



**Sprawozdanie**  
**z działalności Grupy Kapitałowej**  
**IMAGIS S.A.**  
**w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 r.**

Sporządzone wg stanu na dzień 8 maja 2015r.

## Spis treści:

1. Podstawowe informacje o Spółce .....	4
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych .....	7
3. Podstawowe informacje o spółce zależnej GPS Konsorcjum Sp. z o.o. („GPSK”).....	8
4. Podstawowe informacje o spółce zależnej Emapa S.A. („Emapa”).....	9
5. Podstawowe informacje o spółce zależnej mapGO24 („mapGO24”) .....	10
6. Działalność Grupy Kapitałowej Imagis S.A. w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 .....	11
7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	14
8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej .....	15
9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Imagis S.A. lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe .....	17
10. Informacja o instrumentach finansowych.....	17
11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach .....	18
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm Emitenta .....	18
13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.....	19
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	19
15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	19
16. Informacje dotyczące ochrony środowiska .....	19
17. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	20
18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	21
19. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej .....	22
20. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	27
21. Umowy zawarte między jednostką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska .....	28
22. Oświadczenie Zarządu .....	28

## Spis Tabel

Tabela 1:	Podstawowe informacje o podmiocie dominującym IMAGIS S.A. („Spółka”) .....	4
Tabela 2:	Akcjonariat Imagis S.A. na dzień 01.01.2014r. ....	6
Tabela 3:	Akcjonariat Imagis S.A. na dzień 31.12.2014r. ....	6
Tabela 4:	Struktura Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy .....	7
Tabela 5:	Akcjonariat mapGO24 S.A. na dzień 31.12.2014r. ....	10
Tabela 6:	Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku wyników za 2014 r. ....	15
Tabela 7:	Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu na dzień 31.12.2014 r. ....	15
Tabela 8:	Zobowiązania kredytowe Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2014r. ....	18
Tabela 9:	Kalkulacja wskaźnika dźwigni Grupy Kapitałowej .....	19

## 1. Podstawowe informacje o Spółce

Tabela 1: Podstawowe informacje o podmiocie dominującym IMAGIS S.A. („Spółka”)

Siedziba	ul. Górczewska 216, 01-460 Warszawa	
Telefon	+48 (22) 638 46 97	
Fax	+48 (22) 638 41 88	
E-mail	<a href="mailto:spolka@imagis.pl">spolka@imagis.pl</a>	
Strona internetowa	<a href="http://www.imagis.pl">www.imagis.pl</a>	
NIP	522-24-67-014	
REGON	014984439	
Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr	Nr 0000293705 Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	
Zarząd na dzień bilansowy	Rafał Berliński	Wiceprezes Zarządu
	Jerzy Cegliński	Członek Zarządu
Zarząd na dzień sporządzenia sprawozdania	Rafał Berliński	Prezes Zarządu
	Jerzy Cegliński	Wiceprezes Zarządu
Rada Nadzorcza na dzień bilansowy i sporządzenia sprawozdania	Ryszard Bartkowiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Mirosław Janisiewicz	Członek Rady Nadzorczej
	Andrzej Ziemiński	Członek Rady Nadzorczej
	Cezary Gregorczyk	Członek Rady Nadzorczej
	Edyta Słomska	Sekretarz Rady Nadzorczej

### 1.1. Zmiany we władzach korporacyjnych

#### 1.1.1. Rada Nadzorcza:

W okresie od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 28 kwietnia 2014 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Paweł Narkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Piotr Bławat - Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Grzeškowiak - Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Kosucki - Członek Rady Nadzorczej
- Katarzyna Kozłowska - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 kwietnia 2014 roku powołana została Rada Nadzorcza nowej kadencji w składzie:

- Paweł Narkiewicz - Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Piotr Bławat - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Dariusz Grzeškowiak - Członek Rady Nadzorczej
- Jerzy Cegliński - Członek Rady Nadzorczej
- Katarzyna Kozłowska - Członek Rady Nadzorczej
- Marek Niedbalski - Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Trusiewicz - Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 11 lipca 2014 roku, rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożyli Jerzy Cegliński, Katarzyna Kozłowska oraz Paweł Narkiewicz.

W dniu 02 października 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej:

- Pawła Narkiewicza
- Mariusza Bławata
- Dariusza Grześkowiaka
- Marka Niedbalskiego
- Katarzynę Kozłowską
- Rafała Trusiewicza

oraz powołało do Rady Nadzorczej:

- Edytę Słomską - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Ryszarda Bartkowiaka - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mirosława Janisiewicza - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzeja Ziemińskiego - Członek Rady Nadzorczej
- Cezarego Gregorczyka - Członek Rady Nadzorczej

W tym składzie Rada Nadzorcza działała na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

### **1.1.2. Zarząd**

W okresie od 01 stycznia do dnia 02 października 2014 roku Zarząd liczył dwie osoby:

- Marcin Niewęglowski - Prezes Zarządu,
- Anna Trzeskowska - Członek Zarządu.

W dniu 02 października 2014 roku uchwałami Rady Nadzorczej Imagis S.A. Marcin Niewęglowski został zawieszony w pełnieniu funkcji prezesa Zarządu, oraz powołani zostali nowi członkowie Zarządu:

- Rafał Berliński - na funkcję Wiceprezesa,
- Jerzy Cegliński - na funkcję Członka Zarządu.

W dniu 09 października 2014 roku Anna Trzeskowska złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

W dniu 14 listopada 2014 roku Uchwałą Rady Nadzorczej Imagis S.A., Marcin Niewęglowski został odwołany ze składu Zarządu, w rezultacie od tego dnia Zarząd Spółki stanowiły dwie osoby:

- Rafał Berliński - Wiceprezes Zarządu,
- Jerzy Cegliński - Członek Zarządu.

W dniu 09.04.2015 r., Rada Nadzorcza Spółki zmieniła funkcje członków Zarządu. W związku z tym Zarząd aktualnie działa w składzie:

- Rafał Berliński - Prezes Zarządu,
- Jerzy Cegliński - Wiceprezes Zarządu.

### **1.2. Akcjonariat:**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy Spółki jest opłacony w całości i wynosi 5 628 059,50 zł. Składa się na niego 11 256 119 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w tym:

- 5 500 000 akcji zwykłych serii A

- 2 244 000 akcji zwykłych serii B
- 76 000 akcji zwykłych serii C
- 550 000 akcji zwykłych serii D
- 782 000 akcji zwykłych serii E
- 1 203 584 akcji zwykłych serii F
- 396 875 akcji zwykłych serii G
- 503 660 akcji zwykłych serii H

Na dzień 01.01.2014r. akcjonariat przedstawiał się następująco:

**Tabela 2: Akcjonariat Imagis S.A. na dzień 01.01.2014r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
PC Guard S.A.	6 955 356	62,71%	6 955 356	62,71%
Niewęglowski Marcin (Zarząd)	810 600	7,31%	810 600	7,31%
Trzeskowska Anna (Zarząd)	206 400	1,86%	206 400	1,86%
pozostali	3 118 763	28,12%	3 118 763	28,12%
<b>Razem:</b>	<b>11 091 119</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 091 119</b>	<b>100,00%</b>

W następstwie objęcia akcji serii D wyemitowanych w ramach drugiej (ostatniej) fazy programu motywacyjnego w dniu 22 kwietnia 2014 r. liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wzrosła o 165.000. W dniu 22 lipca 2014 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki IMAGIS S.A.

Na dzień 31.12.2014r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariat przedstawiał się następująco:

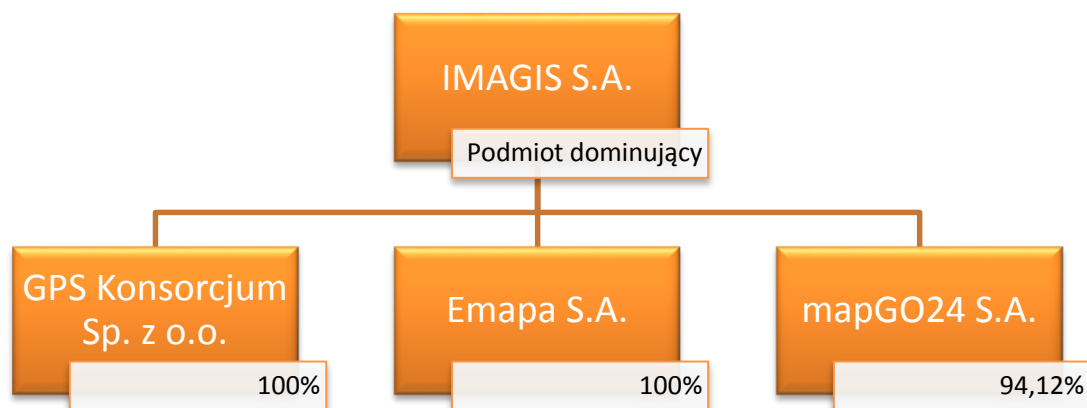
**Tabela 3: Akcjonariat Imagis S.A. na dzień 31.12.2014r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
QRL Investments Limited	2 792 572	24,81%	2 792 572	24,81%
Magna Inwestycje SKA	2 792 571	24,81%	2 792 571	24,81%
PC Guard S.A.	1 370 213	12,17%	1 370 213	12,17%
Niewęglowski Marcin	889 835	7,91%	889 835	7,91%
pozostali	3 410 928	30,30%	3 410 928	30,30%
<b>Razem:</b>	<b>11 256 119</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 256 119</b>	<b>100,00%</b>

## 2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

### 2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Tabela 4: Struktura Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy



	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	GPS Konsorcjum Sp. z o.o.	01-460 Warszawa, ul. Górczewska 216	Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego	pełna	100,00%	100,00%
2.	Emapa S.A.	01-460 Warszawa, ul. Górczewska 216	Produkcja i sprzedaż systemów geoinformatycznych dla firm transportowych oraz operatorów monitoringu	pełna	100,00%	100,00%
3.	mapGO24 S.A.	01-460 Warszawa, ul. Górczewska 216	Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych	pełna	94,12%	94,12%

### 2.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W dniu 18 czerwca 2014 r. została zawiązana spółka celowa pod firmą mapGO24 S.A. W dniu zawiązania, kapitał zakładowy mapGO24 S.A. został ustalony na 100 000,00 zł i dzielił się na 1 000 000 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Emitent objął 100% akcji w nowo założonej spółce. W dniu 11 lipca 2014r. walne zgromadzenie spółki zależnej mapGO24 S.A. podwyższyło kapitał zakładowy o kwotę 70 000 zł. Emisja nowych akcji odbyła się z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje nowej emisji zostały objęte przez 4 osoby (członków Zarządu Imagis SA i GPS Konsorcjum sp. z o.o. oraz jedną osobę fizyczną), a udział Imagis S.A. spadł do 58,8%. W dn. 22 września 2014r. GPS Konsorcjum sp. z o.o. zawarła umowę dotyczącą nabycia 35,5% akcji mapGO24 S.A. od osób powiązanych (Prezesa Zarządu Imagis S.A. będącego jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej GPS Konsorcjum Sp. z o.o. oraz osoby z nim powiązanej), w wyniku czego łączny udział Imagis S.A. (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez GPS Konsorcjum sp. z o.o.) w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu mapGO24 S.A. wynosi 94,12%. W ocenie Zarządu Emitenta oraz GPS Konsorcjum sp. z o.o. umowy zakupu akcji są nieważne i zostały zawarte z naruszeniem

interesu obu spółek. Spółki obecnie analizują prawne możliwości podważenia skuteczności umów, na podstawie których spółka GPS Konsorcjum sp. z o.o. nabyła akcje spółki mapGO24 S.A.

### **2.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem jednostki i jej grupą kapitałową**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

### **2.4. Nabycie akcji**

W 2014 roku Spółka nie nabyła akcji własnych.

### **2.5. Oddziały Spółki**

Spółka w swojej strukturze nie posiada oddziałów ani zakładów.

## **3. Podstawowe informacje o spółce zależnej GPS Konsorcjum Sp. z o.o. („GPSK”)**

### **3.1. Udziałowcy GPS Konsorcjum Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.361.200,00 zł i dzieli się na 47 224 udziały po 50 zł każdy. Przez cały rok obrotowy Imagis S.A. była jedynym udziałowcem Spółki. Spółka nie nabywała udziałów własnych.

### **3.2. Dane rejestrowe GPS Konsorcjum Sp. z o.o.**

- Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS 0000384611),
- NIP 701-029-50-41,
- REGON 142927675.

### **3.3. Zarząd**

Zgodnie z obowiązującą Umową Spółki Zarząd może składać się z nie więcej niż 4 członków.

W okresie od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 02 października 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

Przemysław Kowalski – Prezes Zarządu.

W dniu 03 października 2014 roku Rada Nadzorcza GPS Konsorcjum Sp. z o.o. odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Przemysława Kowalskiego powierzając mu funkcję Członka Zarządu Spółki i powołała na funkcję Prezesa Zarządu Rafała Berlińskiego.

W dniu 10 października 2014 roku Przemysław Kowalski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu, w związku z tym od dnia 10 października 2014 roku Zarząd jest jednoosobowy.

### **3.4. Rada Nadzorcza**

W okresie od dnia 01 stycznia 2014 r. do 02 października 2014 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Marcin Niewęglowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Anna Trzeskowska - Członek Rady Nadzorczej,  
Bohdan Matusik - Członek Rady Nadzorczej.



W dniu 02 października 2014 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Bohdan Matusik, natomiast w dniu 03 października 2014 r. rezygnację złożyła Anna Trzeskowska.

W dniu 03 października 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GPS Konsorcjum Sp. z o.o. potwierdziło wygaśnięcie mandatów Anny Trzeskowskiej oraz Bohdana Matusika i odwołało z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Marcina Niewęglowskiego. Jednocześnie powołana została nowa rada w składzie:

Jerzy Cegliński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Rafał Bartkowiak - Członek Rady Nadzorczej,  
Konrad Kuzioła - Członek Rady Nadzorczej.

#### **4. Podstawowe informacje o spółce zależnej Emapa S.A. („Emapa”)**

##### **4.1. Akcjonariat Emapa S.A.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100 000,00 zł i dzieli się na 200 000 akcji po 0,50 zł każda. Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Jedynym akcjonariuszem Spółki jest Imagis S.A. z siedzibą w Warszawie.

##### **4.2. Dane rejestrowe Emapa S.A.**

Nazwa: Emapa Spółka Akcyjna („Emapa”)  
Siedziba: 01-460 Warszawa, ul. Górczewska 216  
REGON: 472865527  
NIP: 725-18-08-677  
Numer KRS: 0000489607 (organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)  
Oddziały: Oddział w Łodzi - ul. Łąkowa 11, 90-562 Łódź

##### **4.3. Zarząd**

W okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 Zarząd Emapa funkcjonował w składzie:

- Adam Chuderski - Prezes,
- Mariusz Stasiak - Wiceprezes,
- Izabella Wieczorek - Członek Zarządu.

Z dniem 31 marca 2014 r. Adam Chuderski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu. Z dniem 1 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Mariusza Stasiaka. Z dniem 30 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza Emapa powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Stanisława Kosuckiego.

W związku z rejestracją zmian w Statucie Emapa w dn. 14 kwietnia 2015 r. wygasły mandaty wszystkich Członków Zarządu. W dniu 14 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Emapa S.A.: Mariusza Stasiaka, Izabellę Wieczorek, Jerzego Ceglińskiego i Rafała Berlińskiego.

Obecnie Zarząd Emapa działa w składzie:

- Mariusz Stasiak – Prezes Zarządu,
- Jerzy Cegliński – Wiceprezes ds. finansowych,
- Izabella Wieczorek - Członek Zarządu,
- Rafał Berliński – Członek Zarządu.

#### 4.4. Rada Nadzorcza

W okresie 01.1.2014 – 7.10.2014 Rada Nadzorcza Emapa funkcjonowała w składzie:

- Marcin Niewęglowski,
- Anna Trzeskowska,
- Bohdan Matusik.

Z dniem 7.10.2014 r. Bohdan Matusik złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Z dniem 15.10.2014 r. Walne Zgromadzenie Emapa S.A. odwołało z funkcji Członka Rady Nadzorczej Marcina Niewęglowskiego. W tym samym dniu Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Rafała Berlińskiego i Jerzego Ceglińskiego. W okresie od 15 października 2014 r. do 24 marca 2015 r. Rada Nadzorcza Emapa S.A. funkcjonowała w składzie:

- Rafał Berliński,
- Jerzy Cegliński,
- Anna Trzeskowska.

W dniu 24 marca 2015 na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emapa wprowadzono następujące zmiany w Radzie Nadzorczej:

- odwołano dotychczasowych członków Rady Nadzorczej w osobach Anna Trzeskowska, Jerzy Cegliński, Rafał Berliński,
- powołano nowych członków Rady Nadzorczej w osobach Konrad Kuzioła, Mirosław Janisiewicz, Mirosława Żytkowska-Kocik.

#### 5. Podstawowe informacje o spółce zależnej mapGO24 („mapGO24”)

##### 5.1. Akcjonariat mapGO24 S.A.

Kapitał zakładowy mapGO24 wynosi 170 000,00 zł i dzieli się na 1 700 000 akcji po 0,10 zł każda. Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

**Tabela 5: Akcjonariat mapGO24 S.A. na dzień 31.12.2014r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Imagis S.A.	100 000	58,8%	100 000	58,8%
GPS Konsorcjum Sp. z o.o.	60 000	35,3%	60 000	35,3%
pozostali	10 000	5,9%	10 000	5,9%
<b>Razem:</b>	<b>170 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>170 000</b>	<b>100,0%</b>

##### 5.2. Dane rejestrowe mapGO24 S.A.

Nazwa: mapGO24 Spółka Akcyjna  
Siedziba: 01-460 Warszawa, ul. Górczewska 216  
REGON: 147321693  
NIP: PL 5223016992  
Numer KRS: 0000516162 (organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)

### **5.3. Zarząd**

W okresie od rejestracji do dnia 28 listopada 2014 r. Zarząd mapGO24 funkcjonował w składzie:

- Cezary Olszewski – Prezes Zarządu.

Z dniem 28 listopada 2014 r. Cezary Olszewski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu. Z dniem 29 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza mapGO24 powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Jerzego Ceglińskiego.

Zarząd mapGO24 działa obecnie w składzie:

- Jerzy Cegliński – Prezes Zarządu.

### **5.4. Rada Nadzorcza**

W dniu 18.06.2014 r. została ustanowiona pierwsza Rada Nadzorcza mapGO24 w składzie:

- Marcin Niewęglowski,
- Anna Trzeskowska,
- Bohdan Matusik.

W dniu 11.07.2014 r. w związku z rezygnacją Bohdana Matusika do składu Rady Nadzorczej powołano Julitę Zdończyk.

Z dniem 8.10.2014 r. Anna Trzeskowska złożyła rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 24.11.2014r. Imagis S.A. działając na podstawie uprawnień określonych par. 15 Statutu mapGO24 wskazała Włodzimierza Potapczuka oraz Rafała Berlińskiego na funkcję Członków Rady Nadzorczej. W okresie od 24.11.2014 r. Rada Nadzorcza mapGO24 funkcjonowała w składzie:

- Rafał Berliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Julita Zdończyk,
- Włodzimierz Potapczuk.

## **6. Działalność Grupy Kapitałowej Imagis S.A. w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014**

### **6.1. Branża, produkty i usługi Grupy Kapitałowej**

W roku 2014 Grupa Kapitałowa prowadziła działalność w dwóch segmentach branżowych

- GIS - w skład którego wchodzi usługi GIS, dane mapowe, sprzedaż licencji na mapy cyfrowe, systemy nawigacji oraz sprzedaż oprogramowania GIS, w tym oprogramowania firm zewnętrznych
- Hardware – w skład którego wchodzi produkcja i dystrybucja urządzeń GPS, dystrybucja urządzeń do komunikacji osobistej oraz pozostałe urządzenia związane z sektorem automotive.

W związku z przeniesieniem działalności segmentu Hardware do GPS Konsorcjum sp. z o.o., w 2014 r. działalność Imagis S.A. oraz Emapa S.A. koncentrowała się wyłącznie na segmencie GIS, a GPS Konsorcjum sp. z o.o. na segmencie Hardware.

### **6.2. Segment systemów informacji przestrzennej - GIS**

Działalność w segmencie GIS prowadzi Imagis S.A. oraz Emapa S.A.

IMAGIS S.A. od 1994 r. opracowuje polskie wersje oraz prowadzi na terenie Polski dystrybucję i sprzedaż oprogramowania amerykańskiej firmy Pitney Bowes Software Inc (wcześniej: MapInfo Corp.), jednego z globalnych producentów oprogramowania klasy GIS. Oprogramowanie to jest popularnym narzędziem do analiz i planowania przestrzennego stosowanym m.in. w takich sektorach jak administracja, telekomunikacja, handel, ubezpieczenia czy bankowość. Bardzo często sprzedaż tego oprogramowania połączona jest ze sprzedażą map cyfrowych oraz usług typu geokodowanie,

szkolenia, itp. Zarząd Spółki ocenia, że rynek GIS posiada znaczny potencjał rozwojowy, dlatego też w Spółce prowadzone są działania zmierzające do poszerzenia oferty produktowej i umocnienia pozycji rynkowej Spółki w tym segmencie.

IMAGIS S.A. posiada wysokiej jakości mapy cyfrowe, których zasób jest systematycznie rozwijany i aktualizowany. Spółka posiada i rozwija własne oprogramowanie wykorzystywane w internetowych rozwiązaniach mapowych (np. w portalu [zumi.pl](http://zumi.pl)) oraz w innych rozwiązaniach internetowych i serwerowych. Możliwe zastosowania technologii mapowej w połączeniu z mapami cyfrowymi to przykładowo serwisy: lokalizacyjne, monitorowania pojazdów, bądź mobilne usługi lokalizacyjne. Rozwiązanie to jest także skierowane do podmiotów biznesowych, którym oferowany przez Spółkę interfejs umożliwia łatwe wbudowanie mapy w stronę internetową przedsiębiorstwa lub może być zintegrowane z jego oprogramowaniem. Rozwiązanie jest skalowalne i w związku z tym dostępne dla różnej wielkości firm. Spółka prowadzi własny portal internetowy pod adresem [www.mapGO.pl](http://www.mapGO.pl), dedykowany rozwiązaniom mapowym.

Działalność w zakresie rozwiązań nawigacyjnych Spółka prowadzi na wiele sposobów. Jednym z nich jest współpraca z dystrybutorami i producentami dedykowanych urządzeń nawigacyjnych (tzw. PND). W jej ramach Spółka oferuje swoje rozwiązania nawigacyjne (oprogramowanie i mapy) jako preinstalowane na urządzeniach nawigacyjnych dostarczanych przez producenta lub dystrybutora (model OEM), względnie kierowane są one do sprzedaży bezpośrednim użytkownikom. Spółka wraz ze swoimi podmiotami zależnymi oferowała także pełne rozwiązania nawigacyjne: oprogramowanie, mapy oraz urządzenia. Oferowane rozwiązania oparte są głównie na oprogramowaniu MapaMap® w wersji na PND oraz osobiste urządzenia komunikacyjne (smartfony). Spółka zapewnia uaktualnienia map i oprogramowania (w formie upgrade i prenumerat) oraz prowadzi sprzedaż ich użytkownikom końcowym, którzy uprzednio zakupili systemy nawigacyjne.

Imagis prowadzi sklep internetowy pod adresem [www.mapamap.pl](http://www.mapamap.pl), w którym oferuje aktualizacje map, mapy oraz urządzenia do nawigacji.

Również produkty Spółki Emapa S.A. są powiązane z systemami informacji przestrzennej i można je podzielić na dwie grupy:

- 1) mapa: dokładna Cyfrowa Mapa Polski, wykorzystywana we wszystkich produktach Emapa oraz sprzedawana jako baza dla wielu odbiorców,
- 2) produkty Informatyczne: technologie serwerowe MapCenter oraz Emapi, wykorzystywane w programach komputerowych sprzedawanych przez Emapę oraz sprzedawane partnerom handlowym, którzy integrują je z własnym oprogramowaniem oraz programy komputerowe, sprzedawane przez Emapę bezpośrednio lub poprzez partnerów handlowych.

Oferta Emapy zawiera szerokie spektrum rozwiązań do zarządzania informacją przestrzenną:

1. Cyfrowe dane kartograficzne w formacie otwartym (MapSet Polska).
2. Serwery mapowe - technologia pozwalająca na wykorzystanie map cyfrowych w innych systemach informatycznych (MapCenter).
3. Programy sieciowe (linia GeoNet).
4. Programy jednostanowiskowe: dla transportu (seria Emapa Transport) i analiz przestrzennych (Emapa GeoMarketing, Emapa Enterprise).
5. Rozwiązanie webowe – mapy online wraz z funkcjami do zarządzania flotą (EMAPI, Transport Manager)

Produkty są wykorzystywane w takich obszarach działalności jak:

- a) lokalizacja obiektów statycznych i dynamicznych wraz z monitoringiem ich stanu,

- b) nawigacja samochodowa,
- c) szacowanie kosztów tras (głównie dla pojazdów ciężarowych) – firmy z grupy TSL (Transport Spedycja Logistyka).

Emapa operuje także na rynku B2C poprzez produkty opatrzone marką Cartall. Są to zarówno programy do planowania tras (Cartall Truck, linia Nawigator) jak i nawigacja GPS – program AutoPilot. Podstawowym odbiorcą rozwiązań Emapa są firmy transportowe. Emapa stworzyła tutaj silną, godną zaufania markę, która kojarzona jest z wysoką jakością produktów i kompetencją pracowników.

Równie silną pozycję Emapa posiada na rynku nawigacji GPS – jej cyfrowa mapa Polski jest najczęściej wykorzystywaną mapą wśród producentów rozwiązań do nawigacji. Korzystają z niej: NaviExpert, Navmax, GoClever, Mio, NavNGo, DON'T PANIC, AutoPilot, PL Topo. Dzięki dynamicznemu i systematycznemu rozwojowi autorskiej webowej technologii mapowej (EMAPI), Emapa cieszy się uznaniem również na rynku map online. Na jej mapach oparte są takie wiodące portale jak m.in. jakdojade.pl, korkosfera.pl, czy internetowe mapy portalu Orange i Plus.

### **6.3. Segment Hardware**

W roku 2014 działalność GPS Konsorcjum sp. z o.o. („GPSK”) koncentrowała się na obrocie elektroniką użytkową, w tym w szczególności telefonami, smartfonami oraz tabletami i konsolami wiodących na świecie producentów. Działalność ta charakteryzuje się dużymi obrotami przy stosunkowo niskich realizowanych marżach. Cechą charakterystyczną jest również niski czas rotacji gotówki i zapasów.

Ze względu na dużą wrażliwość tej branży na nadużycia lub przestępstwa związane z wyłudzeniami podatku od towarów i usług bardzo istotna jest wiarygodność i nieposzlakowana opinia podatkowa. Niestety począwszy od II kwartału 2014 r. przychody GPSK z tej działalności zaczęły drastycznie spadać w wyniku pojawiających się w prasie artykułów sugerujących udział GPSK w tzw. „karuzeli VAT”. Utrata zaufania odbiorców doprowadziła w konsekwencji do faktycznie całkowitej utraty zdolności do działania w tym segmencie.

Jako działalność uzupełniającą GPSK prowadziła sprzedaż urządzeń nawigacyjnych, rejestrujących, tabletów, telefonów i akcesoriów pod marką Becker (dystrybucja) i marek własnych SMART GPS, Rider i QSMART.

Z końcem września 2014 r. GPSK utraciła całkowicie personel zajmujący się sprzedażą. Pogarszające się wyniki sprzedażowe i utrata kanałów dystrybucji, problemy z pozyskaniem finansowania spowodowały, że w listopadzie 2014 r. firma United Navigation nie przedłużyła umowy dystrybucyjnej dla produktów Becker. Wobec serii produktów pod markami Rider i QSMART pojawiły się trudności z rejestracją znaków towarowych. Wszystkie te czynniki każą pesymistycznie oceniać perspektywy rozwoju w zakresie marek własnych.

### **6.4. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz przewidywalny rozwój Grupy Kapitałowej**

Rozwój rynku GIS jest istotnie powiązany z poziomem rozwoju ekonomicznego podmiotów, potencjalnych odbiorców tych produktów. Biorąc pod uwagę potencjalną wielkość rynku, dotychczasowa ilość i skala wdrożeń rozwiązań GIS-owych w Polsce jest mniejsza niż na rynkach rozwiniętych. Biorąc pod uwagę niski poziom nasycenia tego typu technologiami, rosnącą świadomość krajowych menedżerów w odniesieniu do rozwiązań GIS-owych oraz boom na rozwiązania mobilne, dynamika wzrostu rynku polskiego powinna utrzymać się na wysokim poziomie.

Przewiduje się, że rynek rozwiązań nawigacyjnych nadal będzie się rozwijał, ale zarazem i istotnie zmieniał. Szybkie tempo rozwoju charakteryzować będzie rozwój rozwiązań opartych o inne niż PND platformy sprzętowe, głównie osobiste urządzenia komunikacyjne (telefony z wbudowaną funkcjonalnością GPS, w szczególności smartfony oraz tablety), oferowane za pośrednictwem podmiotów trzecich lub bezpośrednio użytkownikom tych urządzeń (sprzedaży poprzez sklepy Appstore i Google Play). Zdaniem Imagis S.A., rozwiązania te będą współistniały na rynku, a użytkownicy będą korzystali z nich w zależności od konkretnych potrzeb, jednakże z coraz większą przewagą urządzeń mobilnych. Spodziewany jest także stabilny wzrost systemów nawigacyjnych wbudowanych w nowych samochodach, co będzie ograniczać rynek urządzeń PND. Należy się liczyć z faktem, iż następować będzie dalsza konsolidacja rynku w drodze fuzji i przejęć oraz wzrost konkurencji. W 2014 r. Spółka kontynuowała rozwój rozwiązań nawigacyjnych opartych na urządzeniach mobilnych.

Rynek map cyfrowych jest relatywnie stabilny. Z uwagi na specyfikę produktu oraz duże nakłady pracy, a co za tym idzie także nakłady finansowe, w praktyce nie jest możliwe szybkie pojawienie się nowej znaczącej konkurencji i związanej z tym możliwości dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia dotychczasowych klientów. Niemniej jednak, utrzymanie pozycji rynkowej wymaga ciągłego doskonalenia oraz wzbogacania map o nowe funkcjonalności. Celem spółek Grupy Kapitałowej jest umocnienie w najbliższych latach swojej pozycji jako producenta i dostawcy map.

W związku z trudną sytuacją finansową uniemożliwiającą zdobycie kapitału obrotowego koniecznego do działania na rynku dystrybucji urządzeń GPS i pozostałych z segmentu Hardware oraz złożeniem wniosku o upadłość GPSK należy uznać, że od 2015 r. Grupa Kapitałowa nie będzie kontynuowała działalności w segmencie Hardware.

#### **6.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W omawianym okresie Imagis S.A. kontynuowała prace nad modyfikacją swoich produktów w trzech głównych obszarach:

- systemy nawigacji – opracowanie kolejnych wersji oprogramowania nawigacyjnego MapaMap (obecnie wersja 8.6) z nowymi funkcjami (społecznościowe, wyznaczanie tras z uwzględnieniem natężenia ruchu),
- własne rozwiązania GIS – opracowanie nowych (mapGO Komiwojażer, mapGO Karto) i rozwój istniejących (mapGO Geokoder, mapGO Router, mapGO Antygokoder) komponentów Platformy mapGO oraz rozwiązania mapowe realizowane na platformie mapGO,
- rozwiązania lokalizacyjne.

Emapa rozpoczęła tworzenie multifunkcjonalnej platformy mapowej – EMAPI oraz nawiązała kontakty z jednostkami naukowymi w celu prowadzenia wspólnych projektów badawczo-rozwojowych dofinansowywanych ze środków publicznych.

#### **7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

W 2014 r. roku Grupa Kapitałowa Imagis S.A. osiągnęła wyniki finansowe znacznie gorsze niż w roku 2013, tak pod względem przychodów jak i rentowności.

**Tabela 6: Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku wyników za 2014 r.**

Pozycja w tys. zł	2014	2013	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	527 531,4	1 471 760,5	-64,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	16 419,1	36 553,4	-55,1%
Zysk z działalności operacyjnej	- 969,6	18 826,9	-105,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	-38 414,6	18 287,8	-310,1%
Zysk netto	-40 212,5	14 228,1	-382,6%

Grupa w 2014 roku osiągnęła skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży na poziomie 527,5 mln zł i stratę netto w wysokości 40,2 mln zł. W 2013 roku zysk netto wyniósł 14,2 mln zł.

Spadek przychodów ze sprzedaży wynika z istotnego spadku obrotów z handlu smartfonami i elektroniką osobistą od II kwartału 2014 r., a następnie zaprzestania tej działalności od IV kwartału 2014 r. Na wystąpienie wysokiej straty wpływ miały przede wszystkim czynniki opisane szczegółowo w punkcie 18 niniejszego sprawozdania.

**Tabela 7: Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu na dzień 31.12.2014 r.**

Pozycja w tys. zł	2014	2013	Zmiana
Aktywa trwałe	15 402,8	38 225,2	-59,7%
Aktywa obrotowe	15 668,4	34 555,3	-54,7%
Kapitał własny	3 515,0	45 565,0	-92,3%
Zobowiązania długoterminowe	7 922,3	9 508,4	-16,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	19 618,6	17 707,2	10,8%
<b>Suma bilansowa</b>	<b>31 071,2</b>	<b>72 780,5</b>	<b>-57,3%</b>

W związku z wystąpieniem wysokiej straty netto znacznemu zmniejszeniu uległy kapitały własne oraz suma bilansowa Emitenta. Należy zwrócić uwagę, że Emitent finansuje działalność zobowiązaniami, które stanowią prawie 90% sumy bilansowej. W ocenie Zarządu dla dalszego rozwoju Spółki w dłuższym okresie konieczne jest podjęcie działań zapewniających długoterminową płynność oraz zmiana struktury finansowania i ograniczenie zadłużenia Spółki.

## 8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym zostały zawarte umowy z podmiotami powiązаныmi z Imagis S.A.:

1. umowa dotycząca objęcia obligacji z dnia 3 czerwca 2014 r. zawarta pomiędzy Spółką a PC Guard S.A. poprzez przyjęcie przez Spółkę w dniu 3 czerwca 2014 r. oferty PC Guard S.A. z dnia 3 czerwca 2014 r. skierowanej do Spółki i dotyczącej nabycia przez Spółkę 20 (słownie: dwudziestu) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E, o numerach od 1 do 20, o wartości nominalnej 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) złotych, posiadających formę dokumentu, oprocentowanych według stopy procentowej, na którą składają się WIBOR 1R z dnia poprzedzającego przydział obligacji powiększony o marżę w wysokości 8 punktów procentowych w skali roku i terminie zapadalności w dniu 31 stycznia 2015 r., które to obligacje zostały wyemitowane przez PC Guard S.A. i wydane Emitentowi; spełnienie świadczeń z przedmiotowych obligacji nie jest zabezpieczone rzeczowo;
2. umowa dotycząca objęcia obligacji z dnia 10 lipca 2014 r. zawarta pomiędzy Spółką a PC Guard S.A. poprzez przyjęcie przez Spółkę w dniu 10 lipca 2014 r. oferty PC Guard S.A. z dnia 10 lipca 2014 r.

- skierowanej do Spółki i dotyczącej nabycia przez Spółkę 60 (słownie: sześćdziesięciu) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii G, o numerach od 1 do 60, o wartości nominalnej 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 3.000.000,00 (słownie: trzy miliony) złotych, posiadających formę dokumentu, oprocentowanych według stopy procentowej, na którą składają się WIBOR 1R z dnia poprzedzającego przydział obligacji powiększony o marżę w wysokości 8 punktów procentowych w skali roku i terminie zapadalności w dniu 30 września 2015 r., które to obligacje zostały wyemitowane przez PC Guard S.A. i wydane Emitentowi; spełnienie świadczeń z przedmiotowych obligacji nie jest zabezpieczone rzeczowo;
3. umowa dotycząca objęcia obligacji z dnia 5 czerwca 2014 r. zawarta pomiędzy Spółką a CG Finanse sp. z o.o. poprzez przyjęcie przez Spółkę w dniu 5 czerwca 2014 r. oferty CG Finanse sp. z o.o. z dnia 5 czerwca 2014 r. skierowanej do Spółki i dotyczącej nabycia przez Spółkę 80 (słownie: osiemdziesięciu) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A, o numerach od 1 do 80, o wartości nominalnej 50.000,00 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony) złotych, posiadających formę dokumentu, oprocentowanych według stopy procentowej, na którą składają się WIBOR 1R z dnia poprzedzającego przydział obligacji powiększony o marżę w wysokości 8 punktów procentowych w skali roku i terminie zapadalności w dniu 31 stycznia 2015 r., które to obligacje zostały wyemitowane przez CG Finanse i wydane Emitentowi; spełnienie świadczeń z przedmiotowych obligacji nie jest zabezpieczone rzeczowo
  4. umowa dotycząca objęcia obligacji z dnia 10 lipca 2014 r. zawarta pomiędzy Spółką a CG Finanse sp. z o.o. poprzez przyjęcie przez Spółkę w dniu 10 lipca 2014 r. oferty CG Finanse sp. z o.o. z dnia 10 lipca 2014 r. skierowanej do Spółki i dotyczącej nabycia przez Spółkę 80 (słownie: osiemdziesięciu) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B, o numerach od 1 do 80, o wartości nominalnej 50.000,00 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony) złotych, posiadających formę dokumentu, oprocentowanych według stopy procentowej, na którą składają się WIBOR 1R z dnia poprzedzającego przydział obligacji powiększony o marżę w wysokości 8 punktów procentowych w skali roku i terminie zapadalności w dniu 30 września 2015 r., które to obligacje zostały wyemitowane przez CG Finanse i wydane Emitentowi; spełnienie świadczeń z przedmiotowych obligacji nie jest zabezpieczone rzeczowo;
  5. umowa pożyczki pieniężnej zawarta w dniu 5 czerwca 2014 r. pomiędzy Spółką jako pożyczkodawcą, a CG Finanse sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą, na podstawie której Spółka udzieliła CG Finanse pożyczki pieniężnej w kwocie 3.000.000,00 (słownie: trzy miliony) złotych, której termin zwrotu wraz z odsetkami w wysokości 8% w stosunku rocznym przypadał na 31 stycznia 2015 r.
- Łączna wartość wszystkich ww. umów wynosi 15.000.000,00 (słownie: piętnaście milionów) złotych. W związku z upływem terminu wymagalności wyżej wymienionych wierzytelności Spółka wystąpiła z wnioskami o nadanie klauzuli wykonalności aktom notarialnym zabezpieczającym ww. wierzytelności. W związku z powyższym Spółka uzyskała tytuły wykonawcze dotyczące:
- obligacji serii A wyemitowanych przez CG Finanse sp. z o.o. zabezpieczonych poddaniem się egzekucji w akcie notarialnym – postanowienie z dnia 6 maja 2015 r.,
  - obligacji serii B wyemitowanych przez CG Finanse sp. z o.o. zabezpieczonych poddaniem się egzekucji w akcie notarialnym – postanowienie z dnia 6 maja 2015 r.,
  - pożyczki dla CG Finanse sp. z o.o., zwrot zabezpieczony poddaniem się egzekucji w akcie notarialnym – postanowienie z dnia 3 kwietnia 2015 r., klauzula wykonalności nadana w dniu 15 kwietnia 2015 r.,



- obligacji serii G wyemitowanych przez PC Guard S.A. zabezpieczonych poddaniem się egzekucji w akcie notarialnym – postanowienie z dnia 10 kwietnia 2015 r., klauzula wykonalności nadana w dniu 13 kwietnia 2015 r.

Spółka kontynuuje działania związane z dochodzeniem ww. wierzytelności.

W dniu 24 kwietnia 2014r. Imagis S.A. objęła 8 niezabezpieczonych imiennych obligacji posiadających formę dokumentu o wartości 1.000.000,00 zł każda o łącznej wartości 8.000.000,00 zł wyemitowanych przez spółkę zależną GPS Konsorcjum sp. z o.o. Termin spłaty obligacji upływał w dn. 24 kwietnia 2015r. Emitent obligacji miał prawo do wcześniejszej spłaty. Na dzień bilansowy wartość niespłaconych obligacji wraz z odsetkami wynosiła 1.595.589,04 zł.

W dniu 14 stycznia 2104r. Imagis S.A. udzieliła spółce zależnej GPS Konsorcjum sp. z o.o. pożyczki w wysokości 2.000.000,00 zł z terminem spłaty do 31.12.2014 r. Pożyczka została spłacona w całości.

W dniu 20 stycznia 2104r. Imagis S.A. udzieliła spółce zależnej GPS Konsorcjum sp. z o.o. pożyczki w wysokości 2.000.000,00 zł z terminem spłaty do 31.12.2014 r. Na dzień bilansowy wartość niespłaconej pożyczki wraz z odsetkami wynosiła 520.164,38 zł.

W dniu 22.09.2014r. spółka zależna Imagis S.A. - GPS Konsorcjum sp. z o.o. zawarła transakcję zakupu akcji spółki MapGO24 S.A. od ówczesnego Prezesa Zarządu Imagis S.A. za łączną kwotę 1.479.500,00 zł szerzej opisaną w punktach 2.2 oraz 9.

#### **9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Imagis S.A. lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

W dniu 22.09.2014r. spółka zależna Imagis S.A. - GPS Konsorcjum sp. z o.o. zawarła transakcję zakupu akcji spółki mapGO24 S.A. od Prezesa Zarządu Imagis S.A. będącego jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej GPS Konsorcjum sp. z o.o. oraz osoby związanej z Prezesem Zarządu Imagis S.A. o wartości odpowiednio 1.479.500,00 zł oraz 134.500,00 zł (tj. cenie równej 2,69 zł za 1 akcję, tj. 26,9 razy wyższej niż wartość nominalna nabytych akcji). Spółka mapGo24 S.A. została założona w czerwcu 2014r. i do dnia 22.09.2014r. nie osiągnęła żadnych przychodów oraz nie podpisała żadnych istotnych umów mogących zmienić jej wycenę księgową.

Forma objęcia obligacji podmiotów powiązanych PC Guard S.A. oraz CG Finanse Sp. z o.o. tj. objęcie niezabezpieczonych obligacji na okaziciela posiadających formę dokumentu odbiega od standardowych warunków na jakich Spółka obejmowała obligacje.

#### **10. Informacja o instrumentach finansowych**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają spółki Grupy Kapitałowej należą kredyty inwestycyjne oraz w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług (zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu). Instrumenty finansowe służą finansowaniu działalności Spółki. Spółka posiada też aktywa finansowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Zestawienie zobowiązań kredytowych przedstawiono w tabeli poniżej:

**Tabela 8: Zobowiązania kredytowe Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2014r.**

Podmiot finansujący	Waluta kredytu	Wielkość kredytu/limitu	Kredytobiorca	Wartość kredytu na dzień bilansowy w złotych	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK S.A.	PLN	12 500 000,00	Imagis S.A.	9 057 649,42	WIBOR 1M+2,2 p.p.	31.12.2019	weksel własny „in blanco”, hipoteka zwykła i kaucyjna, przelew wierzytelności, zastaw na zapasach magazynowych, zastaw na udziałach, poręczenie
BZ WBK S.A.	PLN	3 000 000,00	Imagis S.A.	3 008 591,94	WIBOR O/N+1,3 p.p., Prowizja od zaangażowania 0,292% p.a.	30.06.2015	weksel własny „in blanco”, hipoteka kaucyjna, przelew wierzytelności, zastaw na zapasach magazynowych, poręczenie
BNP Paribas S.A.	PLN	2 441 418,58	Imagis S.A.	1 225 482,21	WIBOR 3M+2 p.p.	18.01.2017	hipoteka łączna zwykła, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK S.A.	PLN	7 482 175,00	GPS Konsorcjum Sp. z o.o.	6 948 120,08	WIBOR 1 M +1,2 p.p., Prowizja od zaangażowania 0,292% p.a.	30.06.2015	weksel własny „in blanco”, hipoteka kaucyjna, przelew wierzytelności, zastaw na zapasach magazynowych, poręczenie
BZ WBK S.A.	PLN	1 114 617,55	GPS Konsorcjum Sp. z o.o.	1 114 617,55	WIBOR 1 M +1,5	31.12.2014	weksel własny „in blanco”, hipoteka kaucyjna, przelew wierzytelności, zastaw na zapasach magazynowych, poręczenie
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>		26 538 211,13		21 354 461,20			

#### 11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

W dniu 14 stycznia 2104r. Imagis S.A. udzieliła spółce zależnej GPS Konsorcjum sp. z o.o. pożyczki w wysokości 2.000.000,00 zł, której termin zwrotu wraz z odsetkami w wysokości 8% w stosunku rocznym przypadał na 31.12.2014 r. Pożyczka została spłacona w całości.

W dniu 20 stycznia 2104r. Imagis S.A. udzieliła spółce zależnej GPS Konsorcjum sp. z o.o. pożyczki w wysokości 2.000.000,00 zł, której termin zwrotu wraz z odsetkami w wysokości 8% w stosunku rocznym przypadał na 31.12.2014 r. Na dzień bilansowy wartość niespłaconej pożyczki wraz z odsetkami wynosiła 520.164,38 zł.

W dniu 5 czerwca 2014 r. Imagis S.A. udzieliła spółce dominującej CG Finanse Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 3.000.000,00 zł, której termin zwrotu wraz z odsetkami w wysokości 8% w stosunku rocznym przypadał na 31 stycznia 2015 r. Na dzień bilansowy wartość niespłaconej pożyczki wraz z odsetkami wynosiła 3.137.424,66 zł.

#### 12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

Imagis S.A. zabezpiecza wykonanie przez GPS Konsorcjum Sp. z o.o. (podmiot zależny) umowy o kredyt obrotowy z dn. 26.03.2012 r. zawartej pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK SA oraz GPS Konsorcjum Sp. z o.o. oraz umowy o kredyt na akredytywy z dnia 13.08.2014 r. poprzez udzielenie poręczeń do kwoty 13 500 000,00 zł (kredyt obrotowy) oraz do kwoty 7 500 000,00 zł (akredytywa).

GPS Konsorcjum Sp. z o.o. zabezpiecza wykonanie przez Imagis S.A. (podmiot dominujący) umowy o kredyt inwestycyjny z dn. 09.01.2013r. zawartej pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK SA oraz Imagis S.A. (podmiot dominujący) poprzez udzielenie poręczeń do kwoty 30 000 000,00 zł (kredyt inwestycyjny) oraz do kwoty 4 500 000,00 zł (kredyt obrotowy), a także ustanowienie zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa (aktywa obrotowe bez należności handlowych) do kwoty 15 375 000,00 zł.

### 13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

### 14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej stawia pod znakiem zapytania finansowanie prac rozwojowych, szczególnie w jednostce dominującej. W celu sfinansowania planowanych nakładów inwestycyjnych konieczne jest przeprowadzenie restrukturyzacji zadłużenia oraz dofinansowanie spółek Grupy Kapitałowej.

### 15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Głównym celem zarządzania zasobami finansowymi Emitenta jest zapewnienie zdolności Spółki i Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności, utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby w sposób optymalny działalność operacyjną Spółki i zwiększały jej wartość dla akcjonariuszy, zapewniając im zwrot z inwestycji. Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekraczał poziomu 40%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, inne zobowiązania finansowe, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych z wyłączeniem działalności zaniechanej. Kapitał obejmuje wyłącznie kapitał własny.

Tabela 9: Kalkulacja wskaźnika dźwigni Grupy Kapitałowej

	31.12.2014 w tys. zł	31.12.2013 w tys. zł
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20 959	15 831
Zobowiązania finansowe	318	907
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 447	8 393
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-4 096	-13 581
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>22 628</b>	<b>11 550</b>
Kapitał własny	3 530	45 565
<b>Kapitał razem</b>	<b>3 530</b>	<b>45 565</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>26 158</b>	<b>57 115</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>86%</b>	<b>20%</b>

Ze względu na wysoką stratę zanotowaną w 2014r. wskaźnik zadłużenia znacznie przekroczył ustalony poziom osiągając 86%. W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa Spółki wskazuje, że bez przeprowadzenia działań restrukturyzacyjnych w przyszłości ryzyko utraty płynności finansowej jest istotne.

### 16. Informacje dotyczące ochrony środowiska

GPS Konsorcjum sp. z o.o. posiadała w 2014 r. umowę z CCR Relectra Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego S.A., VFW Repack Polska Organizacja Odzysku S.A. i CCR Polska Sp. z

o.o. o przejęcie obowiązków wynikających z Ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym, Ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej oraz Ustawy o bateriach i akumulatorach.

#### **17. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień sporządzenia Sprawozdania, według wiedzy Zarządu:

1. w dniu 25.12.2012r. zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa syndyk masy upadłości Sword Media sp. z o.o. przeciwko Imagis S.A. o zapłatę 913 zł wraz z odsetkami. W grudniu 2014 r. zapadł nieprawomocny wyrok oddalający roszczenie.
2. w imieniu Imagis S.A. prowadzone są dwa postępowania sądowe o wyegzekwowanie należnego Spółce wynagrodzenia: przeciwko NaviExpert sp. z o.o. na kwotę 361.971 zł + odsetki liczone od dnia 25.10.2012 roku, oraz Winnicoapp.com sp. z o.o. na kwotę 3960 zł.
3. wniesiony został pozew z powództwa Imagis S.A. przeciwko Marcinowi Niewęglowskiemu o zwrot kwoty 900.000 zł.
4. Imagis S.A. jest stroną postępowania upadłościowego Sword Media sp. z o.o. w upadłości. Wobec upadłego Spółka zgłosiła wierzytelności na łączną kwotę 2 026 846,01 zł.
5. przeciwko Imagis S.A. toczy się postępowanie z pozwu Macieja Pieniaka o ustalenie stosunku pracy, wartość przedmiotu sporu 48.000 zł.
6. łącznie przeciwko Imagis S.A., Emapa S.A. oraz dwóm innym podmiotom, od 20 maja 2014 r., toczy się postępowanie o solidarną zapłatę odszkodowania w wysokości 450 000,00 zł z powództwa Pawła Białasa.

Emapa S.A. jest stroną w dwóch postępowaniach:

1. sygn. akt XXVI GCo 63/13 - przed Sądem Okręgowym dla m.st. Warszawy XXVI Wydział Gospodarczy z powództwa Pawła Białasa o uchylenie uchwały nr 15 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emapa sp. z o.o. z dnia 11 kwietnia 2013 r. w sprawie umorzenia udziałów powoda;
2. w postępowaniu wymienionym w pkt. 6 w opisie postępowań dotyczących Imagis S.A.

GPS Konsorcjum sp. z o.o. jest stroną w czterech sprawach z powództwa syndyka masy upadłości Sword Media Spółka z o.o. w upadłości likwidacyjnej:

3. sygn. akt XVI Gc 1343/14 - przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy (sprawa dawnego Smart Elektronik Spółka z o.o.) o zapłatę kwoty 49 054,45 zł z odsetkami ustawowymi (od różnych kwot i terminów) i kosztami; w dniu 12 marca 2015 r. został wydany wyrok w I instancji, w którym sąd zasądził na rzecz syndyka uznaną przez pozwanego kwotę 324,13 zł, w pozostałym zakresie powództwo zostało oddalone; wniosek o sporządzenie i doręczenie uzasadnienia wyroku został złożony 16 marca 2015r.;
4. sygn. akt XXVI Gc 507/14 - przed Sądem Okręgowym w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy o zapłatę 439 110,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 7 kwietnia 2012 r. do dnia zapłaty i kosztami procesu; ostatnia rozprawa odbyła się 16 marca 2015r.; kolejny termin został wyznaczony na 14 maja 2015 r.;
5. sygn. akt XXVI Gc 506/14 - przed Sądem Okręgowym w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy o zapłatę 500 586,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 23 kwietnia 2013r. do dnia zapłaty i kosztami procesu;

6. sygn. akt XXVI Gc 9/15 - przed Sądem Okręgowym w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy o zapłatę 291493,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 10 kwietnia 2012r. do dnia zapłaty i kosztami procesu; pierwszy termin rozprawy został wyznaczony na dzień 23 lipca 2015 r.; jednym z głównych zarzutów podniesionych przez pozwanego jest zarzut przedawnienia.

Oraz w następujących sprawach:

7. sygn. akt XX GNc 147/15 przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział XX Gospodarczy o zapłatę wynagrodzenia 112 343,81 PLN wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami procesu z powództwa Ernst and Young Sp. z o.o. Business Advisory spółka komandytowa.
8. sygn. akt XVI GNc 1901/15 przed Sądem Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XVI Gospodarczy o zapłatę spornego wynagrodzenia 60 000,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami
9. sygn. akt XCVI GC 1185/14 przed Sądem Okręgowym w Warszawie Wydział XXVI Gospodarczy przeciwko Marcinowi Niewęglowskiemu oraz Przemysławowi Kowalskiemu o zwrot 1.479.500,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu transakcji sprzedaży akcji w spółce mapGO24 S.A.

W dniu 31 grudnia 2014r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie, określającą zobowiązanie podatkowe za okres czerwiec – grudzień 2012r. w wysokości 1.988.644,00 zł. Spółka odwołała się od decyzji do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, który do dnia zatwierdzenia sprawozdania nie zajął stanowiska w sprawie. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania kwota ww. zaległości podatkowej jest niewymagalna. Spółka ujęła w księgach zobowiązanie w wysokości odpowiadającej 100% kwoty określonej w decyzji.

W dniu 5 marca 2015 r. GPS Konsorcjum Sp. z o.o. doręczono decyzję Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie („Decyzja”), określającą przybliżoną kwotę zobowiązania podatkowego GPSK w podatku od towarów i usług za miesiące od stycznia 2013 r. do września 2013 r. w łącznej wysokości 298.273.438,00 zł na dzień 4 marca 2015 r. Jednocześnie na podstawie ww. Decyzji Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie postanowił zabezpieczyć na majątku GPSK zobowiązanie podatkowe GPSK w podatku od towarów i usług za miesiące od stycznia 2013 r. do września 2013 r. w łącznej wysokości 298.273.438,00 zł.

W następstwie Decyzji, w dniu 11 marca 2015 r., Zarząd GPSK wniósł o ogłoszenie upadłości GPS Konsorcjum Sp. z o.o. obejmującej likwidację jej majątku. Wniosek o ogłoszenie upadłości GPSK został skierowany do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Sąd nie rozpatrzył wniosku.

W związku ze złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości GPSK, ustał skutek zawieszenia wymagalności i odroczenia daty spłaty wierzytelności BZ WBK wobec GPSK wynikających z Umowy o kredyt obrotowy z dnia 26.03.2012 r. i niespłacona kwota kredytu stała się wymagalna wobec GPSK w dniu 11.03.2015 r.

#### **18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

Na wynik Grupy Kapitałowej w 2014 r. istotny wpływ miały następujące czynniki:

1. Wydanie decyzji z dn. 4 marca 2015r. przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, określającej przybliżoną kwotę zobowiązania podatkowego GPS Konsorcjum sp. z o.o. w podatku od towarów i usług za miesiące od stycznia 2013 r. do września 2013 r. w łącznej wysokości 298.273.438,00 zł. W jej następstwie Zarząd GPS Konsorcjum sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości GPS Konsorcjum sp. z o.o. w wyniku czego ustał skutek

zawieszenia wymagalności i odroczenia daty spłaty wierzytelności BZ WBK wobec GPS Konsorcjum sp. z o.o. wynikających z Umowy o kredyt obrotowy z dnia 26.03.2012 r. i niespłacona kwota kredytu stała się wymagalna wobec GPS Konsorcjum sp. z o.o. w dniu 11.03.2015 r. W związku z powyższym Zarząd podjął decyzję o odpisie wartości GPS Konsorcjum Sp. z o.o. w kwocie 32.019.306,67 zł.

2. Wydanie w dniu 16 grudnia 2014r. decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie, określającej zobowiązanie podatkowe Imagis S.A. za okres czerwiec – grudzień 2012r. w wysokości 1.988.644,00 zł. Spółka ujęła w księgach zobowiązanie w wysokości odpowiadającej 100% kwoty określonej w decyzji.
3. W ocenie Spółki spłata obligacji wyemitowanych przez PC Guard S.A., CG Finanse sp. z o.o. oraz GPS Konsorcjum sp. z o.o., a także pożyczek udzielonych przez Spółkę na rzecz CG Finanse sp. z o.o. oraz GPS Konsorcjum sp. z o.o. jest obciążona wysokim ryzykiem ze względu na bezskuteczne upływanie terminów wymagalności w przypadku PC Guard S.A. i CG Finanse sp. z o.o. oraz złożenie wniosku o zgłoszenie upadłości likwidacyjnej GPS Konsorcjum sp. z o.o. W związku z tym podjęto decyzję o dokonaniu odpisu na wartość tych obligacji oraz pożyczek w łącznej wysokości 17.918.518,08 zł.
4. Dokonanie przez Imagis S.A. odpisu na niepracujące aktywa oraz należności od byłego Prezesa Zarządu w łącznej kwocie 3.059.715,23 zł.
5. Dokonanie przez GPS Konsorcjum sp. z o.o. odpisu na wartość zapasów oraz należności w wysokości 5.213.284,48 zł.
6. Dokonanie przez Imagis S.A. oraz GPS Konsorcjum sp. z o.o. odpisów na wartość akcji mapGO24 S.A. w łącznej wysokości 1.654.000,00 zł.

## **19. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej**

### **19.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność**

#### **19.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Rozwój Grupy Kapitałowej jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na obszarze której oferuje swoje produkty oraz usługi. Teren Polski jest równocześnie obszarem aktywności gospodarczej partnerów i klientów spółek Grupy Kapitałowej. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Grupy Kapitałowej, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw, czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej, poprzez obniżenie popytu na produkty i usługi spółek Grupy Kapitałowej, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

#### **19.1.2. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi**

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Grupy Kapitałowej potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje, m.in. w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Ponadto, wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W

związku z powyższym, niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Spółki kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

#### **19.1.3. Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych**

Polski system podatkowy charakteryzuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółki i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, organ skarbowy może nałożyć na Spółki karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółek. Obecnie Grupa Kapitałowa nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane produkty i usług nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%. Poza tym, Spółka płaci podatek dochodowy, którego stawka wynosi 19%. Istotnym elementem ryzyka jest fakt, że zgodnie z opublikowanym w dniu 25.08.2014r. listem ostrzegawczym Ministerstwa Finansów RP spółka zależna GPSK prowadzi działalność w branży, która jest szczególnie narażona na wyłudzenie nienależnego zwrotu VAT lub unikanie zapłaty należności budżetowych z tego tytułu.

#### **19.1.4. Ryzyko konkurencji**

Istnieje ryzyko związane z konkurencją, zarówno w aspekcie pojawienia się nowych podmiotów konkurencyjnych, jak również wzmocnienia już istniejących. Grupa Kapitałowa działa w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują podmioty oferujące podobne towary i produkty. Istnieje też ryzyko, iż konkurencja mając trudności ze zbytem na własne towary będzie konkurowała poziomem cen.

#### **19.1.5. Ryzyko związane z kursami walut**

Grupa Kapitałowa dokonuje zakupów i sporadycznie prowadzi sprzedaż w walutach obcych, co wiąże się m.in. z ryzykiem kursowym. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez fakt, że ewentualne zmiany kursu są przenoszone na cenę sprzedaży tych towarów. Spółki nie zabezpieczają się przed zmianą kursu walut. Kursy walutowe stosowane przy rozliczeniu transakcji są każdorazowo negocjowane z bankiem ją obsługującym.

#### **19.1.6. Ryzyko związane z błędami ludzkimi**

Działalność prowadzona przez spółki charakteryzuje się podwyższonym ryzykiem związanym z błędami ludzkimi. W toku świadczenia usług mogą wystąpić, m.in. błędy programistyczne lub pomyłki związane z danymi dotyczącymi klienta, co może spowodować nieprawidłowe działanie oprogramowania lub opóźnienia w dostarczaniu gotowej usługi lub produktu dla klienta. W konsekwencji, Grupa Kapitałowa może być narażona na utratę zaufania klientów, a w przypadku istotnych uchybień może mieć to negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

#### **19.1.7. Ryzyko związane z błędami w procedurach oraz interpretacji licencji**

W działalności spółek Grupy Kapitałowej możliwe jest wystąpienie błędów w procedurach stosowanych w toku prowadzonej działalności. Przykładowo mogą dotyczyć braku odpowiedzi na reklamację lub błędów popełnianych podczas wytwarzania oprogramowania.

Grupa Kapitałowa coraz częściej korzysta z ogólnodostępnego oprogramowania (open source) i danych. Towarzyszące im licencje są często niejednoznaczne. Niesie to potencjalne ryzyko odmiennej,

niż w założeniach udostępniającego, ich interpretacji. Aby uniknąć takiej sytuacji spółki wnikliwie analizują te zapisy, a w przypadku wątpliwości występują o stosowne interpretacje.

#### **19.1.8. Ryzyko utraty płynności finansowej**

Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku dużych transakcji i zamrożenia środków pieniężnych w zakup towarów, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie zarządzania finansami Spółki lub niewypłacalności kontrahentów, względnie niedostarczenia przez nich zakupionych towarów, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej.

Płynność finansowa może być również zagrożona w sytuacji, w której dłużnicy spółek Grupy Kapitałowej, ze szczególnym uwzględnieniem wierzycelności i inwestycji finansowych, okażą się niewypłacalni lub ich wypłacalność stanie się wątpliwa.

Ze względu na:

- wysoki poziom zadłużenia,
  - koncentrację wierzycelności Grupy Kapitałowej w dwóch podmiotach,
  - oraz ponoszenie istotnych kosztów restrukturyzacji,
- nie można w przyszłości wykluczyć problemów z utrzymaniem płynności finansowej.

#### **19.1.9. Ryzyko związane z dostawcami**

Grupa Kapitałowa nie jest w stanie przewidzieć i zapewnić, iż każdorazowo wybrani przez nią dostawcy należycie wywiążą się z zawartego kontraktu, a także że jakość świadczonych przez nich usług i oferowanych produktów będzie satysfakcjonująca. Należy także wziąć pod uwagę ryzyko niedostarczenia w terminie czy też niewykonania dostawy przez kontrahenta.

#### **19.1.10. Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymaniem klientów**

Z działalnością operacyjną spółek Grupy Kapitałowej wiąże się ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem klientów.

#### **19.1.11. Ryzyko związane ze zmianą oferowanych produktów**

Występuje ryzyko związane ze zmianami zachodzącymi na rynku oraz w preferencjach zakupowych klientów. Może to skutkować zmianami wysokości przychodów oraz osiągniętych marż, a także zmianą dostawców i odbiorców. Spółka na bieżąco analizuje te zmiany dostosowując się do zmieniającego się otoczenia rynkowego, poprzez zmiany oferowanych produktów.

#### **19.1.12. Ryzyko związane z utratą zaufania klientów**

Działalność w zakresie tworzenia map cyfrowych oraz oprogramowania, z uwagi na stopień skomplikowania, wiąże się z ryzykiem niedopracowania lub wad produktów. W przypadku zaistnienia wad lub niedopracowania skutkującego błędnym działaniem lub obniżeniem jakości, możliwa jest utrata zaufania klientów, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie produktami, a także rezygnację dotychczasowych odbiorców, wpływając w ten sposób na sytuację finansową spółek.

Przedmiotowe ryzyko minimalizowane jest m.in. poprzez szczegółowe testy oprogramowania oraz całych produktów przed skierowaniem ich do obrotu handlowego.

#### **19.1.13. Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów oraz platform sprzętowych i programowych**



Rozwój technologii informatycznych postępuje bardzo dynamicznie. Doskonalone są nie tylko istniejące urządzenia, ale pojawiają się zupełnie nowe ich kategorie. Podobnie jest z platformami programowymi i systemami operacyjnymi, gdzie również pojawiają się nowe rozwiązania. W efekcie, istnieje potrzeba ciągłego monitorowania tych trendów oraz dostosowywania produktów Spółki do nowych warunków. Niedostosowany na czas produkt, może nie spełniać oczekiwań użytkowników nowych systemów i w konsekwencji spowodować przejęcie danej części rynku przez konkurencję. Spółka monitoruje rozwój technologiczny branży, w której działa oraz rozpoznaje preferencje użytkowników, by w miarę możliwości przewidywać kierunki rozwoju rynku, tak by móc dostosować swoją ofertę do aktualnego zapotrzebowania. Tam gdzie ma to uzasadnienie ekonomiczne, Spółka stara się oferować produkty na różne platformy sprzętowe i programowe, co wiąże się z koniecznością inwestowania w nowe rozwiązania.

#### **19.1.14. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Spółka, jak każda spółka działająca w tej branży odczuwa sezonowość:

- w sprzedaży detalicznej okres letni oraz zimowy niosą zwiększoną sprzedaż produktów nawigacyjnych,
- koniec roku jest okresem wzmożonego popytu na produkty GIS, co jest związane z realizacją projektów i inwestycji w spółkach, a także instytucjach należących do sfery budżetowej.

#### **19.1.15. Ryzyko związane z koncentracją źródeł przychodów Grupy Kapitałowej**

W ocenie Zarządu z uwagi na liczbę odbiorców i zakres współpracy, rezygnacja kilku odbiorców nie powinna istotnie wpłynąć na poziom przychodów Spółki w segmencie GIS, szczególnie w długim okresie.

Działalność w segmencie Hardware charakteryzowała się większą koncentracją źródeł przychodów. Ze względu na założenie braku kontynuacji tej działalności ryzyko koncentracji źródeł utraciło na znaczeniu.

#### **19.1.16. Ryzyko związane z utratą kluczowych dostawców**

Spółka dominująca posiada jednego znaczącego dostawcę oprogramowania. Współpraca jest bardzo trwała, datuje się od 1994 r. i ryzyko jej zerwania przez dostawcę jest bardzo małe. Spółka dominująca nabywa licencje na cyfrowe mapy Europy od zewnętrznego dostawcy. Jest on istotnym kontrahentem Spółki, ale ryzyko niedostarczenia map przez tego dostawcę jest niewielkie.

Działalność w segmencie Hardware charakteryzowała się bardzo istotną koncentracją dostawców (prawie 90% w stosunku do hurtowego handlu elektroniką osobistą). Ze względu na założenie o braku kontynuacji działalności GPSK ryzyko utraty kluczowych dostawców utraciło na znaczeniu.

#### **19.1.17. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Grupy Kapitałowej istotne jest utrzymanie i możliwość szybkiej rozbudowy zespołu wysoko wykwalifikowanych i kompetentnych pracowników. Z drugiej strony istnieje ryzyko, że na skutek zwiększonego popytu na specjalistów, działań ze strony konkurencji, rezygnacji z pełnionych funkcji, czy innych zdarzeń, spółki utracą kluczowych pracowników.

W rezultacie mogłoby to spowodować okresowe trudności z realizacją działań na zakładaną skalę. Ponadto, utrata kluczowych pracowników może wpłynąć na podwyższenie presji na wzrost wynagrodzeń.

#### **19.1.18. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Istnieje ryzyko, że brak porozumienia pomiędzy akcjonariuszami Spółki dominującej jak i spółek zależnych może wpływać na możliwość realizacji planów rozwojowych Grupy Kapitałowej, szczególnie w zakresie możliwości finansowania ich kapitałem akcyjnym. Spory pomiędzy akcjonariuszami oraz akcjonariuszy ze Spółką mogą prowadzić do istotnych zaburzeń w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej, a także prowadzić do znacznego wzrostu kosztów obsługi prawnej.

Ryzyko takie należy uznać za istotne. Ze względu na brak porozumienia pomiędzy akcjonariuszami na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dn. 8 kwietnia 2015 r. uchwała o przeprowadzeniu planowanej przez Spółkę dominującą emisji akcji nie została podjęta.

#### **19.1.19. Ryzyko związane z nielegalnym wykorzystaniem wartości intelektualnych**

Z racji tego, że spółki Grupy Kapitałowej tworzą oprogramowanie oraz mapy cyfrowe, istnieje prawdopodobieństwo, że osoba trzecia wbrew ich woli może rozpowszechnić je w sposób nieuprawniony i uzyskiwać z tego profity należne spółkom. Spółki żeby przeciwdziałać opisanej sytuacji stosują:

- zabezpieczenia programowe wymagające dla użycia produktu uzyskania unikalnego klucza będącego pochodną produktu i urządzenia;
- specjalne formaty map cyfrowych;
- rozwiązania oparte na uwierzytelnianiu przez serwer centralny;
- precyzyjne określanie w umowach dozwolonych pól eksploatacji oraz zamieszczenie klauzul o karach za naruszenie licencji.

### **19.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### **19.2.1. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu**

GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może w przypadkach przewidzianych przepisami prawa, w tym w szczególności Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu, zawiesić obrót instrumentami finansowymi Spółki, a w określonych wypadkach nawet wykluczyć je z obrotu na GPW. W celu niedopuszczenia do takiej sytuacji, Spółka stara się przestrzegać obowiązujących przepisów i regulacji.

#### **19.2.2. Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Spółki kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

W przypadku niedopełnienia przez Spółkę obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę przewidziane przez prawo kary administracyjne. W celu niedopuszczenia do takiej sytuacji, Spółka stara się przestrzegać obowiązujących przepisów i regulacji.

## 20. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Spółka wdrożyła i stosowała w 2014 r. zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na rynku NewConnect”, o których mowa z załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31 marca 2010 r., z opisanymi poniżej wyjątkami.

Zasadę: „Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej”, Spółka stosuje z wyłączeniem transmisji obrad WZA, rejestracji video i upubliczniania nagrania. Informacje dotyczące WZA są publikowane w formie raportów bieżących i umieszczane na stronie internetowej Spółki. Akcjonariusze, którzy nie brali udziału w WZA mogą bez przeszkód zapoznać się z zagadnieniami poruszonymi na WZA. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku polskim i zamieszcza na niej informacje w zakresie określonym przez Dobre praktyki, przy czym:

1. Opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku, a także zarys planów strategicznych spółki, nie są zamieszczone wprost, są zawarte w dokumencie informacyjnym dostępnym na stronie internetowej.
2. Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych.
3. Emitent nie zamieszcza na stronie internetowej kalendarza zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych, zamieszcza natomiast raporty bieżące, w których został opublikowany kalendarz dat publikacji raportów okresowych na bieżący rok.
4. Pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania nie są publikowane na stronie internetowej. Zarząd odpowiada indywidualnie każdemu akcjonariuszowi zadającemu pytania przed oraz w trakcie walnego zgromadzenia dotyczącego spraw objętych porządkiem obrad, natomiast w sprawach dotyczących wszystkich akcjonariuszy Spółka podaje informacje w raportach bieżących.
5. Informacje na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, a także informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, Spółka publikuje w raportach bieżących dostępnych na stronie internetowej.
6. Informacja na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy oraz Informacje na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta, Spółka publikuje w raportach bieżących dostępnych na stronie internetowej. Spółka nie publikuje informacji o wynagrodzeniu.

W opinii Zarządu, Spółka publikuje wszelkie istotne informacje dla inwestorów za pośrednictwem giełdowych systemów informacyjnych oraz korporacyjnej strony internetowej i nie wykorzystuje w tym indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie [www.gpwinfastrefa.pl](http://www.gpwinfastrefa.pl). Na obecnym etapie rozwoju Spółka nie widzi potrzeby organizowania regularnych spotkań z inwestorami,

analitykami i mediami przy współpracy z Autoryzowanym Doradcą. Emitent będzie organizował spotkania z inwestorami, analitykami i mediami w miarę zgłaszanego zapotrzebowania. Emitent nie publikuje raportów miesięcznych, publikuje raporty kwartalne. W opinii Zarządu publikowane przez Spółkę raporty kwartalne w wystarczający sposób informują inwestorów i akcjonariuszy o sytuacji finansowej przedsiębiorstwa.

**21. Umowy zawarte między jednostką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska**

Nie występują.

**22. Oświadczenie Zarządu**

Zarząd Imagis S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku zawiera istotne informacje oraz ryzyka i zagrożenia dotyczące działalności Grupy Kapitałowej.

**Zarząd Spółki:**

Rafał Berliński .....

Jerzy Cegliński .....