



ACREO S.A.

Sprawozdanie zarządu za rok obrotowy

01.01.2011-31.01.2011

Warszawa 11.06.2012

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page.

1. Podstawowe dane o emitencie

Emitent:

Acreo S.A. z siedzibą w Warszawie
ul. Odrowęża 15
03-310 Warszawa
tel.: + 48 22 389 51 33
fax: + 48 22 814 57 16
internet: www.acreo.pl
e-mail: acreo@acreo.pl

Zarząd:

Michał Przyłęcki – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Maciej Hazubski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Bolmiński - Członek Rady Nadzorczej
Michał Molenda - Członek Rady Nadzorczej
Adam Osiński - Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Przyłęcki - Członek Rady Nadzorczej

Akcjonariat:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału
Michał Przyłęcki	1 050 750	63,68%
IQ Partners S.A. (poprzez IQ Venture Capital s.a. r.l.)	165 000	10,00%
Pozostali	434 250	26,32%



2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność spółki , jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W roku 2011 Spółka prowadziła normalną działalność operacyjną, obsługując dotychczasową bazę klientów, a także pozyskując nowe kontrakty. Zainteresowanie ofertą spółki, liczba pozyskanych kontraktów oraz trzykrotny wzrost przychodów w porównaniu z rokiem 2010 (przekroczenie prognozy o ponad 110%) wydają się potwierdzać słuszność strategii rozwoju spółki.

W pierwszym kwartale nastąpiło przekształcenie spółki w spółkę akcyjną. W czerwcu przeprowadziliśmy subskrypcję prywatną, a 29 sierpnia 2011 Acreo zadebiutowało na alternatywnym rynku Newconnect.

W dniu 4 listopada 2011 roku została podpisana umowa z firmą EURO - PEGAZ Transport Sp. z o.o. , której przedmiotem było dostarczenie i wdrożenie przez ACREO zintegrowanego systemu do zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP. Maksymalna wartość umowy, stanowiąca jednocześnie całkowite wynagrodzenie należne Emitentowi za realizację przedmiotowej umowy wynosiła 1 870 000,00 zł netto.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest jej wpływ na wyniki finansowe spółki. Jednocześnie jest potwierdzeniem realizacji strategii spółki – budowania nowych kompetencji i wchodzenia na nowe rynki.

Kontynuowane w drugiej połowie roku działania sprzedażowe doprowadziły do podpisania w dniu 23 stycznia 2012 roku umowy z międzynarodową siecią Pure Health&Fitness, której przedmiotem jest dostarczenie i wdrożenie przez ACREO zintegrowanego systemu do zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP MS Dynamics NAV oraz systemu BI. Wdrożeniem zostaną objęte spółki Pure Health&Fitness w Polsce, Rumunii, Bułgarii, Czechach, Turcji, a w kolejnym etapie także w Malezji i Indonezji. Zarząd Emitenta wskazuje, iż wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez Acreo S.A. jest tajemnicą handlową stron.

Spółka w roku 2011 prowadziła intensywne prace związane z wytworzeniem i wprowadzeniem do sprzedaży własnych produktów - pod koniec pierwszego kwartału 2012 wprowadziliśmy do sprzedaży system Business Intelligence dedykowany firmom poligraficznym poprzez globalną platformę internetową JetReports – Cube Store. Autorskie rozwiązanie Business Intelligence dedykowane dla systemu PrintVis jest jednym z pierwszych dostępnych w tej chwili w Cube Store. Rozwiązanie umożliwia sporządzanie przekrojowych, wielowymiarowych analiz przedsiębiorstwom prowadzącym działalność poligraficzną. Umowa z Jet Reports w zakresie sprzedaży BI to efekt wieloletniej współpracy pomiędzy firmami.



3. Przewidywany rozwój spółki

Spółka nadal zamierza dostarczać wysokiej jakości rozwiązania informatyczne dla przedsiębiorstw, niezależnie od ich wielkości, branży i specyfiki. Koncentrujemy się na wdrażaniu systemów ERP (opartych głównie o MS Dynamics NAV), systemów CRM (opartych głównie o MS Dynamics CRM oraz własne oparte o IBM Lotus Notes). Systemy te są oferowane zarówno w modelu tradycyjnym (sprzedaż licencji) jak również w modelu SaaS (software as a service) – czyli wynajmu aplikacji. Spółka podejmuje mające na celu poszerzenie działalności poprzez pozyskanie nowych klientów, wejście na nowe rynki, budowanie nowych kompetencji i rozwój własnych produktów.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Pod koniec pierwszego kwartału 2012 wprowadziliśmy do sprzedaży system Business Intelligence dedykowany firmom poligraficznym poprzez globalną platformę internetową JetReports – Cube Store. Autorskie rozwiązanie Business Intelligence dedykowane dla systemu PrintVis jest jednym z pierwszych dostępnych w tej chwili w Cube Store. Rozwiązanie umożliwia sporządzanie przekrojowych, wielowymiarowych analiz przedsiębiorstwom prowadzącym działalność poligraficzną. Umowa z Jet Reports w zakresie sprzedaży BI to efekt wieloletniej współpracy pomiędzy firmami.

Emitent wciąż intensywnie inwestuje w rozwój własnych produktów – zamierza ciągle ulepszać oferowane produkty i usługi, jak i dodawać nowe, w tym w segmentach w których nie zgromadził znacznego doświadczenia lub są na wczesnym etapie rozwoju. Poszerzanie bazy klientów wymaga między innymi wyprzedzania działań konkurencji oraz skutecznego zaspokajania rosnących potrzeb klientów. Wprowadzanie nowatorskich rozwiązań wiąże się ze znacznymi kosztami, ponoszonymi na opracowanie ich koncepcji, wypracowanie, testowanie oraz wprowadzenie do sprzedaży. Jednak własne rozwiązania budują przewagę konkurencyjną, w dłuższym okresie pozwalają osiągnąć znacznie lepsze marże i mogą znacząco poprawić wielkość przychodów. Kolejne rozwiązania spółki powinny trafić do sprzedaży do końca 2012 r.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 165.000 złotych i dzieli się na 1.650.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złoty każda tj.:

- 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,

Kapitał własny wzrósł w stosunku do okresu analogicznego o ponad 50,8 % i wynosi 788 174,09 zł.



Przychody ze sprzedaży wygenerowane w okresie 2011 roku wyniosły łącznie 3 169 945,52 zł i są wyższe w stosunku do roku poprzedniego o 2 231 468,60 zł., co stanowi wzrost o 237,8 %.

Spółka osiągnęła w analizowanym okresie zysk netto w wysokości 20 582,47 zł., i jest on niższy od zysku roku 2010 o 50 %.

W opinii Zarządu Spółki obecna sytuacja finansowa pozwala na realizowanie założonej strategii.

6. Informacje o nabyciu akcji własnych

Spółka nie nabywała własnych akcji i nie posiada własnych akcji.

7. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

8. Obecność na ASO NewConnect

Od dnia 29 sierpnia 2011 r. Acreo S.A. notowana jest w Alternatywnym Systemie obrotu NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

9. Instrumenty finansowe

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych

10. Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w



Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego sektora IT

Sektor IT, w którym działa Emitent podlega nieustannym zmianom, związanym z ciągłymi zmianami i rozwojem technologii. Odpowiednim zmianom podlega też prawo regulujące działalność w obszarze IT. Przy jednoczesnej niskiej jakości prac legislacyjnych w Polsce, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być szybkie i nieprzemyślane zmiany w przepisach regulujących działalność w obszarze IT. Może to wpływać na bieżącą działalność i rynkową pozycję Emitenta, szczególnie w skutek niejasności, co do uwarunkowań prawnych, a także poprzez generowanie znaczących kosztów w celu dostosowania się do nowo wprowadzanych regulacji. Zarząd Emitenta na



bieżąco monitoruje zmiany kluczowych dla sektora IT przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Sektor IT jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także europejskiej, co powoduje, iż przepisy Wspólnoty Europejskiej w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów prawa europejskiego i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.



Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze IT

Działalność Emitenta oparta jest na wdrażaniu systemów ERP (opartych głównie o MS Dynamics NAV) systemów CRM (opartych głównie o MS Dynamics CRM oraz IBM Lotus Notes). Systemy te są oferowane zarówno w modelu tradycyjnym (sprzedaż licencji) jak również w modelu SaaS (software as a service) – czyli wynajmu aplikacji. Istotną charakterystyką branży IT, w której działa Emitent, jest szybkość zachodzących zmian technologicznych, które mają swoje bezpośrednie przełożenie na „żywość” produktów i usług oferowanych na rynku IT. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Emitent, aby zachować swoją pozycję rynkową zmuszony jest do stałej obserwacji rynku pod względem pojawiania się coraz nowszych produktów i usług oraz do stałej obserwacji zaplecza technologicznego branży IT, które wpłynąć będzie na kierunek rozwoju branży. Opisana płynność i dynamika branży IT niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynku, najnowszych produktów i usług jak również najnowszych technologii.

Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

Intensywny rozwój branży IT wymaga dla utrzymywania oraz powiększania poziomu sprzedaży dokonywania znaczących inwestycji. Jest to związane z charakterystyką branży, dla której właściwe są szybkie zmiany technologiczne oraz ostra walka konkurencyjna. Te zjawiska niosą ze sobą ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych w stosunkowo krótkim okresie czasu.

Ryzyko związane z tworzeniem nowych usług i produktów oraz pozyskiwaniem nowych kontraktów

Emitent zamierza ciągle ulepszać oferowane usługi i produkty, jak i dodawać nowe, w tym w segmentach, w których dotąd nie zgromadził znacznego doświadczenia lub które są w początkowej fazie rozwoju. Poszerzanie bazy klientów wymaga m.in. wyprzedzania działań konkurencji oraz skutecznego zaspokajania rosnących potrzeb klientów. Wprowadzanie nowatorskich usług wiąże się ze znacznymi kosztami, ponoszonymi na opracowanie ich koncepcji, wypracowanie, testowanie oraz reklamę. Nie można wykluczyć przypadku, w którym nowatorskie, nowowprowadzone przez Emitenta usługi i produkty przyniosą słabsze niż oczekiwane rezultaty ekonomiczne.

Ryzyko konkurencji

Emitent spotyka się z konkurencją na rynku, a działalność podmiotów konkurencyjnych może spowodować pewne ryzyko dla Emitenta. Istotną konkurencją dla Emitenta są firmy oferujące systemy ERP - SAP, IFS, BPSC oraz inni partnerzy Microsoft, oferujący system Microsoft Dynamics AX I



NAV. Dla zapewnienia sobie ochrony przez niekorzystnymi skutkami działania otoczenia konkurencyjnego Emitent podjął skupił się na wyspecjalizowaniu się w wybranych branżach – w szczególności w poligrafii, i w tym obszarze spółka wypracowała istotną przewagę konkurencyjną, pozwalającą na skuteczne rywalizowanie o zlecenia nawet z bardzo istotnymi konkurentami.

Ryzyko związane z wahaniami przychodów o charakterze sezonowym

W działalności Emitenta można stwierdzić pewne wahania przychodów z realizacji kontraktów o charakterze

sezonowym. Typowym dla działalności Emitenta jest, iż zyski z realizacji kontraktów w I i II kwartale każdego

roku obrotowego były nieznaczne bądź nawet ujemne. Największą zyskowność natomiast Emitent odnotowuje w III i IV kwartale – wówczas to generuje największe przychody ze sprzedaży swoich usług i produktów. Rozbudowa usług związanych z modelem SaaS pozwala w coraz większym stopniu ograniczyć sezonowość przychodów.

Ryzyko związane z realizacją strategii i prognoz finansowych Emitenta

Efektywność działania, mierzona wielkością zysków i poziomem rentowności, zależy od zdolności Emitenta do określenia i realizowania strategii, która będzie skuteczna w długim horyzoncie czasowym. Ewentualne podjęcie nietrafionych decyzji, wynikających z dokonania niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność przystosowania się Spółki do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może nieprzewidziane, negatywne skutki finansowe.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia prowadzona jest ciągła bieżąca analiza wszystkich czynników mających wpływ na realizację przyjętej strategii tak, aby możliwe było jak najbardziej precyzyjne określenie kierunku i charakteru zmian otoczenia rynkowego, a co za tym idzie – dostosowania strategii do tych zmian. Wsparciem dla tego procesu są wdrożone w Spółce narzędzia do sprawozdawczości zarządczej, pozwalające na bieżąco monitorować realizację założonych celów strategicznych. Działania te mają za zadanie realizację założonych prognoz finansowych Emitenta.

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta (ryzyko nie osiągnięcia celów strategicznych)

Z uwagi na fakt, że Emitent działa na rynku, który nie ma długiej historii i jest w dużym stopniu obciążony ryzykiem zmienności i nieprzewidywalności, Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych.



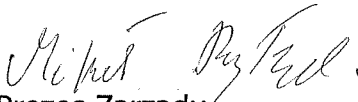
Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

Działalność Emitenta opiera się na wykorzystaniu infrastruktury informatycznej, a tym samym wiąże się z zagrożeniami typowymi dla sieci informatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci lub kradzieży danych o udostępnianych usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. Emitent stara się stosować wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do jego systemu]

Ryzyko związane z uzależnieniem od osób zajmujących kluczowe stanowiska, możliwością utraty kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej, wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Emitenta istotny wpływ wywiera zaangażowanie kierownictwa, jak i kluczowych pracowników. Wiedza oraz doświadczenie Zarządu Spółki oraz pracowników wyższego szczebla miały pozytywny wpływ na dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności w poprzednich latach, jak również przyczyniają się do skuteczności długoterminowej strategii rozwoju. Uzależnienie od osób zajmujących kluczowe stanowiska, lub ich utrata mogłyby w krótkim okresie spowodować pogorszenie jakości i terminowości świadczonych usług. W przypadku utrzymania się takiego stanu w średnim i dłuższym okresie mogłoby to skutkować obniżeniem planowanych zysków Emitenta.

Michał Przyłęcki


Prezes Zarządu