

MakoLab



Sprawozdanie Zarządu
z działalności MakoLab S.A.
i Grupy Kapitałowej MakoLab
w okresie 01.01.2025 – 31.12.2025

Spis treści

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	3
INFORMACJE PODSTAWOWE	3
AKCJE NOTOWANE NA RYNKU NEWCONNECT	3
STRUKTURA AKCJONARIATU	3
PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI	4
ODDZIAŁY I ZAKŁADY SPÓŁKI	4
INFORMACJA O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	5
MAKOLAB CONSULTING SP. Z O.O.	5
MAKOLAB UK LTD.	5
MAKOLAB USA INC.	6
MAKOLAB DEUTSCHLAND GMBH	6
WŁADZE MAKOLAB S.A.	8
ZARZĄD	8
RADA NADZORCZA	8
WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY	9
AUTORYZOWANY DORADCA	10
ANIMATOR RYNKU	10
ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	10
KREDYTY	10
POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE	10
ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ	11
INSTRUMENTY FINANSOWE	11
BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.-31.12.2025	11
DYWIDENDA	11
PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	12
SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE	12
JEDNOSTKOWE WYNIKI FINANSOWE MAKOLAB S.A.	13
REALIZACJA PROGNOZ	14
CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	14
AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	15
ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG	15
WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI	16
PROGNOZY I PLANY NA ROK 2026	17
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	17
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	17
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	19
KSZTAŁTOWANIE SIĘ KURSU AKCJI	22

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

INFORMACJE PODSTAWOWE

Spółką dominującą w Grupie jest MakoLab S.A. z siedzibą w Łodzi (dalej także Spółka).

MakoLab S.A. jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000289179. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 1 października 2007 roku.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 698 698,00 zł i dzieli się na 6 986 980 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

AKCJE NOTOWANE NA RYNKU NEWCONNECT

Akcje Spółki serii A w liczbie 2 486 980 (dwa miliony czterysta osiemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt) są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

STRUKTURA AKCJONARIATU

Strukturę akcjonariatu na dzień 31.12.2025 r. przedstawia tab. 1.

Akcjonariusz	Liczba akcji ogółem	W tym w wolnym obrocie	Udział w kapitale akcyjnym/głosach na Walnym Zgromadzeniu
Krzysztofa Sopek	2 134 362	24 362	30,55%
Mirosław Sopek	1 609 362	24 362	23,03%
Pozostali	3 243 256	2 438 256	46,42%
Razem:	6 986 980	2 486 980	100,0%

Tab. 1a. Struktura akcjonariatu MakoLab S.A. w dniu 31.12.2025 r.

PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności oraz Statutem Spółki przedmiotem jej działania jest:

1. Drukowanie i działalność związana z poligrafią (PKD 18.1);
2. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z);
3. Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z);
4. Produkcja sprzętu (tele) komunikacyjnego (PKD 26.30.Z);
5. Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (PKD 27.90.Z);
6. Produkcja maszyn i sprzętu biurowego, z wyłączeniem komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 28.23.Z);
7. Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z);
8. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
9. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z);
10. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (PKD 46.66.Z);
11. Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (PKD 46.52.Z);
12. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z);
13. Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.6);
14. Sprzedaż detaliczna wyrobów związanych z kulturą i rekreacją prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.6);
15. Działalność wydawnicza (PKD 58);
16. Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59.20.Z);
17. Nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych (PKD 60);
18. Telekomunikacja (PKD 61);
19. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0);
20. Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63);
21. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
22. Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
23. Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2);
24. Badania i analizy techniczne (PKD 71.20);
25. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.1);
26. Reklama (PKD 73.1);
27. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z);
28. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74);
29. Wynajem dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3);
30. Działalność związana z zatrudnieniem (PKD 78);
31. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z);
32. Działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.9);
33. Pozostałe formy edukacji (PKD 85.5);
34. Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z);
35. Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 95.11.Z);
36. Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 96.09.Z).

ODDZIAŁY I ZAKŁADY SPÓŁKI

Spółka nie posiada wydzielonych oddziałów i zakładów.

W 2025 r. działalność Spółki była prowadzona:

- a) w siedzibie Spółki w Łodzi przy ul. Ogrodowej 8,
- b) w Łodzi przy ul. Demokratycznej 46, gdzie Spółka utrzymuje infrastrukturę Centrum Danych,
- c) w biurze w Lublinie przy ul. Kraśnickiej 27

MakoLab

INFORMACJA O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

Na dzień 31.12.2025 r. jednostkami powiązanymi kapitałowo z MakoLab S.A. pozostawały:

MAKOLAB CONSULTING SP. Z O.O.

Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Ogrodowa 8, 91-046 Łódź
Kapitał zakładowy:	Kapitał zakładowy MakoLab Consulting Sp. z o.o. wynosi 285 000,00 zł i dzieli się na 5 700 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.
Przedmiot działalności:	MakoLab Consulting Sp. z o. o. świadczy usługi doradcze z zakresu zarządzania strategicznego, zarządzania zmianą, zarządzania projektami, optymalizacji procesów oraz zarządzania dużymi zbiorami danych.
Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowy:	MakoLab S.A. posiada 3420 udziałów w spółce MakoLab Consulting Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 171 000,00 zł, co stanowi 60% kapitału zakładowego spółki.
Udział MakoLab S.A. w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:	MakoLab S.A. posiada 60% głosów na walnym zgromadzeniu MakoLab Consulting Sp. z o.o.
Powiązania osobowe:	Pani Krzysztofa Sopek, jeden z głównych akcjonariuszy oraz prokurent MakoLab S.A., jest prokurentem MakoLab Consulting Sp. z o.o.
Informacja o konsolidacji sprawozdań finansowych	MakoLab S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2025, obejmując konsolidacją spółkę zależną MakoLab Consulting Sp. z o.o.

MAKOLAB UK LTD.

Forma prawna:	Odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
Siedziba:	Londyn, Wielka Brytania
Adres rejestrowy:	Ealing Cross, 85 Uxbridge Road, London, W5 5TH, Wielka Brytania
Adres biura:	13 Hawley Crescen, London, NW1 8NP, Wielka Brytania.
Kapitał zakładowy:	Kapitał zakładowy MAKOLAB UK Ltd. wynosi 100 GBP i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy.
Przedmiot działalności:	MAKOLAB UK Ltd. świadczy usługi agencji cyfrowej (ang. digital agency) na terenie Wielkiej Brytanii.

MakoLab

Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowym:	MakoLab S.A. posiada 100 udziałów w MAKOLAB UK Ltd., o łącznej wartości nominalnej 100 GBP, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki.
Udział MakoLab S.A. w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:	MakoLab S.A. posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu MAKOLAB UK Ltd.
Powiązania osobowe:	Do 21.12.2025 r. funkcję Dyrektora MAKOLAB UK Ltd. pełnił Pan Wojciech Zieliński, Prezes Zarządu MakoLab S.A. Od 21.01.2026 r. Dyrektor spółki jest Pan Piotr Ignaczak, Wiceprezes Zarządu MakoLab S.A.
Przyczyny niesporządzania sprawozdań skonsolidowanych:	Na podstawie art. 58 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości. Dane jednostki zależnej oraz dane łączne innych jednostek niekonsolidowanych nie przekraczają poziomu istotności określonego w polityce rachunkowości Spółki.

MAKOLAB USA INC.

Forma prawna:	Odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
Siedziba:	Tampa, Floryda, USA.
Adres:	Tampa Bay Wave 501 E. Kennedy Blvd., Tampa, Florida 33602, USA.
Kapitał zakładowy:	Kapitał zakładowy MAKOLAB USA, Inc. wynosi 10 000 USD i dzieli się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 10,00 USD każdy.
Przedmiot działalności:	MAKOLAB USA, Inc. świadczy usługi agencji cyfrowej w tym promuje rozwiązanie LEI.INFO.
Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowy:	MakoLab S.A. posiada 1 000 udziałów w MakoLab USA, Inc. o łącznej wartości nominalnej 10 000 USD, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki.
Udział MakoLab S.A. w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:	MakoLab S.A. posiadała 100% głosów na walnym zgromadzeniu MAKOLAB USA, Inc.
Powiązania osobowe:	Pan Mirosław Sopek, jeden z głównych akcjonariuszy oraz członek Rady Nadzorczej MakoLab S.A. (do 24.03.2026 r.) pełni funkcję Prezydenta w MAKOLAB USA, Inc.
Przyczyny niesporządzania sprawozdań skonsolidowanych:	Na podstawie art. 58 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości. Dane jednostki zależnej oraz dane łączne innych jednostek niekonsolidowanych nie przekraczają poziomu istotności określonego w polityce rachunkowości Spółki.

MAKOLAB DEUTSCHLAND GMBH

Forma prawna:	Odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
Siedziba:	Monachium- Unterfohring, Niemcy
Adres:	Unterfohring-Mediapark, Feringastrasse 6, D-8577 Unterfohring, Niemcy

MakoLab

Kapitał zakładowy:	Kapitał zakładowy MAKOLAB DEUTSCHLAND GmbH wynosi 25 000 EUR i dzieli się na 250 udziałów o wartości nominalnej 100 EUR każdy.
Przedmiot działalności:	MAKOLAB DEUTSCHLAND GmbH świadczy usługi agencji cyfrowej w regionie DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria).
Udział MakoLab S.A. w kapitale zakładowy:	MakoLab S.A. posiada 250 udziałów w MAKOLAB DEUTSCHLAND GmbH, Inc. o łącznej wartości nominalnej 25 000 EUR,
Udział MakoLab S.A. w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:	MakoLab S.A. posiadała 100% głosów na walnym zgromadzeniu MAKOLAB DEUTSCHLAND GmbH, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki.
Powiązania osobowe:	Pan Marek Wodzisławski, Wiceprezes Zarządu MakoLab S.A. jest jednym z Dyrektorów Zarządzających w MakoLab Deutschland GmbH.
Przyczyny niesporządzenia sprawozdań skonsolidowanych:	Na podstawie art. 58 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości. Dane jednostki zależnej oraz dane łączne innych jednostek niekonsolidowanych nie przekraczają poziomu istotności określonego w polityce rachunkowości Spółki.

Wybrane dane finansowe spółek zależnych nieobjętych konsolidacją znajdują się w „Informacji dodatkowej” Sprawozdania finansowego MakoLab S.A. za 2025 r.

WŁADZE MAKOLAB S.A.

ZARZĄD

Skład Zarządu MakoLab S.A. na dzień 31.12.2025 r. przedstawia tab. 2a.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Czas trwania kadencji
Mirosław Sopek	p.o. Prezesa Zarządu	30.12.2025 r.	30.12.2025 r.	3 miesiące
Piotr Adamkiewicz	Wiceprezes Zarządu	01.01.2019 r.	29.06.2022 r.	3 lata
Marek Wodzisławski	Wiceprezes Zarządu	01.03.2023 r.	01.03.2023 r.	3 lata
Piotr Ignaczak	Wiceprezes Zarządu	01.03.2024 r.	01.03.2024 r.	3 lata

Tab. 2a. Skład Zarządu MakoLab S.A. na dzień 31.12.2025

Na skutek śmierci z dniem 21.12.2025 r. wygaś mandat Pana Wojciech Zielińskiego w Zarządzie MakoLab S.A.

W dniu 30.12.2025 r. Rada Nadzorcza Spółki delegowała Pana Mirosław Sopka, Przewodniczącego Rady Nadzorczej (do 24.03.2026 r) do wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

W dniu 20.02.2026 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 01.03.2026 r. Pana Dariusza Głazewskiego na Wiceprezesa Zarządu MakoLab S.A.

W dniu 24.03.2026 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Mirosława Sopka na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. W związku z w/w powołaniem Pan Mirosław Sopek złożył rezygnację z bycia członkiem Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu MakoLab S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia tabela 2b.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Czas trwania kadencji
Mirosław Sopek	Prezes Zarządu	24.03.2026 r.	24.03.2026 r.	3 lata
Piotr Adamkiewicz	Wiceprezes Zarządu	01.01.2019 r.	29.06.2022 r.	3 lata
Marek Wodzisławski	Wiceprezes Zarządu	01.03.2023 r.	01.03.2023 r.	3 lata
Piotr Ignaczak	Wiceprezes Zarządu	01.03.2024 r.	01.03.2024 r.	3 lata
Dariusz Głazewski	Wiceprezes Zarządu	01.03.2026 r.	01.03.2024 r	3 lata

Tab. 2b. Skład Zarządu MakoLab S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania

Życiorysy obecnych członków Zarządu są dostępne na stronie WWW: <https://makolab.com/investor-relations/zarząd>.

Dane dotyczące wynagrodzenia Zarządu w 2025 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej” Sprawozdania finansowego Spółki za 2025 r.

RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej MakoLab S.A. na dzień 31.12.2025 r. przedstawia tab. 3.

MakoLab

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Czas trwania kadencji
Mirosław Sopek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.03.2025 r	01.03.2025 r	3 lata
Sybilla Anna Graczyk	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	29.06.2009 r.	26.06.2024 r.	3 lata
Sławomir Jarecki	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2008 r.	29.06.2023 r.	3 lata
Jerzy Marek Rudziński	Członek Rady Nadzorczej	28.03.2008 r.	29.06.2023 r.	3 lata
Krzysztof Kulig	Członek Rady Nadzorczej	01.07.2021 r.	26.06.2024 r.	3 lata
Marcin Sadlej	Członek Rady Nadzorczej	01.03.2025 r	01.03.2025 r	3 lata

Tab. 3a. Skład Rady Nadzorczej MakoLab S.A. na dzień 31.12.2025

Na skutek złożonej rezygnacji z dniem 28.02.2025 r. Pan Jacek Michalak przestał pełnić funkcję członka Rady Nadzorczej MakoLab S.A.

W dniu 27.02.2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Mirosława Sopka oraz Pana Marcina Sadleja w skład Rady Nadzorczej Spółki. Uchwały o powołaniu członków Rady Nadzorczej weszły w życie z dniem 01.03.2025 r.

W związku z powołaniem na Prezesa Zarządu Pan Mirosław Sopek złożył w dniu 24.03.2026 r. rezygnację z bycia członkiem Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej MakoLab S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia tabela 3b.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Czas trwania kadencji
Sybilla Anna Graczyk	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	29.06.2009 r.	26.06.2024 r.	3 lata
Sławomir Jarecki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30.06.2008 r.	29.06.2023 r.	3 lat
Jerzy Marek Rudziński	Członek Rady Nadzorczej	28.03.2008 r.	29.06.2023 r.	3 lata
Krzysztof Kulig	Członek Rady Nadzorczej	01.07.2021 r.	26.06.2024 r.	3 lata
Marcin Sadlej	Członek Rady Nadzorczej	01.03.2025 r	01.03.2025 r	3 lata

Tab. 3b. Skład Rady Nadzorczej MakoLab S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania

Życiorysy obecnych członków Rady Nadzorczej są dostępne na stronie WWW: <https://makolab.com/investor-relations/rada-nadzorcza>.

Dane dotyczące wynagrodzenia Rady Nadzorczej w 2025 r. znajdują się w „Informacji dodatkowej” Sprawozdania Finansowego Spółki za 2025 r.

WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W okresie 01.01.–31.12.2025 r. odbyły się:

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które miało miejsce w Łodzi w dniu 27.02.2025 r
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które miało miejsce w Łodzi w dniu 26.06.2025 r.

Treści uchwał podjętych na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy w dniach 27.02.2025 r. i 26.06.2025 r. dostępne są na stronie WWW: <https://makolab.com/investor-relations/wza>.

AUTORYZOWANY DORADCA

W 2025 r. MakoLab S.A. nie współpracowała z podmiotem pełniącym funkcję Autoryzowanego Doradcy w rozumieniu Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

W dniu 11.03.2026 r. Spółka podpisała umowę z CC Group Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie na wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy. Przedmiotem Umowy jest w szczególności przygotowanie przez Autoryzowanego Doradcę Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego, a także doradztwo w zakresie wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect 4.500.000 akcji Spółki.

ANIMATOR RYNKU

Funkcję Animatora Rynku dla MakoLab S.A. pełni NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64.

ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

W roku 2025 MakoLab S.A. przestrzegała zasady ładu korporacyjnego wynikające z Załącznika do Uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r., z wyjątkiem:

- publikowania na stronie internetowej pytań zadawanych Spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez Spółkę.

KREDYTY

W 2025 r. MakoLab S.A. była stroną umowy zawartej z Bankiem PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie na kredyt w rachunku bieżącym. Kwota limitu kredytu wynosi 6 000 000,00 zł. Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja Banku Gospodarstwa Kredytowego S.A. Umowa obowiązuje do 30.11.2026 r.

Spółka nie zaciągała innych kredytów w okresie od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. MakoLab S.A. oraz MakoLab Consulting Sp. z o.o. nie udzielały pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

MakoLab S.A. jako najemca jest stroną umowy najmu powierzchni biurowej w Łodzi przy ul. Ogrodowej 8, zawartej z WX Office Development 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest gwarancja bankowa udzielona przez Bank PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie. Do dnia 27.11.2025 r. kwota gwarancji bankowej wynosiła 244.299,00 EUR, a od 27.12.2025 r. wynosi 168.570,89 EUR. Zabezpieczeniem wiarygodności banku jest zastaw zwykły na lokacie Spółki w kwocie 200 000,00 EUR. Gwarancja obowiązuje do 28.02.2027 r.

ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

W okresie od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. Spółka nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych jak i wobec dostawców.

INSTRUMENTY FINANSOWE

W roku obrotowym 2025 w Spółce wystąpiły następujące instrumenty finansowe:

- a) wyceny otwartych kontraktów terminowych forward, opcji PUT i opcji CALL stosowanych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym,
- b) zobowiązania z tytułu leasingu stosowane jako element zarządzania płynnością finansową,
- c) należności handlowe i zobowiązania handlowe.

Zidentyfikowane ryzyka dla działalności MakoLab S.A. nie wymagają w opinii Zarządu MakoLab S.A. stosowania innych instrumentów finansowych (patrz: „Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki”).

BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.-31.12.2025

Badania sprawozdań finansowych MakoLab S.A. za rok obrotowy trwający od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. oraz od 01.01.2026 r. do 31.12.2026 r. zostały uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30.09.2025 r. powierzone KPW Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wpisanej na listę firm audytorskich Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego pod nr 3640. Badania są wykonane na podstawie umowy z MakoLab S.A. z dnia 08.10.2025 r.

DYWIDENDA

Wyplata dywidendy za 2024 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki obradujące w dniu 26.06.2025 r. postanowiło o wypłacie dywidendy z zysku Spółki za rok obrotowy 2024 w kwocie 1 048 047,00 zł tj. 15 groszy na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom 23.07.2025 r.

Rekomendacja dotycząca podziału zysku za 2025 r.

Zarząd Spółki rekomenduje Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczyć na dywidendę z zysku netto za 2025 r. kwotę 1 537 135,60 zł tj. 22 groszy na jedną akcję.

PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE

Skonsolidowane wyniki finansowe MakoLab S.A. i MakoLab Consulting Sp. z o.o. (dalej: Grupa MakoLab) w okresie 01.01.2025 r. – 31.12.2025 r. przedstawia tab. 4.

	2025	2024	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	(2025-2024)/2024
Przychody ze sprzedaży	77 936,4	75 144,2	4%
Zysk ze sprzedaży	6 160,7	6 326,9	-3%
Zysk z działalności operacyjnej	6 186,0	6 198,7	0%
EBIDTA	7 006,5	7 346,4	-5%
Zysk brutto	5 805,3	6 503,1	-11%
Zysk netto	3 931,0	4 752,9	-17%
Aktywa trwałe	4 011,8	3 112,5	29%
Aktywa obrotowe	43 985,3	39 459,2	11%
Kapitał własny	32 532,8	29 649,9	10%
Zobowiązania i rezerwy	14 228,8	12 300,0	16%
Przepływy pieniężne netto	6 263,0	1 567,7	299%
Środki pieniężne na koniec roku ¹	25 057,3	18 794,3	33%

Tab. 4. Skonsolidowane wyniki finansowe w 2025 r.

Skonsolidowane wskaźniki finansowe Grupy MakoLab zawiera tab. 5. Objaśnienia wskaźników zostały przedstawione w części „Jednostkowe wyniki finansowe”.

	31.12.2025	31.12.2024
Rentowność majątku	0,09	0,12
Rentowność kapitału własnego	0,13	0,17
Zyskowność sprzedaży	0,05	0,06
Wskaźnik płynności I	5,23	5,02
Wskaźnik płynności II	5,23	5,02
Wskaźnik płynności III	3,19	2,69
Szybkość spłaty należności w dniach	75	80
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	17	18
Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	68%	70%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	8,11	9,53
Wartość księgowa na jedną akcję	4,66 zł	4,24 zł
Wynik finansowy na jedną akcję	0,56 zł	0,68 zł

Tab. 5. Skonsolidowane wskaźniki finansowe w 2025 r.

MakoLab

JEDNOSTKOWE WYNIKI FINANSOWE MAKOLAB S.A.

Jednostkowe wyniki finansowe MakoLab S.A. w okresie 01.01.2025 r. – 31.12.2025 r. przedstawia tab. 6.

	2025	2024	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	(2025-2024)/2024
Przychody ze sprzedaży	73 433,4	72 332,3	2%
Zysk ze sprzedaży	4 304,8	4 925,0	6%
Zysk z działalności operacyjnej	4 330,4	4 801,0	18%
EBIDTA	5 133,4	5 946,2	-14%
Zysk brutto	3 908,5	5 168,4	-24%
Zysk netto	3 010,6	4 049,5	-26%
Aktywa trwałe	4 355,6	3 479,6	25%
Aktywa obrotowe	40 314,7	37 338,2	8%
Kapitał własny	30 995,6	29 033,0	7%
Zobowiązania i rezerwy	13 674,6	11 784,8	16%
Przepływy pieniężne netto	5 676,0	2 685,9	111%
Środki pieniężne na koniec roku ¹	23 816,8	18 140,8	31%

Tab. 6. Jednostkowe wyniki finansowe MakoLab S.A. w 2025 r.

Jednostkowe wskaźniki finansowe MakoLab S.A. zawiera tab. 7.

	31.12.2025	31.12.2024
Rentowność majątku	0,07	0,10
Rentowność kapitału własnego	0,10	0,15
Zyskowość sprzedaży	0,04	0,06
Wskaźnik płynności I	5,05	5,08
Wskaźnik płynności II	5,05	5,08
Wskaźnik płynności III	3,21	2,79
Szybkość spłaty należności w dniach	79	84
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	16	16
Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	69%	71%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	7,12	8,34
Wartość księgowa na jedną akcję	4,44 zł	4,16 zł
Wynik finansowy na jedną akcję	0,43 zł	0,58 zł

Tab. 7. Jednostkowe wskaźniki finansowe w 2025 r.

Objaśnienia wskaźników:

- rentowność majątku – zysk netto/średni stan aktywów
- rentowność kapitału własnego - zysk netto/średni stan kapitałów własnych
- zyskowość sprzedaży – zysk netto/przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów

¹ Wykazane w rachunku przepływów pieniężnych

MakoLab

- wskaźnik płynności I – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności II – (aktywa obrotowe-zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności III – inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe
- szybkość spłaty należności w dniach – średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług*365/przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów
- szybkość spłaty zobowiązań w dniach - średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw towarów i usług*365/przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- udział kapitału własnego w finansowaniu majątku - kapitały własne/aktywa
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym - kapitał własny/aktywa trwałe
- wartość księgowa na jedną akcję - kapitały własne/liczba akcji
- wynik finansowy na jedną akcję - zysk netto/liczba akcji

REALIZACJA PROGNOZ

W 2025 r., podobnie jak w roku poprzednim, Zarząd Spółki kontynuował zasadę nieprzedstawiania prognoz wyników finansowych na cały rok.

CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

W 2025 r. MakoLab S.A. (spółka dominująca) realizowała przychody głównie ze sprzedaży do kontrahentów korporacyjnych z sektora motoryzacyjnego, lotniczego, finansowego i ubezpieczeniowego. Najistotniejszymi obszarami działalności Spółki pozostawały wdrażanie rozwiązań cyfrowych dla branży finansowej i motoryzacyjnej („automotive”) oraz tworzenie oprogramowania dla tzw. pojazdów połączonych („connected vehicles”). Łącznie odpowiadały one za 68% przychodów ze sprzedaży MakoLab S.A. Spółka zależna – MakoLab Consulting sp. z o.o. – realizowała w 2025 r. projekty głównie dla klienta z sektora energetycznego.

W raportowanym roku Grupa MakoLab zrealizowała przychody netto ze sprzedaży wyższe o 4% w porównaniu z 2024 r. Eksport (w tym sprzedaż wewnątrzunijna) zmniejszył się o 2% rok do roku (r/r), generując 67% skonsolidowanej sprzedaży, natomiast sprzedaż krajowa wzrosła o 18% r/r i stanowiła 33% tej sprzedaży. Około 87% przychodów skonsolidowanych zostało wygenerowanych przez MakoLab S.A., w tym całość eksportu. Przychody spółki dominującej wzrosły o niemal 2% r/r.

Wzrost wartości sprzedaży na rynku krajowym wynikał przede wszystkim z realizacji projektów w obszarze consultingu oraz wdrażania i utrzymania systemów biznesowych. Spadek przychodów zagranicznych wyrażonych w złotych był w dużej mierze efektem umocnienia kursu PLN wobec walut obcych. Sprzedaż zagraniczna wyrażona w euro pozostała na zbliżonym poziomie w ujęciu r/r. Grupa zwiększyła sprzedaż do klientów zagranicznych w sektorach lotniczym i finansowym, kompensując spadek przychodów w obszarach pojazdów połączonych oraz wdrożeń systemów biznesowych, związany m.in. ze zmniejszeniem sprzedaży na rynkach niemieckim i brytyjskim.

W 2025 r. koszty działalności operacyjnej Grupy wzrosły o ponad 4% r/r, przy czym ich najistotniejszą pozycję stanowiły koszty zatrudnienia, obejmujące zarówno wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, jak i koszty usług obcych w modelu B2B. Ponad 93% kosztów operacyjnych zostało poniesionych przez spółkę dominującą.

Na poziomie pozostałych przychodów wynik z działalności operacyjnej Grupy został zwiększony głównie przez rozwiązanie odpisów aktualizujących należności przeterminowanych, które zostały spłacone przez kontrahentów w 2025 r. Jednocześnie po stronie pozostałych kosztów wynik obciążyły odpisy aktualizujące wartość należności handlowych.

MakoLab

W 2025 r. wynik netto Grupy obciążyla strata na działalności finansowej w wysokości 381 tys. zł, wynikająca głównie z różnic kursowe z wyceny pozycji walutowych, częściowo skompensowanych przez uzyskane odsetki od depozytów bankowych. W 2024 r. Grupa osiągnęła zysk na działalności finansowej 304 tys. zł. Zmiana wyniku na działalności finansowej r/r wpłynęła na zanotowanie przez Grupę pogorszenia wyniku netto w 2025 r. w stosunku do 2024 r.

Ostatecznie na poziomie skonsolidowanego wyniku z działalności operacyjnej w 2025 r. Grupa zanotowała zysk 6 186 tys. zł (wobec zysku 6 199 tys. zł w 2024 r.). Skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 7 007 tys. zł (wobec 7 346 tys. zł w 2024 r.), a skonsolidowany zysk netto 3 931 tys. zł (wobec 4 753 tys. zł w 2024 r.).

W MakoLab S.A. (jednostce dominującej) zysk z działalności operacyjnej w 2025 r. wyniósł 4 330 tys. zł (wobec zysku 4 801 tys. zł w 2024 r.). Zanotowany w 2025 r. wynik EBITDA to 5 133 tys. zł (wobec 5 946 tys. zł w 2024 r.), a zysk netto 3 011 tys. zł (wobec 4 049 tys. zł w 2024 r.).

Zmniejszenie zysku netto w 2025 r przy jednoczesnym wzroście sprzedaży, kapitału własnego oraz sumy bilansowej przełożył się na pogorszenie wskaźników rentowności. Jednocześnie relatywnie większy wzrost aktywów obrotowych, w tym środków pieniężnych nie zobowiązań krótkoterminowych przyczynił się na poziomie Grupy do poprawy wskaźników płynności. Na poziomie MakoLab S.A. poprawie uległ wskaźnik płynności szybkiej (III). Zarówno Grupa, jak i spółka dominująca zanotowały dodatnie przepływy pieniężne, a wartość aktywów obrotowych na koniec roku znacząco przewyższała poziom zobowiązań.

Uwzględniając obecną sytuację finansową, dostępne źródła finansowania oraz cele na 2026 r., Zarząd MakoLab S.A. ocenia, że nie występują zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki. Jednocześnie Zarząd wskazuje na ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i makroekonomiczną, w szczególności możliwość eskalacji konfliktów zbrojnych lub napięć handlowych, które mogą negatywnie wpłynąć na otoczenie rynkowe. W przypadku pogorszenia koniunktury oraz ryzyka spadku sprzedaży Spółka będzie podejmować działania dostosowujące poziom kosztów do osiągniętych przychodów.

AKTYWNOŚCI PODEJMOWANE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG

W 2025 roku Grupa MakoLab konsekwentnie rozwijała współpracę z kluczowymi klientami, koncentrując się na dostarczaniu rozwiązań generujących wymierną wartość biznesową. Realizowane projekty obejmowały m.in. rozszerzanie zakresu usług, automatyzację procesów oraz wdrażanie nowych rozwiązań technologicznych, wzmacniając pozycję Grupy jako strategicznego partnera technologicznego.

W ramach rozwoju portfela klientów MakoLab S.A. nawiązała współpracę z wyspecjalizowanym podmiotem działającym w sektorze farmaceutycznym i biotechnologicznym, koncentrującym się na standaryzacji danych produktowych zgodnie ze standardem IDMP oraz zasadami FAIR. Współpraca ta otwiera perspektywy ekspansji Grupy w sektorach regulowanych, charakteryzujących się rosnącym zapotrzebowaniem na zaawansowane usługi IT i transformację danych.

Równolegle Spółka rozpoczęła realizację projektu transformacji cyfrowej dla jednej z największych europejskich sieci retail, obecnej na wielu rynkach regionalnych, potwierdzając kompetencje w zakresie realizacji złożonych projektów transformacyjnych o międzynarodowej skali.

W odpowiedzi na rosnące potrzeby rynku MakoLab S.A. podjęła również współpracę z europejskim dostawcą tzw. managed services, specjalizującym się w obszarze Green IT. W ramach projektu Spółka wdraża rozwiązanie wspierające raportowanie śladu węglowego zasobów IT, odpowiadające na rosnące znaczenie wymogów ESG i regulacji dotyczących zrównoważonego rozwoju.

MakoLab

Istotnym elementem działań MakoLab S.A. w 2025 r. było także zawieranie partnerstw z uznanymi podmiotami międzynarodowymi, których kompetencje uzupełniają ofertę Grupy w obszarach nowoczesnej infrastruktury IT, suwerenności danych oraz rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji. Grupa rozszerzyła również portfolio usług cyberbezpieczeństwa, obejmujących m.in. audyty bezpieczeństwa, zarządzanie tożsamością i dostępem oraz ochronę infrastruktury IT.

Ponadto Spółka rozwijała inicjatywy wspierające budowę międzynarodowej społeczności eksperckiej oraz platform wymiany wiedzy w obszarach sztucznej inteligencji, danych i cyberbezpieczeństwa. Działania te realizowane były m.in. poprzez organizację „MakoDays”, dedykowanej konferencji dla klientów i partnerów Grupy, wspierającej dialog pomiędzy środowiskami technologicznymi, biznesowymi i edukacyjnymi.

Spółka zależna, MakoLab Consulting Sp. z o.o. realizowała kluczowe inicjatywy, które istotnie wzmocniły pozycję rynkową i potwierdziły skuteczność zespołu oraz synergie wewnątrzgrupowe. W 2025 r. Spółka wykonała zasadniczą część dużego, dwuletniego programu transformacji dla klienta z sektora energetycznego. Ponadto MakoLab Consulting wspierał klienta - bank typu captive - w uruchomieniu nowego produktu na internetowej platformie finansowej oraz prowadził projekty w zakresie adopcji wymagań KSeF.

WSPÓŁPRACA Z INNYMI PODMIOTAMI

W 2025 r. Spółka współpracowała z:

- a) EDMC (Enterprise Data Management Council) - niezależnym forum powołanym przez organizację z sektora finansowego dla promowania dobrych praktyk zarządzania danymi w biznesie. Spółka zależna MakoLab USA, Inc. świadczyła usługi doradcze dla EDM Council, Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, USA (EDMC) związane z opracowywaniem przez EDMC ontologii FIBO (Financial Industry Business Ontology) dla sektora finansowego. Część prac w ramach umowy jest wykonywana w Polsce przez MakoLab S.A.
- b) COVESA (The Connected Vehicle Systems Alliance) – aliansem firm i organizacji technologicznych powołanym dla wzmocnienia możliwości i potencjału pojazdów połączonych. Celem współpracy jest nawiązywanie kontaktów handlowych i partnerstw w zakresie oprogramowania dla pojazdów połączonych.
- c) Polsko-Francuską Izbą Gospodarczą (CCIFP) w Warszawie – organizacją wspierającą rozwój polsko-francuskich relacji gospodarczych. Celem uczestnictwa i współpracy z izbą jest nawiązywanie kontaktów handlowych i partnerstw.
- d) Polską Izbą Handlowo-Przemysłową we Francji – organizacją wspierającą polskie firmy w działalności we Francji. Celem uczestnictwa i współpracy jest nawiązywanie kontaktów handlowych i partnerstw.
- e) Organizacją Pracodawców Usług IT SoDA – organizacją zrzeszającą polskie firmy technologiczne w celu współpracy i wspólnego występowania wobec władz i organów państwa w zakresie legislacji i promocji sektora. Spółka aktywnie działa w organizacji, wspierając jej cele statutowe.
- f) Urzędem Miasta Łodzi, Biurem Rozwoju Gospodarczego i Współpracy Międzynarodowej – jednostką samorządu zajmującą się wspieraniem łódzkich firm rozwoju ich działalności międzynarodowej. Celem współpracy jest promowanie Spółki wśród absolwentów szkół wyższych oraz udział jej przedstawicieli w międzynarodowych wydarzeniach i misjach gospodarczych.
- g) Łódzkim Klastrem ICT – klastrem firm informatycznych z regionu łódzkiego. Przedmiotem współpracy jest wpływanie na programy kształcenia informatyków oraz promocja ICT jako jednej z czołowych specjalności regionu.

Spółka jest partnerem i sprzedawcą rozwiązań m.in. Amazon Web Services, Microsoft, Adobe, Google, Amazon Web Services. W dwóch pierwszych przypadkach współpraca w 2025 koncentrowała się wokół wykorzystania chmurowych narzędzi AI dostarczanych przez tych producentów.

PROGNOZY I PLANY NA ROK 2026

Podobnie jak w latach poprzednich Zarząd MakoLab S.A. podjął decyzję o nieprzedstawianiu prognozy finansowej na rok 2026.

Cele finansowe Zarządu na rok 2026 pozostają spójne z założeniami przyjętymi w latach wcześniejszych i obejmują dalszy wzrost przychodów oraz utrzymanie rentowności na poziomie nie niższym niż osiągnięty w roku poprzednim.

Istotnym elementem planów Zarządu jest dalszy rozwój i komercjalizacja usług opartych na rozwiązaniach sztucznej inteligencji. Wdrożenie narzędzi AI zarówno w ofercie produktowej, jak i w działalności operacyjnej Spółki ma na celu zwiększenie skalowalności biznesu oraz poprawę jego efektywności i rentowności.

Ponadto w 2026 roku Zarząd będzie koncentrował się również na opracowaniu i wdrożeniu nowej strategii biznesowej Spółki, obejmującej zmianę modelu operacyjnego oraz przygotowanie organizacji do dalszego rozwoju, w tym potencjalnych procesów akwizycyjnych oraz konsolidacji działalności w ramach Grupy MakoLab.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Na podstawie opublikowanego przez World Economic Forum „The Global Risk Report 2026” Spółka dokonała kategoryzacji zidentyfikowanych ryzyk na: ekonomiczne, geopolityczne, społeczne, środowiskowe, technologiczne.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko konfliktów zbrojnych i aktów terroryzmu [GEOPOLITYCZNE]

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń takim są konflikty zbrojne lub akty terrorystyczne, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynkach finansowych. Istotnymi wydarzeniami oddziałującym na sytuację w Europie są konflikty wojenne w Ukrainie i Iranie, których skutki mogą przyczyniać się do pogorszenia ogólnej koniunktury gospodarczej, a w przypadku sytuacji na Ukrainie, także do postrzegania Polski jako kraju podwyższonego ryzyka konfliktu zbrojnego. Może to w sposób istotny negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Ponadto takie zdarzenia mogą powstrzymać firmy przed inwestowaniem a klientów przed zawieraniem długoletnich kontraktów. Dla ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi dywersyfikację usług i klientów, w tym prowadząc działania na różnych obszarach.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną [EKONOMICZNE]

Na wyniki finansowe Spółki wywiera wpływ sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie. Do istotnych czynników kształtujących sytuację makroekonomiczną zaliczyć można: stopę wzrostu PKB, dynamikę i poziom inflacji, tempo wzrostu inwestycji, stopy procentowe, poziom bezrobocia, poziom i stopę wzrostu dochodów osobistych ludności, poziom zadłużenia jednostek gospodarczych i jednostek budżetowych oraz koniunkturę w poszczególnych sektorach gospodarki danego kraju.

Pogorszenie się sytuacji gospodarczej może negatywnie przełożyć się na liczbę zamówień na produkty, towary i usługi oferowane przez Spółkę, a także na sytuację finansową Spółki. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski może mieć negatywny wpływ na tempo rozwoju krajowego rynku IT oraz popyt na produkty, towary i usługi oferowane przez Spółkę. Spadek tempa wzrostu PKB w krajach, w których dostarczane są produkty

MakoLab

i usługi oferowane przez Spółkę, może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej zagranicznych firm i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie rozwiązań IT, w tym oferowanych przez Spółkę. Spółka stara się ograniczać wskazane ryzyka poprzez działania na rzecz dywersyfikacji portfela klientów, rozszerzania zakresu świadczonych usług oraz kontrolę kosztów operacyjnych.

Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych [EKONOMICZNE]

Spółka posiada aktualnie kredyt w rachunku bieżącym oraz zobowiązania leasingowe krótko- i długoterminowe oparte o zmienną stopę procentową. W związku z tym wysokość kosztów finansowych Spółki jest uzależniona od poziomu stóp procentowych. Podniesienie stóp procentowych będzie skutkowało wzrostem kosztów finansowych – należy jednak zaznaczyć, że poziom zadłużenia Spółki oraz wynikające z tego koszty finansowe pozostają na stosunkowo niewielkim poziomie w relacji do wielkości Spółki i jej wyników finansowych. Niekorzystne wahania stóp procentowych spowodowałyby wzrost kosztów finansowych. W przypadku, gdyby Spółka w przyszłości zwiększyła zaangażowanie finansowania dłużnego, nie można wykluczyć większego narażenia Spółki na obniżenie wyników finansowych spowodowanych wzrostem stóp procentowych. Spółka nie wykorzystuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Ryzyko walutowe [EKONOMICZNE]

W ostatnich latach obrotowych udział walut obcych w przychodach ze sprzedaży Spółki osiąga poziom w przedziale 65%-80%, z czego w znacznej większości jest to waluta euro. Spółka ponosi w walutach obcych również część kosztów operacyjnych – także w przeważającej mierze w walucie euro. Znaczący udział eksportu w przychodach ze sprzedaży powoduje powstawanie ryzyka walutowego – różnice kursów walut mogą wpływać na wysokość przychodów Spółki w złotówkach i jej zyskowność. Spółka stara się ograniczać ryzyko walutowe, negocjując z kontrahentami zagranicznymi krótkie terminy płatności oraz wzmacniając kontrolę spłat należności. Ponadto w celu ograniczenia ryzyka gwałtownych zmian kursu walutowego Spółka zawiera kontrakty terminowe na sprzedaż i zakup euro. Wzrost wartości euro może przyczynić się do ujemnej wyceny zawartych kontraktów terminowych, a w skrajnym przypadku do przekroczenia kwoty limitu rozliczeniowego przyznanego przez bank. To może skutkować koniecznością jednoczesnego rozliczenia części kontraktów terminowych i realizacją straty finansowej przez Spółkę. Spółka ogranicza ryzyko poniesienia straty monitorując poziom kursu EUR/PLN i dostosowując portfel kontraktów terminowych w zależności od sytuacji rynkowej.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym [EKONOMICZNE]

Zmiany wprowadzane w polskim lub europejskim systemie prawnym, jak również w systemach prawnych państw, na których terytorium Spółka prowadzi działalność i do których sprzedaje swoje produkty i usługi, mogą rodzić dla Spółki ryzyko w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa ochrony danych osobowych, prawa zapewnienia cyberbezpieczeństwa, prawa wykorzystania określonych technologii (np. sztucznej inteligencji), prawa własności intelektualnej, prawa handlowego, prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa papierów wartościowych oraz przepisów dotyczących prowadzenia i rozliczania projektów dotowanych ze środków Unii Europejskiej i budżetu państwa. Zmiany we wskazanych dziedzinach prawa mogą nakładać na Spółkę nowe obowiązki oraz negatywnie wpływać na jej działalność i plany rozwoju. Mogą ponadto stwarzać problemy z prawidłową interpretacją przepisów prawa, które bywają niejednoznaczne lub rozbieżne. Spółka stara się ograniczyć ryzyko związane z otoczeniem prawnym, współpracując z doświadczonymi kancelariami prawnymi oraz zatrudniając Radcę Prawnego.

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu podatkowego [EKONOMICZNE]

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które bywają sformułowane w sposób nieprecyzyjny i którym niejednokrotnie brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają często wypracowanych jednolitych stanowisk. Sprawia to, że polskie podmioty narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Jeżeli organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Spółkę, a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego Spółki, może to się wiązać między innymi z koniecznością zapłaty przez Spółkę

MakoLab

zaległego podatku i kar, co może mieć wpływ na wynik finansowy oraz na płynność Spółki. Spółka stara się ograniczać to ryzyko zlecając prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz rozliczenia podatkowe wyspecjalizowanej firmie.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji [EKONOMICZNE]

Spółka działa na rynku usług informatycznych, który charakteryzuje się wysokim i stale rosnącym poziomem konkurencyjności. Do grona konkurentów Spółki można zaliczyć z jednej strony międzynarodowe koncerny z branży IT, czołowych integratorów, globalne i krajowe firmy konsultingowe oferujące wdrażanie rozwiązań informatycznych i outsourcing IT, z drugiej natomiast strony małe przedsiębiorstwa i tzw. freelancerów oferujących usługi po bardzo atrakcyjnych cenach. Spółka obserwuje presję cenową oraz próby wchodzenia na rynek, na którym działa, ze strony globalnych dostawców usług informatycznych. Ponadto zachodzące procesy konsolidacji w sektorze IT powodują jeszcze silniejsze umacnianie się na rynku największych graczy. Spółka nie może też wykluczyć, że pojawi się podmiot będący w stanie wytworzyć produkty oferujące podobne rozwiązania technologiczne i funkcjonalne. Opisana powyżej sytuacja może spowodować utratę klientów i utratę znaczącej części przychodów, a w efekcie pogorszenie sytuacji finansowej. Spółka stara się ograniczać ryzyko związane z nasileniem konkurencji poprzez budowanie trwałych relacji z kluczowymi klientami, a także poprawę jakości i efektywności działań w zakresie tworzenia oprogramowania i świadczenia usług.

Ryzyko zmian technologicznych [TECHNOLOGICZNE]

Spółka oferuje produkty i usługi z zakresu rozwiązań technologicznych. Branża IT jest areną znaczących zmian w zakresie innowacyjności, technologii oraz nowych rozwiązań. Ze względu na dynamiczne tempo rozwoju technologii w branży IT, obecnie związane w szczególności z rozwojem narzędzi i metod sztucznej inteligencji (AI), rozwiązania oferowane przez Spółkę mogą okazać się przestarzałe i nieadekwatne technologicznie do zapotrzebowania rynkowego, co może przełożyć się na utratę klientów lub trudności w ich pozyskiwaniu i odbić się negatywnie na wynikach finansowych Spółki. Spółka monitoruje tendencje rynkowe i dąży do dostosowania swojej oferty do aktualnych trendów technologicznych, jak również jest zaangażowana w rozwój innowacyjnych rozwiązań w zakresie sztucznej inteligencji (AI). Spółka identyfikuje podwyższone ryzyko zmian technologicznych związane z dynamicznym rozwojem tych ostatnich, które może skutkować pojawieniem się zupełnie nowych usług zastępujących obecnie świadczone a także istotną zmianą procesu wytwarzania oprogramowania charakteryzującą się wysoką automatyzacją i eliminacją pracy ludzi. Spółka mityguje to ryzyko, na bieżąco śledząc trendy i pojawiające się narzędzia AI a także testując nowe usługi oraz zastosowanie AI w jej procesach wewnętrznych.

Ryzyko siły wyższej [ŚRODOWISKOWE]

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń związanych m.in. z pandemią, ekstremalnymi zjawiskami pogodowymi, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynkach finansowych, co może w sposób istotny negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Ponadto takie zdarzenia losowe jak: pożary, powódzie i inne nadzwyczajne działania sił przyrody, mogą powodować awarie lub zniszczenia istotnego majątku rzeczowego należącego do Spółki, jak również zakłócenia w świadczeniu usług i dostawie produktów przez Spółkę, co może negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Spółka identyfikuje również ryzyko nagłego wyłączenia znacznej liczby pracowników ze świadczenia pracy w wyniku działania siły wyższej. W celu zminimalizowania ryzyka Spółka opracowuje i na bieżąco uaktualnia plan ciągłości działania w przypadku braku dostępu do kluczowych zasobów a także wdraża procedury pracy zdalnej.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane z wdrażaniem nowych produktów i usług lub modyfikacją istniejących [TECHNOLOGICZNE]

Specyfiką branży IT jest bardzo szybka ewolucja stosowanych technologii i rozwiązań informatycznych, a w związku z tym krótki cykl życia oferowanych produktów i towarów. Dla Spółki oznacza to konieczność zmian

MakoLab

we własnych produktach i ustawiczne szkolenia w technologiach i produktach obcych. Istnieje ryzyko, że pomimo ciągłego dostosowywania oferty, Spółka może nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które będą najlepiej spełniały oczekiwania klientów. Pojawienie się na rynku nowych rozwiązań może spowodować, że nieatrakcyjne rynkowo produkty i usługi znajdujące się w portfolio Spółki mogą nie zapewnić jej przychodów oczekiwanych przy ich tworzeniu i rozwoju. W efekcie może pogorszyć się wynik finansowy Spółki a także jej płynność. Spółka stara się zredukować to ryzyko stale monitorując aktualne trendy rynkowe i technologiczne oraz stosownie do tego adaptując swoje produkty oraz metody ich wytwarzania.

Ryzyko związane z dostarczaniem klientom aplikacji i systemów o kluczowym znaczeniu [TECHNOLOGICZNE]

Istotna część projektów realizowanych przez Spółkę polega na wdrożeniu aplikacji lub realizacji usług, które regulują lub wręcz umożliwiają przebieg ważnych procesów w przedsiębiorstwach klientów i warunkują ich prawidłowe funkcjonowanie. Istnieje ryzyko, iż w przypadku wadliwego działania aplikacji zainstalowanych u klientów przez Spółkę lub niewłaściwie wykonanej usługi, mogą oni ponosić dodatkowe koszty lub nawet straty finansowe. W efekcie takich sytuacji klienci mogą usiłować zredukować wynagrodzenie należne Spółce z tytułu wdrożenia aplikacji lub wykonania usługi, a także podejmować próby wyegzekwowania odszkodowania od Spółki. Może się to negatywnie odbić na wynikach finansowych Spółki. Już jednak sam fakt wystąpienia z roszczeniami, jak i niezadowolenie klienta, może mieć negatywny wpływ na wizerunek rynkowy Spółki.

Spółka stara się ograniczać to ryzyko, odpowiednio organizując procesy analizy wymagań, tworzenia i wdrażania aplikacji oraz realizacji usług. M.in. wdraża u klientów rozwiązania testowe oraz przedstawia prototypy do akceptacji. Spółka zawiera także w umowach z klientami klauzule ograniczające jej odpowiedzialność. Klauzule te są zgodne z obowiązującym prawem oraz praktykami występującymi w obrocie gospodarczym, w szczególności w branży informatycznej. Ponadto Spółka ubezpiecza ryzyka odpowiedzialności zawodowej.

Ryzyko związane z ochroną danych osobowych oraz bezpieczeństwem informacji [EKONOMICZNE]

Aplikacje wdrażane przez Spółkę oraz świadczone przez nią usługi często wiążą się z przetwarzaniem danych osobowych oraz wrażliwych danych i informacji klientów. Istnieje ryzyko, że w przypadku wadliwego działania aplikacji zainstalowanych u klientów przez Spółkę lub niewłaściwie wykonanej usługi, na Spółkę lub jej klientów mogą być nakładane kary. Klienci mogą też ponosić konsekwencje, w tym finansowe, ujawnienia lub utraty istotnych danych i informacji. W efekcie takich sytuacji Spółka może ponieść koszty kar lub odszkodowania egzekwowanych przez klientów. Może się to negatywnie odbić na wynikach finansowych Spółki. Także w tych przypadkach już sam fakt zapłaty kary lub wystąpienia roszczeń klientów, może mieć negatywny wpływ na wizerunek rynkowy Spółki. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez wdrażanie standardów i norm służących zapewnieniu ochrony bezpieczeństwa informacji i danych osobowych (ISO 27001, TISAX), stosowanie zabezpieczających klauzul w umowach z klientami oraz zawierając umowy ubezpieczenia od w/w ryzyka.

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych klientów [EKONOMICZNE]

Źródłem zdecydowanej większości przychodów Spółki jest grupa kilku kluczowych klientów przede wszystkim z branż motoryzacyjnej, lotniczej, finansowej i powiązanych z tymi branżami. Istnieje zwiększone ryzyko utraty lub znaczącego zmniejszenia zamówień od klientów z tych branż np. na skutek prowadzonej przez nich polityki zakupowej, ograniczania kosztów, itp. Taka sytuacja może spowodować utratę znaczącej części przychodów, obniżenie rentowności a w efekcie pogorszenie sytuacji finansowej. Spółka dostrzega to ryzyko, podejmując działania dla większego zdywersyfikowania źródeł przychodów. W przypadku kluczowych klientów, Spółka zmniejsza wspomniane ryzyko poprzez współpracę z różnymi działami i oddziałami klientów dysponującymi osobnymi, niepowiązanymi ze sobą budżetami, proponując różnorodne usługi powiązane z różnymi liniami budżetowymi klientów a także wychodząc z ofertą do oddziałów klientów w tych częściach świata, w których obserwowany jest rozwój.

MakoLab

Ryzyko związane z niewypłacalnością klientów [EKONOMICZNE]

Spółka oferuje swoim klientom odroczone terminy płatności za dostarczane produkty, usługi lub towary. Spółka dostrzega w związku z tym ryzyko stałej lub czasowej niewypłacalności klientów, która może wpłynąć na płynność finansową Spółki, a w przypadku stałej niewypłacalności klienta – także na jej wynik finansowy. Spółka ogranicza to ryzyko, sprawdzając wiarygodność nowych klientów, stale monitorując stan należności oraz utrzymując odpowiedni poziom środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Ryzyko wzrostu kosztów działalności [EKONOMICZNE]

Wpływ na wyniki finansowe Spółki ma szereg czynników od niej niezależnych, w tym mających istotny wpływ na jej koszty działalności. Do czynników tych można zaliczyć między innymi wzrost płac informatyków i innych specjalistów oraz zmiany cen nabywanych przez Spółkę towarów i usług w związku z występującą inflacją. Obecnie koszty osobowe stanowią największy składnik kosztów ponoszonych przez Spółkę, w związku z czym wzrost płac specjalistów IT stanowi największe zagrożenie dla Spółki w zakresie wzrostu kosztów działalności. W sytuacji, kiedy takiemu wzrostowi kosztów nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów Spółki, istnieje ryzyko pogorszenia jej sytuacji finansowej.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży [EKONOMICZNE]

Spółka obserwuje pewną sezonowość w sprzedaży – przychody ze sprzedaży rosną w kolejnych kwartałach danego roku. W ocenie Spółki jest to związane z procesami zarządzania budżetami kosztów u odbiorców oraz od okresu rozliczania wykonania przez Spółkę prac. Wielkość obserwowanej sezonowości nie jest znacząca. Zjawisko sezonowości może wpływać na zaburzenie płynności przedsiębiorstw. Spółka nie odnotowuje problemów z płynnością, w związku z czym ocenia ryzyko pogorszenia płynności spowodowane sezonowością działalności jako minimalne. W przypadku interpretacji kwartalnych wyników Spółki bez odniesienia do wyników z innych kwartałów, zjawisko sezonowości może powodować także błędną ocenę rentowności działalności Spółki.

Ryzyko związane z utratą kluczowych i wykwalifikowanych pracowników [EKONOMICZNE]

Odpowiednia liczba pracowników o odpowiednich kompetencjach i doświadczeniu ma kluczowe znaczenie dla funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki i jego rozwoju. Na rynku pracy obserwuje się wysoki popyt na programistów i konsultantów IT o najwyższych kompetencjach i doświadczeniu. Taka sytuacja utrudnia proces rekrutacji oraz stwarza ryzyko odejścia pracowników w tym osób kluczowych. Może to skutkować niewywiązaniem się przez Spółkę z przyjętych zamówień, koniecznością rezygnacji z potencjalnych zleceń, a w skrajnym przypadku utratą posiadanego „know how”. Spółka stara się zapobiegać temu, podejmując współpracę z uczelniami w zakresie praktyk i staży w Spółce, oferując atrakcyjne warunki pracy, utrzymując wysoki procent pracowników zatrudnianych na podstawie stałych umów o pracę oraz zapewniając pracownikom atrakcyjne pozapłacowe warunki. Kluczowe rozwiązania Spółki są archiwizowane i dokumentowane, aby zminimalizować ryzyko utraty „know-how”.

Ryzyko związane z realizacją projektów współfinansowanych ze środków pochodzących z Unii Europejskiej [EKONOMICZNE]

Spółka może prowadzić projekty rozwojowe, na które otrzymuje dotacje ze środków Unii Europejskiej i Budżetu Państwa. Realizacja tego typu projektów wiąże się z ryzykiem nieosiągnięcia zaplanowanych wskaźników, co może skutkować koniecznością zwrotu całości lub części dotacji. Przepisy dotyczące prowadzenia oraz rozliczania tego typu projektów mogą ulegać zmianom i być różnie interpretowane przez instytucje powołane do przyznawania dotacji i kontroli ich wydatkowania. Występują również przypadki opóźnień w otrzymywaniu dotacji w stosunku do harmonogramów założonych w projektach. Te czynniki stwarzają ryzyko dla krótko- i długookresowej sytuacji finansowej Spółki – wyniku finansowego oraz płynności. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez ostrożne planowanie harmonogramów wydatków w projektach, zatrudnianie personelu

MakoLab

doświadczonego w prowadzeniu projektów i ich rozliczaniu oraz bliską współpracę z instytucjami przyznającymi dotacje i nadzorującymi ich rozliczanie.

Ryzyko związane ze spłatą zadłużenia [EKONOMICZNE]

Spółka korzysta z finansowania dłużnego. Każde zobowiązanie finansowe wymaga spłaty zgodnie z ustalonymi warunkami finansowania, co wiąże się z koniecznością posiadania przez Spółkę na czas wymagalności spłaty odpowiednich środków pieniężnych, bądź też możliwości przedłużenia finansowania na dłuższy okres. Spółka aktualnie posiada kredyt w rachunku bieżącym oraz zobowiązania z tytułu umów leasingu. Kredyty są wykorzystywane do zarządzania kapitałem obrotowym w toku normalnej działalności operacyjnej, a leasingi posiadają harmonogram spłat, który zakłada stopniowe spłacanie kapitału. Spłaty części kapitałowej obecnych zobowiązań finansowych są rozłożone w czasie, w związku z czym możliwość obsługi spłaty jest na bieżąco weryfikowana, wielkość zadłużenia maleje z czasem, a na koniec okresu finansowania nie pozostaje znaczna wielkość zobowiązania, która wymagałaby zaangażowania przez Spółkę dużych środków pieniężnych bądź zorganizowania rolowania tego zadłużenia. Ponadto Spółka utrzymuje bezpieczny poziom zadłużenia w relacji do jej wielkości i wyników finansowych.

Ryzyko awarii kluczowych zasobów wykorzystywanych w toku działalności [TECHNOLOGICZNE]

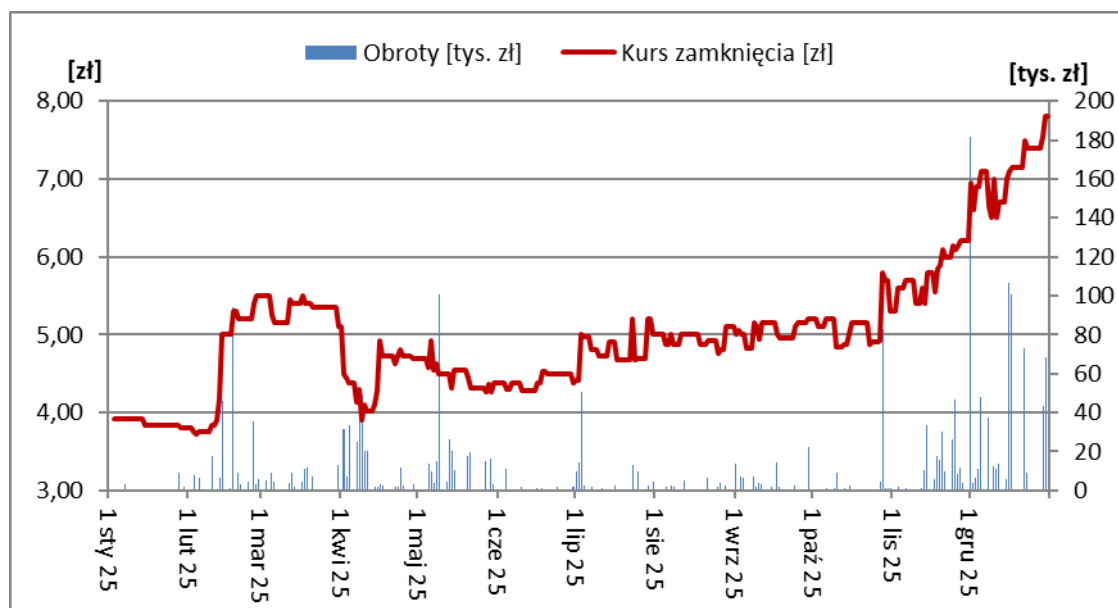
Spółka jest narażona na ryzyko awarii systemów informatycznych, oprogramowania i sprzętu komputerowego, które mogą spowodować opóźnienia i znaczące trudności w realizacji zleceń w zakresie wdrażania rozwiązań informatycznych dla klientów. Spółka oferuje również usługi w zakresie centrum danych („data center”), które powinny zapewniać klientom stały i niezagrożony dostęp do ich danych. Pomimo, że ze względu na charakter tej usługi urządzenia centrum danych Spółki są szczególnie dobrze zabezpieczone przed awariami, to ewentualne awarie i ataki, powodujące utratę dostępu do danych, mogą spowodować utratę zaufania u klientów. Spółka dokłada wszelkich starań, aby systemy narażone na awarie i ataki były dobrze zabezpieczone, w związku z tym, że niezawodność stanowi jeden z kluczowych wymagań stawianych Spółce przez klientów. Ponadto Spółka opracowuje i testuje plany ciągłości działań w celu sprawdzenia gotowości na zagrożenia.

KSZTAŁTOWANIE SIĘ KURSU AKCJI

W 2025 r. notowania na rynku New Connect odbywały się na 253 sesjach. Akcje MakoLab S.A. były przedmiotem transakcji na 229 sesjach. Łączny wolumen zawartych transakcji wyniósł 472 366 akcji, a łączna wartość obrotu 2 492 tys. zł. Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w 2025 r. osiągnął poziom 7,80 zł, wobec 3,72 zł zanotowanego na koniec 2024 r. W ciągu roku kurs akcji Spółki ulegał zmianom w przedziale od 3,20 zł (minimum 10 lutego) do 7,85 zł (maksimum 30 grudnia). Maksymalny dzienny obrót wyniósł 181,86 tys. zł i został zanotowany 1 grudnia.

Kształtowanie się kursu akcji MakoLab S.A. oraz wartości obrotu w 2025 roku ilustruje Wykres 1.

MakoLab



Wykres 1. Kurs zamknięcia akcji MakoLab S.A. z wartościami obrotu w 2025 r.

Łódź, 28 maja 2026 r.

Mirosław Sopek

Prezes Zarządu

Piotr Adamkiewicz

Wiceprezes
Zarządu

Marek Wodzisławski

Wiceprezes
Zarządu

Piotr Ignaczak

Wiceprezes
Zarządu

Dariusz Głazewski

Wiceprezes
Zarządu