jesieni 2006, związane z wprowadzeniem wersji Vista, nie wpływa na szybsze podejmowanie decyzji o zmianie na nowsze wersje oprogramowania.

Zdaniem Zarządu Macrologic poważniejszych zmian należy oczekiwać w perspektywie 3 lat.

2.5.2 Czynniki wewnętrzne

Otoczenie gospodarcze, trwający proces konsolidacji sektora informatycznego oraz rosnące wymagania klientów spowodowały, że Zarząd oraz akcjonariusze firmy Macrologic S.A. podjęli w roku 2006 szereg kluczowych decyzji wyznaczających dalszą perspektywę działania Spółki w latach następnych.

Już nie MacroSoft a Macrologic Zmieniono nazwę firmy zwieńczając tym samym 20-lecie istnienia firmy. Zmiana kryje w sobie zasadniczą zmianę wizerunku firmy. Grupa jest kompleksowym dostawcą rozwiązań informatycznych, który doradzi, zaprojektuje oraz wdroży zintegrowaną platformę informatyczną u naszych klientów.

Zmiany w zakresie działalności, i co za tym idzie również wizerunku firmy, są stopniowe, ewolucyjne. I taka jest też zmiana nazwy. Nie spowoduje ona nagłego zniknięcia marki z rynku, z oczu klientów i partnerów.



Od tej pory wizerunek Macrologic S.A. będzie komunikował przeobrażenie firmy i odejście od wizerunku typowego producenta oprogramowania, prezentując firmę jako doświadczonego partnera wspierającego procesy biznesowe.

Zmiana została przyjęta uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się 14 września 2006. Proces rejestracji nazwy przez Sąd został dokonany 6 października 2006.

Fuzja Grupy Macrologic W IV kwartale 2006 były prowadzone działania mające doprowadzić do fuzji Grupy. Procesem zostało objętych osiem spółek zależnych: MacroSoft sp. z o.o. w Częstochowie, MacroSoft Południe S.A., MacroSoft Łódź sp. z o.o., MacroSoft Północ sp. z o.o., MacroSoft Wrocław sp. z o.o., MacroSoft Zamość sp. z o.o. MacroSoft Wielkopolska sp. z o.o. i MacroSoft Białystok sp. z o.o.

Celem działania jest zwiększenie sprzedaży Grupy. Zostanie to osiągnięte poprzez scentralizowanie zarządzania kontraktami, usprawnienie działania Grupy, lepsze wykorzystanie kompetencji pracowników, zmniejszenie kosztów działalności.

Zarząd Spółki jest przekonany, że połączenie Grupy stworzy zdecydowanie większe możliwości do swobodnego penetrowania rynku naszych potencjalnych klientów przez wydzielone zespoły handlowo-projektowo-konsultacyjne działające na terenie całego kraju. Lokalne i niezależne działania poszczególnych oddziałów wyczerpały możliwości dalszego rozwoju. Dotychczasowa struktura mocno krępowała możliwości wspólnego działania oraz uniemożliwiała skuteczną akcję marketingowo-handlową.

Dodatkowo w Grupie Kapitałowej wyspecjalizowały się ośrodki, które wytworzyły i z powodzeniem wdrożyły wśród klientów rozwiązania branżowe. Taka sytuacja również zawężała możliwość skutecznego oferowania tych rozwiązań na terenie całego kraju. W roku 2007 Macrologic stawia na ścisłą specjalizację, wzrost kompetencji pracowników oraz rozwój rozwiązań branżowych.

Formalny proces połączenia został dokonany z dniem 1 lutego 2007 r.

Połączenie nastąpiło przez przeniesienie majątku każdej ze spółek przejmowanych na spółkę przejmującą — Macrologic S.A.

Pakiet Xpertis następcą SKIDa W zakresie oferty firmy zaszły w 2006 roku zasadnicze zmiany. Wprowadzony został nowy produkt o nazwie Xpertis, który swoją funkcjonalnością nie tylko jest systemem klasy ERP, ale obejmuje również obszary Knowledge Management oraz Business Intelligence.



System Xpertis oprócz standardowego zakresu funkcji charakterystycznych dla pakietów klasy ERP obejmuje obieg dokumentów, zarządzanie wiedzą organizacji oraz rachunkowość zarządczą, i kontroling.

Xpertis wyróżnia się tym, że klient dysponuje informacją o pełnym koszcie systemu — zarówno w zakresie wdrożenia, jak i późniejszego utrzymania i rozwoju.

Poszczególne moduły Xpertisa współpracują ze specjalistycznym oprogramowaniem branżowym, a także z takimi urządzeniami, jak urządzenia mobilne, czytniki, sieci radiowe, systemy wagowe, rejestratory czasu pracy oraz liczniki klientów.

Klient może bezpiecznie i szybko korzystać z zasobów informacyjnych swojej firmy w każdym miejscu. Połączenia z jego serwerami są szyfrowane i odporne

na dostęp osób niepowołanych. Identyfikację dostępu zapewniają karty kryptograficzne.

Xpertis działa we wszystkich powszechnie używanych systemach operacyjnych, czyli Windows, Linux i Novell NetWare.

Zarząd liczy, że w roku 2007 uda się pozyskać około 90 nowych klientów, czemu służyć ma również wdrożenie nowych metod sprzedaży.

Akwizycja Kamila Od lutego 2006 Grupę Macrologic wspiera spółka Kamil — producent oprogramowania dla punktów sprzedaży detalicznej.

Oferta Kamila jest komplementarna do podstawowej oferty Grupy. Dzięki współpracy Macrologic posiada referencyjną ofertę rozwiązań biznesowych dla dużych sieci handlowych, głównie w branży odzieżowej. Produkty Kamila są dystrybuowane w oparciu o sieć jednostek Macrologic w całym kraju. Macrologic S.A. posiada większościowy udział w spółce Kamil. Roczne przychody firmy wynoszą ok. 3 mln zł.

2.5.3 Czynniki nietypowe

W punkcie 2.5.2 omówione zostały ważniejsze wydarzenia 2006 r. Ich wpływ na przyszłe przychody Macrologic zmiany związane fuzją oraz zmianą marki powinny skutkować dwucyfrowymi wzrostami już od 2007 r.

2.6 Perspektywy

Perspektywy rozwoju Macrologic są związane ze zmianami w otoczeniu gospodarczym opisanym w punkcie 2.5.1 oraz powodzeniem zmian organizacyjnych, które zostały opisane w punkcie 2.5.2.

Podsumowując, rozwój Grupy Macrologic będzie zależał w okresie najbliższych lat od następujących czynników zewnętrznych:

- Wzrostu gospodarczego kraju,
- Pozytywnego klimatu inwestycyjnego,
- Stabilności przepisów prawnych,
- Sprawnego uruchomienia dotacji dla przedsiębiorców,
- Tempa zmian technologicznych.

Głównymi czynnikami wspierającymi dynamiczny rozwój organiczny Grupy są:

- Zwiększenie sprzedaży poprzez lepszą penetrację rynków lokalnych,
- Usprawnienie organizacyjne, lepsze zarządzanie informacją w połączonym podmiocie,
- Rozwój systemu Xpertis, a w jego ramach rozwiązań branżowych,
- Przeprowadzenie kolejnych akwizycji.

3 Czynniki ryzyka i zagrożeń

3.1 Ryzyko otoczenia makroekonomicznego

Główne ryzyko prowadzonej działalności Grupa upatruje w niebezpieczeństwie pogorszenia sytuacji makroekonomicznej i destabilizacji politycznej. Zjawiska te pogłębiają niechęć do podejmowania decyzji inwestycyjnych. W takim przypadku Emitent musiałby podjąć kroki zmierzające do obniżki cen, a co za tym idzie redukcji marży oraz zmniejszeniu skali działania, co mogłoby wpłynąć na potencjał, którym dziś dysponuje.

Główną metodą przeciwdziałania negatywnym wpływom gospodarki podjętym przez Grupę są bliskie związki z klientami, które skutkują wysoką lojalnością oraz możliwościami cross- i up-sellingu.

3.2 Ryzyko konkurencji

Rynek oprogramowania dla przedsiębiorstw jest przedmiotem silnej konkurencji. Rynek jest nasycony. Dążenie do powiększania udziałów w rynku odbywa się głównie w procesie przejmowania klientów od konkurentów. Sytuacja może prowadzić do wojen cenowych.

W odpowiedzi na to zagrożenie Macrologic podejmuje działania zmierzające do pozyskania partnerów do współpracy lub akwizycji pośród mniejszych dostawców oprogramowania.

3.3 Ryzyko fluktuacji kadry

Wysoko wykwalifikowani specjaliści stanowią główną wartość firm know-how — takich jak Macrologic. Najlepsi z nich łączą umiejętności z zakresu informatyki z kompetencjami z dziedziny zarządzania oraz praktyki działania przedsiębiorstw. Pracownicy tacy cieszą się dużym zainteresowaniem rynku pracy. Główną metodą ich pozyskiwania jest oferowanie konkurencyjnych zarobków. Efektem tych działań jest możliwość osłabienia potencjału Grupy oraz wzrost kosztów wynagrodzeń.

Jedną z trudno kopiowalnych przez konkurencję metod dbania o pracowników Grupy jest wytworzenie i utrzymywanie unikalnej kultury organizacyjnej. W efekcie tych działań, co czwarty pracownik Emitenta pracuje dla Grupy Macrologic dłużej niż 10 lat. Średni staż pracy w Grupie wynosi 7 lat.

4 Produkty i rynki zbytu

Podstawowymi źródłami przychodów Grupy Macrologic są przychody ze sprzedaży rozwiązań, na które składają się systemy informatyczne i usługi konsultingowe z nimi związane. Głównym odbiorcą rozwiązań Grupy są średnie polskie przedsiębiorstwa.

4.1 Podstawowe produkty

Głównym produktem Grupy jest system Xpertis — rozwiązanie wspomagające realizację celów biznesowych, przeznaczone dla przedsiębiorstw średniej wielkości.

Xpertis obejmuje metodę wprowadzania zmian organizacyjnych z użyciem oprogramowania w podstawowych obszarach działalności: planowania zasobów (Enterprise Resource Planning), zarządzania wiedzą (Knowledge Management) oraz analiz zarządczych (Business Intelligence).

Najważniejszą formą sprzedaży dóbr inwestycyjnych — jakimi są produkty Macrologic pozostaje sprzedaż osobista.

Więcej o rozwoju oferty w punkcie 2.5.2.

4.2 Rynki zbytu

Terenem działania Grupy Macrologic jest obszar Polski, rynek średnich przedsiębiorstw.

Na ten segment działalności przypada 100% przychodów Emitenta. Przychody w ujęciu podziału branżowego i sprzedaży według województw prezentują tabela 2 i 3.

Branża (udział w %)	2006	2005
Handel	19	14
Przemysł	42	41
Rolnictwo	2	1
Usługi	26	29
Sektor publiczny	11	15

Tabela 2: Sprzedaż licencji Grupy Macrologic według branż

Oprogramowanie Grupy w zakresie systemów ERP stanowi standardowe wyposażenie przedsiębiorstwa średniej wielkości i można je zastosować we wszelkiego typu branżach. Macrologic posiada bogate doświadczenie w informatyzacji przedsiębiorstw handlowych, produkcyjnych, usługowych, banków, administracji, służby zdrowia, zakładów energetycznych i wielu innych odbiorców.

Województwo (udział w %)	2006	2005
Dolnośląskie	8	4
Kujawsko-Pomorskie	1	5
Lubelskie	3	4
Lubuskie	1	1
Łódzkie	5	7
Małopolskie	4	6
Mazowieckie	38	40
Opolskie	1	0
Podkarpackie	1	0
Podlaskie	2	2
Pomorskie	5	6
Śląskie	11	12
Świętokrzyskie	1	1
Warmińsko-Mazurskie	1	2
Wielkopolskie	15	6
Zachodniopomorskie	3	4

Tabela 3: Geograficzna struktura sprzedaży licencji Grupy Macrologic

Dzięki wieloletnim inwestycjom w rozwój Grupy, Macrologic wyszedł poza ramy uzależnienia od rynku mazowieckiego. Sieć spółek zależnych przynosi ponad 50% przychodów Grupy.

Macrologic nie posiada dostawców oraz odbiorców, których udział w przychodach ze sprzedaży przekracza próg 10%.

5 Organizacja Macrologic

5.1 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy Macrologic w 2006 r.:

1. W lutym 2006 r. Macrologic S.A. przejął spółkę Kamil sp. z o.o.
2. We wrześniu 2006 r. został zarejestrowany podmiot MacroSoft Południe S.A. Nowy podmiot połączył działalność spółek MacroSoft Katowice, MacroSoft Kraków i Efbud.
3. We wrześniu 2006 r. Macrologic S.A. wykupił mniejszościowego udziałowca w spółce MacroSoft Wielkopolska sp. z o.o.,
4. W październiku 2006 Macrologic SA wykupił mniejszościowego udziałowca w MacroSoftcie Białystok sp. z o.o.

Celem transakcji opisanych w punktach 2–4 było włączenie spółek zależnych do fuzji zgodnie z art. 492 par. 1 ust. 1 w zw. z art. 498 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

Cel zmian w Grupie Kapitałowej został przedstawiony w punkcie 2.5.2

Struktura Grupy przed i po połączeniu została przedstawiona na ilustracjach 1 oraz 2.

5.2 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W okresie objętym raportem trwały przygotowania do zmiany zasad zarządzania Grupą. Zmiany obejmują przygotowanie reguł funkcjonowania połączonych zespołów, połączenie różnorodnych systemów informatycznych, utworzenia jednolitych regulaminów organizacyjnych. Ich implementacja trwała od IV-ego kwartału 2006. Więcej o zmianach w Grupie punkcie 2.5.2.

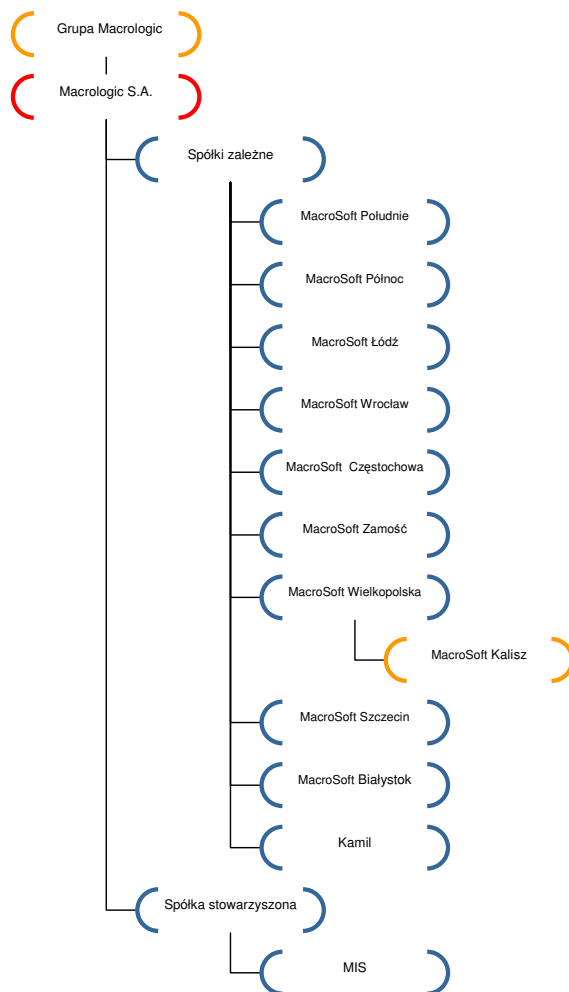
5.3 Polityka w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej

Patrz punkty 2.1.8, 2.5.2, 2.6.

6 Istotne umowy

6.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

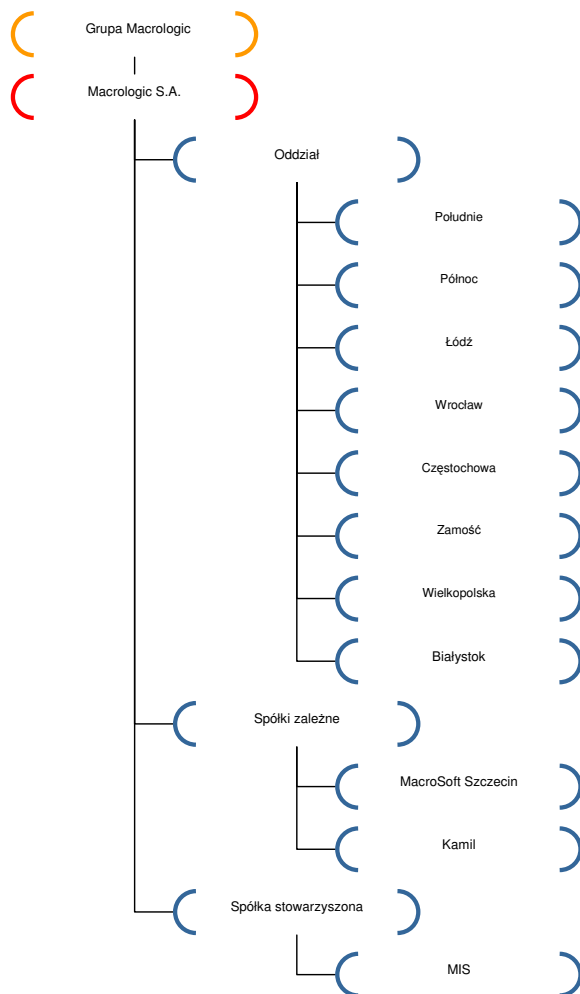
W wyniku przeprowadzenia transakcji skupu akcji, o której również w punkcie 8.6, Macrologic SA zrealizował 19 lipca 2006 transakcję z podmiotami powiązanymi o łącznej wartości około 598.975 euro.



Ilustracja 1: Struktura Grupy Macrologic na 31 grudnia 2006 r.

Wartość transakcji została obliczona przy następujących założeniach:

- od osób powiązanych skupiono 57.115 akcji,
- średnia cena skupu akcji wyniosła 40,90 zł
- przyjęty do obliczeń kurs 1 euro wynosi 3,9 zł.



Ilustracja 2: Struktura Grupy Macrologic na 30 maja 2007 r.

Uczestnikami transakcji były następujące osoby powiązane:

- Bogdan Michalak, Przewodniczący Rady Nadzorczej Macrologic SA,
- Krystyna Napiórkowska, żona Włodzimierza Napiórkowskiego Członka Rady Nadzorczej Macrologic S.A.,
- Andrzej Odyniec, Członek Rady Nadzorczej Macrologic S.A.,
- Krzysztof Szczypa, Prezes Zarządu Macrologic S.A.

Pojedyncza transakcja żadnej z wyżej wymienionych osób nie przekroczyła 500.000 euro.

6.2 Zaciągnięte i udzielone kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancji

Patrz noty: 8, 12, 15, 16, 17.

6.3 Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Patrz noty: 16 i 25.

6.4 Umowa z biegłym rewidentem

7 września 2006 r. Macrologic S.A. zawarł umowę z Misters Audytor sp. z o.o. na badanie sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za pierwsze półrocze 2006 oraz sprawozdań rocznych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2006. Misters Audytor jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych ogłoszoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod pozycją 63.

Podmiot został wybrany uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z 5 września 2006 r. w trybie paragrafu 20 pkt. 6 Statutu. Umowa została zawarta na okres 1 roku. Wartość umowy wynosi 39.000 zł.

5 września 2005 r. Macrologic S.A. zawarł umowę z Misters Audytor sp. z o.o. na badanie sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za pierwsze półrocze 2005 oraz sprawozdań rocznych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2005. Umowa została zawarta na okres 1 roku. Wartość umowy wyniosła 39.000 zł.

Emitent nie korzystał w latach 2005–2006 z innych usług świadczonych przez Misters Audytor.

7 Osoby zarządzające i nadzorujące

7.1 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W maju 2006 r. Zarząd Macrologic S.A. został rozszerzony o osobę Krzysztofa Szczypy. We wrześniu 2006 r. Krzysztof Szczypa objął stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta. Jest odpowiedzialny za zdynamizowanie wzrostu sprzedaży Grupy. Rozpoczęcie procesu łączenia Grupy ma w tych planach istotne znaczenie.

Krzysztof Szczypa zastąpił Sławomira Kosza, który obecnie pełni funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za Grupę i politykę personalną.

Krzysztof Szczypa jest związany z Grupą Macrologic od osiemnastu lat. Stworzył od podstaw i zarządzał trzema największymi partnerami Grupy.

Nadzorował proces połączenia spółek MacroSoft Katowice, MacroSoft Kraków i Efbud w MacroSoft Południe — w największą spółkę zależną Grupy, a obecnie największy oddział Macrologic.

Pod kierownictwem Krzysztofa Szczypy Grupa Macrologic wzbogaciła się o uznane rozwiązania branżowe, takie jak pakiet oprogramowania dla przedsiębiorstw komunalnych, stalowych i złomowych oraz systemy wspierające proces inwestycyjny, budowlany, spedycyjny.

Krzysztof Szczypa ma 40 lat. Jest absolwentem Politechniki Gliwickiej, Wydziału Górniczego. Ukończył kurs dla członków Rad Nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Posiada 5%-owy pakiet akcji Macrologic S.A.

7.2 Umowy przewidujące rekompensatę

Macrologic S.A. nie zawierał w 2006 r. umów z osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

7.3 Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Patrz noty: 20 i 21.

8 Akcje i akcjonariat Macrologic S.A.

Łączna liczba wszystkich akcji według stanu na dzień 30 maja 2007 wynosi 1.888.719 sztuk. Wartość nominalna wszystkich akcji wynosi 1.888.719 zł.

8.1 Akcje osób nadzorujących i zarządzających

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez spółkę na dzień 30 maja 2007 r. w rękach osób nadzorujących i zarządzających znajdowały się poniższe liczby akcji:

Rada Nadzorcza	Akcje	% WZA
Bogdan Michalak	635 270	33,6
Włodzimierz Napiórkowski	400 698	21,2
Andrzej Odyniec	82 522	4,4

Tabela 4: Akcje osób nadzorujących

Zarząd	Akcje	% WZA
Krzysztof Szczypa	105 197	5,6

Tabela 5: Akcje osób zarządzających

Żadna z osób nadzorujących i zarządzających nie posiada akcji i udziałów w spółkach zależnych emitenta.

8.2 Akcjonariusze posiadający więcej niż 5% głosów na WZA

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 30 maja 2007 5%-owy próg ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przekraczają następujący akcjonariusze:

Akcjonariusze	Akcje	% WZA
Bogdan Michalak	635 270	33,6
Włodzimierz Napiórkowski	400 698	21,2
Krystyna Napiórkowska	118 345	6,2
Krzysztof Szczypa	105 197	5,6

Tabela 6: Akcjonariusze przekraczający próg 5%

8.3 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Zarządowi Macrologic S.A. nie są znane umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

8.4 Uprawnienia kontrolne

Papiery wartościowe wyemitowane przez Macrologic S.A. nie dają innych uprawnień kontrolnych w stosunku do Emitenta, niż te wynikające z udziału w ogólnej liczbie akcji.

8.5 Ograniczenia na akcjach

Na papierach Emitenta nie występują ograniczenia przenoszenia prawa własności ani żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na nie.

8.6 Systemy kontroli programów akcji pracowniczych

W 2006 r. przeprowadzono skup akcji własnych. Łącznie skupiono 80.076 szt. akcji po średniej cenie 40,90 zł. Skupione akcje stanowiły 4,2% kapitału zakładowego Macrologic S.A.

W styczniu 2007 r. skupione akcje zostały zaoferowane pracownikom Grupy zatrudnionym nie krócej niż 3 lata zgodnie z art. 362 par. 1 KSH. Cena oferty wyniosła 41,30 zł. Wszystkie zaoferowane akcje zostały objęte.

Oferowanie akcji nie stanowiło publicznego proponowania nabycia papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej (...).

Szerszą informację o podsumowaniu skupu akcji przedstawiają raporty bieżące nr 28/2006 i 16/2007.

9 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2006 r. Macrologic S.A. nie korzystał z wpływów z emisji papierów wartościowych.

10 Realizowanie zasad ładu korporacyjnego

W roku 2006 Macrologic S.A. realizował zasady ładu korporacyjnego. Treść jednolita dobrych praktyk realizowanych przez Spółkę została opublikowana w raporcie bieżącym nr 10/2006. Jest również dostępna na witrynie Spółki w sekcji dla Inwestorów.

11 Oświadczenia Zarządu

Sprawozdanie roczne za 2006 Zarząd Macrologic S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały przygotowane zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wybór biegłego rewidenta Zarząd Macrologic S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.
