

Spoštovani so-delničarji!

V Ljubljani, 3.4.2017

Če do uporabnikov in širše javnosti še nekako znamo komunicirati so naši delničarji pogosto zapostavljeni. Pogosto tudi zaradi dejstva, da v tej državi ne dobiš več nespornega odgovora na vprašanje kaj se mora, kaj se sme in kaj se ne sme. Tako recimo vlagatelj družba ne sme obvestiti o CV-ju bodočega direktorja (reakcija AJPEŠ-a na objavo sklica skupščine zaradi bojazni pred informacijskim pooblaščencom), hkrati pa naj obveščamo vlagatelje tako da bodo ti vedeli kaj se z družbo dogaja. Ali da nekaj tega, kar berete tukaj, ne smem ali ni običajno objaviti kot izvršni direktor (recimo kakšna je nameravana sestava UO). Sporna bi bila obširnejša pojasnjevanja zakaj umik iz borze ali carve-out Agro-ta. Smem pa napisati v pismu delničarjem, kako bom glasoval na tem vprašanju in pojasniti zakaj. Pri čemer pa to nikakor ne sme biti razumljeno kot usklajeno delničarsko delovanje. In priporočilo, da se tudi pismo objavi na SEONet-u. Pa se znajdi, če se moreš ☺. Kakorkoli, zdelo se mi je pametno, napisati tole pismo in razložiti moje¹ poglede, usmeritve in želje.

Datalab bo septembra praznoval 20 letnico obstoja, odločitev zanj pa je bila rojena prav v teh dneh dvajset let nazaj. Pred slabim mesecem smo dosegli 50,000 uporabnika. Hkrati je amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev (torej PANTHEON-a) preseгла vložek v razvoj, kar pomeni, da je razvoj dosegel zrelost ter da podjetje začne generirati prosti denarni tok. Prvič smo tudi v večini držav dosegli planirano na začetku leta. Prvič sem predlagal izplačilo dividend. Da o povečanju dobička in denarja ter v drugi polovici leta zmanjšanju neto zadolžitve kot mejnikih niti ne govorimo.

Datalab se mi zdi v boljšem stanju kot kdajkoli, a še vedno daleč od tega kar lahko doseže.

Po dvajsetih letih predajam štafeto operativnega vodenja in bi, če boste nov upravni odbor potrdili na skupščini, prevzel funkcijo predsednika UO. V preteklih 18 mesecih sem praktično opravljal štiri in pol službe: bil sem izvršni direktor Datalab d.d., izvršni direktor Datalab Agro AG, bil arhitekt PA Farminga in aktivno vodil Crop modul, po razvojnih težavah ob izdaji Pantheon X sem junija lani prevzel še nadzor nad core razvojem. Ter od novembra še slabo nadomeščal direktorja Datalab SI, g. Brlečiča.

Zelo neoptimalno, a potrebovali smo čas za počistiti hišo. V miru in tišini in s fokusom navznoter. In najti najboljšo ekipo namesto popolniti mesta. Večino housekeepinga je narejenega. Veseli me, da vam lahko predstavim SME&Retail vodstveno ekipo:

- Bodoči član UO ter CEO: g. Moreno Rodman. Ki je Datalab že vodil med letom 2002 in 2008 ter ga kljub nekaj letnemu izostanku dobro pozna. V tem obdobju je vodil ekspanzijo na tuje trge in gradnjo partnerskega kanala ter dvig produktivnosti in profitabilnosti. Moreno je spet z nami od decembra 2016.
- CSO – šef prodaje in marketinga: g. Sandi Boršo. K nam prihaja z mesta prodajnega in marketinškega direktorja v SAOP-ju in je vodil ekspanzijo na tuje trge ter MiniMax. Sandi je izziv sprejel 3.4.2017 in bo zamenjal g. Paunovskega, ki ga rabimo posvečenega sodelovanju s telekomi – predvsem na področju Farminga.
- CDO – vodja PANTHEON SME razvoja: g. Boštjan Berčič. Ustanovitelj in direktor Pronet Kranj je bil dolgo časa zelo inventiven konkurent, ki pa mu žal ni uspelo doseči dovolj hitro

¹ kot ustanovitelj in največji delničar, ne kot izvršni direktor ali član UO(!)

potrebne velikosti da bi lahko svojo vizijo razvijal naprej. Boštjan je oče »AI knjigovodkinje« in že dolgo deliva precej enako mnenje o prihodnosti razvoja ERP in računovodskih sistemov. K nam prihaja s koncem maja.

- Vodji prodaje Retail rešitev, g. Ambrožu Jarcu (ustanovitelj verige računalniških trgovin JAE, kasneje svetovalec pri plasiranju tehnoloških produktov) se je s 15.2.2017 pridružil še g. Boštjan Skok, s svojim podjetja Aspiro. Njihova blagajniška rešitev je briljirala po prijaznosti do uporabnika in preišljenosti orodja ter ima posledično izredno visoko oceno zadovoljstva uporabnikov s storitvijo. Na mestu direktorja Retail razvoja bo lahko Boštjan to znanje in izkušnje zelo dobrodošlo uporabil in pripeljal družbo do podobnih pokazateljev.

Med nami vlada soglasje, da je srednjeročno možno pripeljati Datalab SME&Retail do 20 mio € letnih prihodkov ob vzdrževanju ravni bruto dobičkonosnosti pri najmanj 15%. Ključ do tega bo izboljšanje kvalitete internih procesov in prevetritev s tujimi izkušnjami. Doseči Sloveniji podoben tržni delež v ostalih državah uporabiti prisotnost v podjetjih za up-sell drugih digitalnih storitev (diskovni prostor in arhivi, transakcijski prihodki, ...) tako da bodo le-ti dosegli in verjetno presegli licenčne prihodke.

V samih operacijah smo zreli za kvantni preskok. Ogromno je možnosti za izboljšanje v marketingu in prodaji. Stalna pozornost starih izkušenih mačkov pri razvoju bo blagodejno vplivala na stabilnost in razvoj funkcij, ki jih uporabniki potrebujejo in cenijo. S tem bo olajšano delo implementatorski in service-desk ekipi tako da bo zrastle zadovoljstvo strank s tem pa tudi njihovi budgeti za vlaganja v IT. Tak, ki hitro in brez glavobolov plačuje svojo investicijo ter vpenja podjetnika v digitalni ekosistem.

Dopolniti bomo morali še kar nekaj prostih mest. Kar me veseli je, da talent privablja talent tudi v Sloveniji ter da je Datalab KONČNO prepoznan kot mesto za ustvarjanje kariernih ambicij.

Svojo vloga v UO poleg nadzora vidim v prihodnjem obdobju v strateškem svetovanju ter promociji. Menim, da se bo s tem bistveno izboljšalo upravljanje družbe ter da bo Datalab poletel.

Tema, ki bi si zaslužila bolj podrobnega pojasnjevanja kot samo suhoparno računovodsko navajanje za potrditev interesa pa je izčlenitev Agro divizije.

Agro divizija je tipičen start-up. In kot tak ne dosega ne prihodkov ne dobičkonosnosti, ki bi se lahko primerjala z SME&Retail divizijo. In je razumljivo v izgubi, ki se konsolidira v mamo.

Vera, da lahko internet in celotna tehnologija ob deklarativno visoki asistenci regulative preko noči digitalizira kmetijstvo se ni uresničila. Zaradi počasnega sprejemanja je v krizi celoten sektor – od proizvajalcev mehanizacije naprej.

Vendar pa je Agro trg še vedno tu in je vedno bolj izrazit. A bo namesto eksplozivne rasti verjetno potrebno počasnejše gojenje ter nadaljnja vlaganja. Le-ta bomo začeli pridobivati pri tretjih virih: vmesno obvezniško financiranje nato pa finančni vlagatelj. Čakamo dva mejnika (value inflation points): potencialno strateško sodelovanje s telekom grupacijo v maju ter predstavitev nove generacije softvera za poljščine ki bo prava revolucija v jeseni 2017.

Največ, kar pa lahko ob takih izgledih naredimo za vrednost Datalab d.d. je, da razklopimo ti dve podjetji. Tako da DD več ne bo imel okovov ki bi ga vlekli dol ampak da bo lahko izkazoval bistveno ugodnejše (in realnejše) kazalnike.

Ideja je, da lastništvo izčlenimo v novo družbo z istimi lastniki kot so sedaj, nato pa da vsak delničar Datalab d.d. postane lastnik ustreznega deleža v tej novi družbi. Ker pa je število delničarjev omejeno, bomo morali postaviti prag. Težavo imajo institucionalni investitorji saj s tem dobijo netržno naložbo. Zato bo verjetno potrebno razmišljati, da prenesemo deleže iz nove družbe

neposredno na lastnike, ti pa bi delež lahko prodali ali prenesli v upravljanje švicarskemu investicijskemu skladu².

Ker na tej skupščini samo ugotavljamo mnenje delničarjev (seznanitveni sklep) bomo po ugotovljenem pozitivnem interesu začeli s postopkom izčlenitve, v njem pa definirali ob upoštevanju švicarske in slovenske zakonodaje.

Ker s tem delničarji Datalab d.d. participiramo na bodočih potencialih Agro področja ne plačujemo pa to z nižjo valuacijo DATR, bom glasoval za ta seznanitveni sklep.

Kar se tiče umika z borze je le-ta predlog posledica težav, ki jih imamo pri zagovarjanju naše vrednosti pri kakršnih koli transakcijah: bodisi da se pogovarjamo o pridružitvi kakega podjetja bodisi pri ugotavljanju inicialnih vrednosti za prevzem ali dokapitalizacijo. Vedno je potrebno pojasnjevati naraščajoči razmak med tržno in realnejšo ceno.

Če temu dodamo še kompleksnost borzne družbe ter zahtevnost našega poslovanja je razumljiv argument Češke Solite-e, ki si je nato za prevzem izbrala »more simple company« - SAOP. Ko umik iz borze svetujejo finančniki in nekateri delničarji ter se ti v praksi dogaja zaletavanje v nejasnosti regulative postaviš predlog na glasovanje.

Kar nekaj malih delničarjev me je vprašalo, če morajo glasovati proti, zato da dobijo izplačano ponujeno ceno. Ki smo jo morali oblikovati ne več kot 10% nad tržno ceno, da ne bi bilo to mogoče razumljeno kot poizkus manipulacije delnice in je po mojem bistveno pod realno vrednostjo. Moj odgovor vsem je: v primeru da želite dobiti ponujeno ceno, potem morate glasovati Za predlagano. V kolikor glasujete Ne potem ostanemo na borzi in cena je kot je oziroma bo.

Veseli pa me, da je posledica tega predloga bistveno večje zanimanje za skupščino. Pogrešal sem vas v preteklih letih. Nekaj dobrega se je torej že izcimilo in mogoče se nam uspe po vaši večletni odsotnosti tako na skupščinah kot na predstavitev rezultatov začeti pogovarjati o strateških usmeritvah.

Nadalje bi predlagal, glede na očitno ostajanje na Ljubljanski borzi, da na naslednji skupščini³ dopolnitev UO s sledečimi neizvršnimi direktorji:

- Mag. Gorazd Južina je en večjih delničarjev Datalab-a že od transformacije leta 2003 dalje, ko je bil do leta 2009 odvetnik družbe in jo tako dobro pozna. Na UO bi skrbel predvsem za legalnost in legitimnost odločitev odbora ter s tem hitrejše odločitve poleg tega pa še pravni urejenosti in delovanju korporacije.
- Želel bi si tudi predstavnika institucionalnega investitorja ki bi zastopal interese zunanjih delničarjev. Da bi izboljšati odločitve z delničarskega vidika ter komunikacijo z delničarji. Povečali zaupanje vlagateljev in znati razložiti razloge, zakaj smo prepričani, da je v več pogledih Datalab na borzi podcenjen – česar do sedaj nismo bili najbolj vešč. Poleg tega je stalna prisotnost interesov tujih igralcev po prevzemu Datalab-a in tudi na tem področju vsem nam finančno izkušen član lahko zelo koristi.

² opcija tudi za institucionalne investitorje saj ima družba za upravljanje vse potrebne FIMA certifikate in lahko sprejema tudi vložke institucionalnih vlagateljev

³ ki bo upam pred 30.6. da izčlenitev Agra izvedemo še v bilanci PL'17 in čimprej vidimo efekte

Zanimivo pa bi se bilo pogovoriti o tem, kako vidite vi svoje interese. Dvomim da bomo uspeli legalizirati kak sklep, saj morajo biti po protipredlogi ali dodatni predlogi pisno najavljeni 7 dni po sklicu skupščine, lahko pa so dane usmeritve. Se vam tudi zdi smiselen odhod z borze? Pri kakšni ceni? Želite še naprej participirati pri morebitni rasti ali naj družba pospeši odkup za sklad lastnih delnic? Imajo večji lastniki interes vzdrževanja tečaja preko nakupa drobne likvidnosti ki obstaja⁴? Nam je v interesu najti market-makerja in ga za to storitev tudi plačati?

Vesel bi bil diskusije na skupščini... Če pa se je ne boste udeležili so pa vaša razmišljanja dobrodošla v mojem mailu⁵ andrejm@datalab.eu

Do skorajšnjega snidenja,

Andrej Mertelj

⁴ Nekaj kar ne družba ne največji delničar zaradi zakonskih omejitev ne smejo

⁵ Nimam privatnega maila ampak zaradi »mail overloada« uporabljam le službeni naslov za vse moje komunikacije.