

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



Z SIEDZIBĄ W POZNANIU

W OKRESIE 01.01.2014 – 30.06.2014

## **I. Stan prawny i władze Grupy:**

*Pełna nazwa podmiotu dominującego:*  
*Adres siedziby:*

**PC Guard Spółka Akcyjna**  
**ul. Jasielska 16 , 60-476 Poznań**

Z dniem 04 czerwca 2007 roku Spółka prowadzi działalność pod adresem: 60-476 Poznań, ul. Jasielska 16. W dniu 18.06.2007 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany wpis o zmianie adresu prowadzenia działalności.

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000137173 w dniu 31.10.2002 roku.

Spółka posiada trzy Biura Handlowe:

1. Warszawa przy ul. Kierbedzia 4,
2. Katowice przy ul. Czerwińskiego 6,
3. Lublin przy ul. Związkowej 23.

Podstawowym przedmiotem działalności biur handlowych jest sprzedaż i wdrażanie oraz nadzór nad systemem Graffiti. Biura handlowe nie prowadzą działalności w zakresie sprzedaży i wdrażania systemów obcych jak również nie dokonują sprzedaży sprzętu komputerowego.

*Spółka została zawiązana:* 02.08.2000 r.

*Podstawowy przedmiot działalności Spółki według EKD:*

62.01. Z działalność w zakresie oprogramowania

Władze Spółki:

*Mariusz Bławat* - Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza na dzień 30 czerwca 2014 roku:

*Maciej Grelowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej*

*Marek Niedbalski - Wiceprzewodniczący RN*

*Katarzyna Kozłowska – Członek RN*

*Tomasz Pańczyk – Członek RN*

*Wojciech Skiba - Członek RN*

*Piotr Kamiński – Członek RN..*

### **Informacje dotyczące podmiotu zależnego:**

*Pełna nazwa podmiotu zależnego: **Imagis Spółka Akcyjna***

*Adres siedziby: ul. Górczewska 212/226, 01-460 Warszawa*

*Adres działalności ul. Górczewska 212/226, 01-460 Warszawa.*

*Spółka zawiązana została aktem notarialnym w dniu 14 maja 1999 roku.*

*Spółka została przekształcona w Spółkę Akcyjną.*

*Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000293705 w dniu 30.11.2007 roku.*

*Podstawowy przedmiot działalności Spółki według EKD: 6201Z Działalność związana z oprogramowaniem.*

*Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż map i urządzeń GPS.*

*Władze Spółki:*

*Marcin Niewęglowski – Prezes Zarządu*

*Anna Trzeskowska – Członek Zarządu*

*Rada Nadzorcza:*

*Mariusz Bławat – Przewodniczący Rady Nadzorczej*

*Dariusz Grześkowiak – Członek Rady Nadzorczej*

*Marek Niedbalski – Członek Rady Nadzorczej*

*Rafał Trusiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej*

### **Informacje dotyczące podmiotu powiązanego:**

*Pełna nazwa podmiotu zależnego: **2Intellect.com S.A.***

*Adres siedziby: ul. Jasielska 16, 60-479 Poznań*

*Adres działalności ul. Jasielska 16, 60-479 Poznań.*

*Spółka 2intellect.com S.A. powstała poprzez przekształcenie spółki 2intellect.com Sp. z o.o., w drodze uchwały o przekształceniu zaprotokołowanej w akcie notarialnym z dnia 14 grudnia 2012r. W dniu 13 marca 2013 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000449009.*

*Spółka została zawiązana: 18.02.2011 r.*

*Podstawowy przedmiot działalności Spółki według EKD: 6209Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych*

*Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie oprogramowania dla biznesu.*

*Władze Spółki:*

*Dariusz Grześkowiak – Prezes Zarządu*

*Rada Nadzorcza:*

*Mariusz Bławat – Przewodniczący RN*

*Wojciech Skiba – Członek RN*

*Marcin Grześkowiak – Członek RN*

*Rafał Nolbert – Członek RN*

*Barbara Badora – członek RN*

***Informacje dotyczące podmiotu zależnego:***

*Pełna nazwa podmiotu zależnego: CG Finanse Sp. z o.o.*

*Adres siedziby: ul. Jasielska 16, 60-479 Poznań*

*Adres działalności ul. Jasielska 16, 60-479 Poznań.*

*Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000381938 w dniu 5.04.2011 roku.*

*Spółka została zawiązana: 21.02.2011 r.*

*Podstawowy przedmiot działalności Spółki według EKD: 6419Z Pozostałe pośrednictwo pieniężne*

*Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest finansowanie projektów prowadzonych przez podmioty GK PC Guard SA.*

*Władze Spółki:*

*Maciej Szytko – Prezes Zarządu*

*Rada Nadzorcza:*

*brak*

***Informacje dotyczące podmiotu zależnego:***

*Pełna nazwa podmiotu zależnego: PC Guard Systemy Informatyczne S.A.*

*Adres siedziby: ul. Jasielska 16, 60-479 Poznań*

*Adres działalności ul. Jasielska 16, 60-479 Poznań.*

*Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000494887*

*Spółka została zawiązana: 05.11.2013 r.*

*Podstawowy przedmiot działalności Spółki według EKD: 6201Z Działalność związana z oprogramowaniem.*

*Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie oprogramowania dla biznesu.*

*Władze Spółki:*

*Mariusz Bławat –Prezes Zarządu*

*Dariusz Grześkowiak – Członek Zarządu*

*Rada Nadzorcza:*

*Tomasz Getler – Członek RN*

Barbara Badora – Członek RN  
Artur Grześkowiak – Członek RN  
Bartosz Hojan – Członek RN

**Informacje dotyczące podmiotu zależnego:**

Pełna nazwa podmiotu zależnego: **ACTT Sp. z o.o**  
Adres siedziby: ul. Szyperska 20/21, 61-754 Poznań  
Adres działalności ul. Szyperska 20/21 , 61-754 Poznań.

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000471041  
Spółka została zawiązana: 08.08.2013 r.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest działalność związana z obsługą rynku nieruchomości

Władze Spółki:  
Armand Grzelak– Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:  
brak

**Informacje dotyczące podmiotu zależnego:**

Pełna nazwa podmiotu zależnego: **ACTT Sp. z o.o. S.K.A.**  
Adres siedziby: ul. Szyperska 20/21, 61-754 Poznań  
Adres działalności ul. Szyperska 20/21 , 61-754 Poznań.

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000428602  
Spółka została zawiązana: 01.08.2012

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest działalność związana z obsługą rynku nieruchomości

Władze Spółki:  
Armand Grzelak– Prezes Zarządu komplementariusza

Rada Nadzorcza:  
brak

**Informacje dotyczące podmiotu zależnego:**

Pełna nazwa podmiotu zależnego: **ACTT Sp. z o.o. 2 S.K.A.**  
Adres siedziby: ul. Szyperska 20/21, 61-754 Poznań  
Adres działalności ul. Szyperska 20/21 , 61-754 Poznań.

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000490706  
Spółka została zawiązana: 13.12.2013r.

*Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest działalność związana z obsługą rynku nieruchomości*

*Władze Spółki:*

*Armand Grzelak – Prezes Zarządu komplementariusza*

*Rada Nadzorcza:*

*brak*

## **II. Charakterystyka działalności Grupy (produkty, rynki zbytu i zaopatrzenia, umowy)**

PC Guard SA

W dniu 31 stycznia 2014 roku (data rejestracji przez Sąd Rejestrowy – 24 kwietnia 2014) ze Spółki PC Guard SA została wydzielona zorganizowana część przedsiębiorstwa zajmująca się systemami informatycznymi i została wniesiona do spółki pod firmą PC Guard Systemy Informatyczne SA. Emitent zajmować się będzie szeroko pojętą działalnością finansowo-inwestycyjną.

PC Guard Systemy Informatyczne SA

Przedmiotem działalności spółki jest dostarczanie i wdrażanie nowoczesnych i kompleksowych rozwiązań z zakresu zaawansowanych technologii informatycznych. Podstawowym produktem oferowanym przez spółkę jest zintegrowany system informatyczny do wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem Graffiti.

Strategicznym segmentem rynkowym zainteresowań spółki jest przemysł. Wynika to z zakresu funkcjonalnego jaki oferowany jest przez system Graffiti, który stanowi główny produkt spółki. Nawiązanie współpracy z potencjalnymi odbiorcami wymaga znacznych nakładów marketingowych.

W roku obrotowym 2013 spółka poprzez własny Dział Handlowy oraz Biura Handlowe zawarła umowy sprzedaży licencji oraz wdrożenia systemu Graffiti z 44 podmiotami. Spółka w ramach umów serwisowych systemu Graffiti obsługiwała na koniec roku obrotowego 2013 – 80 podmioty. W trakcie roku zostało podpisane 7 nowych umów serwisowych po zamknięciu wdrożenia, a 6 umowy zostały rozwiązane.

Grupa Imagis SA

Grupa Kapitałowa w roku 2013 prowadziła działalność w dwóch segmentach branżowych:

- GIS (Systemy Informacji Geograficznej), w skład którego wchodzi usługi GIS, dane, mapy, sprzedaż licencji na mapy cyfrowe, mapy i rozwiązania informatyczne dla celów nawigacji i monitoringu oraz sprzedaż oprogramowania GIS, w tym oprogramowania firm zewnętrznych.
- Hardware (Urządzenia), w skład którego wchodzi produkcja i dystrybucja urządzeń GPS, dystrybucja urządzeń do komunikacji osobistej oraz pozostałe urządzenia związane z sektorem automotive.

2intellect.com S.A.

Prowadzi działalność jako producent i dostawca technologii informatycznych wspomagających procesy decyzyjne na każdym poziomie zarządzania w przedsiębiorstwie. W ramach oferowanych produktów Emitent posiada autorskie rozwiązanie, jakim jest system klasy Business Intelligence INTELLECT BI.

W ramach działalności prowadzonej przez Emitenta wyszczególnić można następujące kategorie produktów i usług:

- usługi konsultacyjne i programistyczne,
- sprzedaż obcego oprogramowania IT,
- sprzedaż autorskiego oprogramowania INTELLECT Business Intelligence,
- usługi wdrożeniowe.

### **III. Osiągnięcia Grupy**

W I połowie 2014 roku Grupa Kapitałowa zanotowała pogorszenie wyników względem okresu poprzedniego. Grupa Kapitałowa osiągnęła 438.934 tys. zł przychodów wobec 832.475 tys. zł przychodów w I połowie 2013 roku. Zysk netto Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym wyniósł 2 110 tys. zł wobec 8 212 tys. zł zysku w I połowie 2013 roku.

#### ***PC Guard Systemy Informatyczne SA***

W okresie sprawozdawczym Spółka dysponowała silnym, szerokim i rozwojowym zespołem konsultantów, dzięki czemu Emitent zrealizował kilkanaście zaawansowanych projektów wdrożenia systemów informatycznych. W tym okresie nie Spółka nie rezygnowała ze szkoleń oraz rozwoju wiedzy swoich pracowników wierząc, że jest to jeden z zasadniczych powodów sukcesu rynkowego.

Spółka dokonała znaczącego postępu w rozwoju swoich produktów:

- systemu ERP GRAFFITI
- systemu workflow ASCENT

Dla oprogramowania ERP wykonano szczególnie wiele rozszerzeń w zakresie modułów produkcyjnych oraz logistycznych.

System ASCENT powiększył się o kilka nowych modułów - znacznie zwiększając zasięg wpływu i wspomagania oprogramowania na życie korporacyjne potencjalnego użytkownika. Zakładamy, że niemal wszystkie rozszerzenia wprowadzane do naszych produktów w ciągu roku sprawozdawczego poszerzyły atrakcyjność oferty produktowej PC Guard S.A. , co może mieć wpływ na wartość sprzedaży Spółki także w przyszłości.

## ***Imagis SA***

W pierwszym półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa uzyskała przychody w kwocie 433 565,89 tys. zł. Ich wysokość w znacznej części wynika z czasowego ograniczenia zakupów przez część klientów, którzy w ten sposób, do czasu wyjaśnienia sprawy, zareagowali na nieprzychylnie publikacje prasowe dotyczące handlu urządzeniami elektronicznymi.

Pomimo tego, dzięki zdywersyfikowanej działalności oraz mocnej pozycji rynkowej Grupa Kapitałowa wypracowała w pierwszym półroczu zysk netto na poziomie 4,7 mln zł.

Zgodnie z przyjętą i realizowaną strategią działalności gospodarczej, Grupa Kapitałowa w coraz większym stopniu koncentruje się na projektach o wysokiej rentowności. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego Grupa Kapitałowa osiągnęła znaczącą, ponad 21% poprawę rentowności. Na wzrost rentowności wpłynęła przede wszystkim zwiększona sprzedaż urządzeń pod własną marką Smart GPS.

W dniu 28.04.2014 r. zakończyła się druga (pierwsza miała miejsce w dniu 31.03.2014 r.) część Zwyczajnego Zgromadzenia IMAGIS S.A. Zatwierdzone zostało sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej, a cały zysk w wysokości 8 997 493,53 zł został przeznaczony na kapitał zapasowy.

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 dzieli się na 1 000 000 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Emitent objął 100% akcji w nowo założonej spółce. Przedmiotem działania mapGO24 S.A. będzie rozbudowa i eksploatacja internetowego rozwiązania z zakresu monitorowania i lokalizacji występującego pod nazwą Platforma lokalizacyjna mapGO24.

W dniu 22 lipca 2014 roku odbyło się pierwsze notowanie 164.500 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki IMAGIS S.A., emitowanych w ramach drugiej (ostatniej) fazy programu motywacyjnego.

W okresie sprawozdawczym Emitent wdrożył do sprzedaży nową wersję oprogramowania RadarStop pozwalającego na wymianę informacji o sytuacji drogowej pomiędzy użytkownikami. Spółka zależna Emitenta, GPS Konsorcjum wprowadziła do sprzedaży nowy model wideorejestratora oraz opracowała nowe modele tabletek, telefonów i smartfonów, których sprzedaż ruszy w trzecim kwartale. Rozszerzenie portfolio produktowego Spółki pod marką własną (Smart GPS) wpisuje się w strategię zwiększenia sprzedaży pod marką własną, a tym samym poprawę rentowności.

Spółka zależna Emitenta, Emapa S.A. w okresie sprawozdawczym rozszerzyła funkcjonalność oferowanego oprogramowania o możliwość wyświetlania warstwy zdjęć lotniczych w wysokiej rozdzielczości.

## **2intellect.com SA**

W I półroczu 2014 r. Emitent koncentrował się na świadczeniu usług programistycznych, poszerzaniu kanałów sprzedaży oraz rozbudowie systemu INTELLECT BI.

Przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły w II kwartale 2014 r. 372 tys. zł i były o 50% niższe od przychodów wygenerowanych w II kwartale 2013 r. (w którym zafakturowane zostało duże jednorazowe zlecenie od kontrahenta). Tym niemniej II kwartał pod względem przychodów był porównywalny do I kwartału br., w którym osiągnęły one wartość 395 tys. zł. W ujęciu narastającym przychody osiągnęły w okresie od 01.01.2014 do 30.06.2014 r. wartość 768 tys. zł, co jest wynikiem o 23% gorszym od wyniku wygenerowanego w analogicznym okresie roku



ubiegłego. Przychody w II kwartale 2014 r. zostały głównie wypracowane w ramach świadczenia usług programistycznych na zlecenie.

Spadek przychodów nie odbił się negatywnie na rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności. Spółka wyraźnie poprawiła zarówno rentowność na poziomie wyniku operacyjnego, jak i wyniku netto. W ujęciu kwartalnym Spółka wypracowała na przestrzeni ostatnich trzech miesięcy 175 tys. zł zysku operacyjnego wobec straty 28 tys. zł w II kwartale 2013 r. (marża operacyjna w II kw. 2014 r. wyniosła 46,93%). Wynik operacyjny uległ też wyraźnej poprawie na przestrzeni pierwszego półrocza bieżącego roku. Wyniósł on 218 tys. zł wobec 62 tys. zł w pierwszym półroczu 2013 r. (marża operacyjna wzrosła z 6,22% do 28,41%). Warto odnotować także istotną dynamikę wzrostu zysku netto. Spółka zakończyła miniony kwartał zyskiem netto w wysokości 145 tys. zł wobec straty 22 tys. zł w II kwartale 2014 r. (rentowność netto wyniosła 38,9%). Wynik netto w pierwszym półroczu wyniósł 181 tys. zł wobec 51 tys. zł w analogicznym okresie roku 2013 (wzrost o 254%, rentowność netto wzrosła z 5,15% o 23,61%).

Co więcej wynik na poziomie zysku netto osiągnięty przez Spółkę w pierwszych dwóch kwartałach 2014 r. stanowi 76% wyniku wygenerowanego na przestrzeni całego roku 2013 (który Spółka zamknęła zyskiem w wysokości 239 tys. zł).

Ponadto Zarząd Emitenta pragnie zaznaczyć, iż realizuje umowę o usługi eksperckiej w zakresie wykonania prac projektowych i programistycznych, o której informował raportem bieżącym nr 2/2014. Fakturowanie za wykonanie prac przewidziane jest w III oraz IV kwartale 2014 r.

## V. Aktualny i przewidywany stan majątkowy i sytuacja finansowa Grupy

W rozpatrywanym okresie Grupa uzyskała skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w wysokości 438.934 tys. zł. W stosunku do roku poprzedniego jest to spadek o 53 %.

Pozycja	PC Guard S.A.	GRUPA
	(tys. zł)	(tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	244	438 934

W I półroczu roku 2014 Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 2 110 tys. zł.. Taki poziom wyniku finansowego netto Grupy jest zasługą głównie spółki zależnej GK Imagis S.A., która osiągnęła w I półroczu 4 755 tys. zł zysku netto.

Pozycja	PC Guard S.A.	GRUPA
	(tys. zł)	(tys. zł)
Zysk netto (strata netto)	- 3 169	2 110

Suma bilansowa Grupy na dzień 30.06.2014 roku wynosiła 132 640 tys. zł.

Pozycja	PC Guard S.A.	GRUPA
	(tys. zł)	(tys. zł)
Aktywa razem	64 687	132 640

Spółka dominująca utrzymuje nadal poręczenie na rzecz spółki zależnej Imagis S.A. na kwotę 12,5 mln zł.

Pozycja	PC Guard S.A.	GRUPA
	(tys. zł)	(tys. zł)
Kapitały własne	51 943	92 951

Grupa finansuje swoją działalność z kapitałów własnych, kredytów krótkoterminowych oraz obligacji długoterminowych.

## V. Ocena uzyskanych efektów (w tym analiza wskaźnikowa)

A. Ocena struktury majątku:

### *Grupa PC Guard SA*

Wskaźnik	I poł. 2014	I poł. 2013
wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym	56,9%	57,3%
wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym	43,1%	42,7%
wskaźnik struktury majątku	132,3%	134,2%

- wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym (majątek trwały / majątek całkowity)
- wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym (majątek obrotowy / majątek całkowity)
- wskaźnik struktury majątku (majątek trwały / majątek obrotowy)

Poziom majątku trwałego w majątku całkowitym należy uznać za optymalny. W stosunku do roku ubiegłego nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze majątku.

### *PC Guard SA*

Wskaźnik	I poł. 2014	I poł. 2013
wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym	79,5%	79,3%
wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym	20,5%	20,7%
wskaźnik struktury majątku	388,3%	382,4%

- wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym (majątek trwały / majątek całkowity)
- wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym (majątek obrotowy / majątek całkowity)
- wskaźnik struktury majątku (majątek trwały / majątek obrotowy)

W stosunku do roku ubiegłego nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze majątku..

B. Ocena struktury środków obrotowych

### *Grupa PC Guard SA*

Wskaźnik	I poł. 2014	I poł. 2013
wskaźnik obrotowości zapasów	27	131
wskaźnik obrotowości należności	28	32

- wskaźnik obrotowości zapasów (przychody ze sprzedaży / stan zapasów)
- wskaźnik obrotowości należności (przychody ze sprzedaży / należności z tytułu dostaw i usług)

Pogorszenie powyższych wskaźników na poziomie grupy jest wynikiem spadku sprzedaży głównie w GK Imagis S.A. przy nie zmienionej wartości zapasów i należności.

### ***PC Guard SA***

Wskaźnik	I poł. 2014	I poł. 2013
wskaźnik obrotowości zapasów	0	7
wskaźnik obrotowości należności	1	1

- wskaźnik obrotowości zapasów (przychody ze sprzedaży / stan zapasów)
- wskaźnik obrotowości należności (przychody ze sprzedaży / należności z tytułu dostaw i usług)

## **C. Ocena struktury kapitału**

### ***Grupa PC Guard SA***

Wskaźnik	I poł. 2014	I poł. 2013
wskaźnik zadłużenia	42,7%	43,1%
wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	70,1%	69,9%
wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	7,1%	6,2%

- wskaźnik zadłużenia (kapitał obcy / kapitał własny)
- wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym (kapitał własny / kapitał całkowity)
- wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami (zobowiązania wobec dostawców / kapitał całkowity)

Grupa utrzymuje strukturę finansowania podobną do zeszłego roku.

### ***PC Guard SA***

Wskaźnik	I poł. 2014	I poł. 2013
wskaźnik zadłużenia	24,5%	14,0%
wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	80,3%	87,7%
wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	0,9%	1,9%

- wskaźnik zadłużenia (kapitał obcy / kapitał własny)
- wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym (kapitał własny / kapitał całkowity)
- wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami (zobowiązania wobec dostawców / kapitał całkowity)

#### D. Analiza płynności finansowej

##### **Grupa PC Guard SA**

Wskaźnik	I poł. 2014	I poł. 2013
wskaźnik płynności bieżącej	1,9	2,4
wskaźnik płynności szybkiej	1,4	2,1

- wskaźnik płynności bieżącej (majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)
- wskaźnik płynności szybkiej (majątek obrotowy – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)

Wskaźniki płynności odzwierciedlają dobrą sytuację finansową grupy.

##### **PC Guard SA**

Wskaźnik	I poł. 2014	I poł. 2013
wskaźnik płynności bieżącej	1,1	5,0
wskaźnik płynności szybkiej	1,1	4,8

- wskaźnik płynności bieżącej (majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)
- wskaźnik płynności szybkiej (majątek obrotowy – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)

## **VI. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy**

W I połowie 2014 roku Grupa nie odnotowała zdarzeń o charakterze incydentalnym, które miałyby istotne znaczenie na działalność jednostki dominującej i dla całej grupy kapitałowej.

## **VII. Opis czynników ryzyka i zagrożeń**

Do najistotniejszych czynników ryzyka zewnętrznego w prowadzonej działalności należy zaliczyć:

- spadek koniunktury na rozwiązania ERP
- spadek wartości złotego co przekłada się na wzrost cen sprzętu IT a tym samym

ograniczenie jego dostępności dla konsumentów

- skutki kryzysu gospodarczego
- spadek koniunktury na urządzenia nawigacyjne
- spadek koniunktury na oprogramowania nawigacyjne
- spadek koniunktury na rozwiązania GIS.

Do czynników wewnętrznych należy zaliczyć:

- ograniczona zdolność finansowania zapasów ze środków własnych w przypadku dochodzenia roszczeń na drodze sądowej – pomimo dobrej sytuacji finansowej w Grupie.

## **VIII. Przewidywany rozwój Grupy**

Rzeczony rozwój grupy zależy od kontekstu ekonomicznego oraz popytu na krajowym rynku na systemy ERP, oprogramowanie nawigacyjne, sprzęt nawigacyjny oraz produkty GIS. Dalsze prowadzenie działalności grupy nie jest zagrożone i można oczekiwać dalszego, ewolucyjnego rozwoju.

## **IX. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

**a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta**

Nie toczą się postępowania w stosunku do Spółki dominującej, którego przedmiotem byłoby zobowiązanie lub wierzytelność, której wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki dominującej.

**b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania**

Nie toczą się również postępowania w stosunku do Spółki dominującej, którego przedmiotem byłyby zobowiązania lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki dominującej.

## **X. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

Informacja została przedstawiona w pkt. II.

Poniżej struktura sprzedaży wg produktów (w tys. zł):

	I poł. 2014	%	I poł. 2013	%
Sprzedaż oprogramowania	9 580	2%	8 399	1%
Sprzedaż sprzętu komputerowego i innych urządzeń elektronicznych	429 354	98%	823 959	99%
Usługi finansowe	470	0%	117	0%
Razem	438 934	100%	832 475	100%

**XI. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

Informacja została przedstawiona w pkt. II

**XII. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

Spółce dominującej nie są znane żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

**XIII. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Informacja została przedstawiona w pkt. I

**XIV. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacja została przedstawiona w pkt. 21.8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**XV. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca zaciągnęła następujące kredyty/pożyczki:

<b>Podmiot</b>	<b>Wartość zobowiązania</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Waluta</b>	<b>Termin wymagalności</b>
Volkswagen Bank S.A.	68.147,10	3,99%	PLN	18.09.2016
Volkswagen Bank S.A.	123.475,80	3,99%	PLN	19.03.2017
Getin Noble Bank S.A.	63.163,27	6,99%	PLN	25.03.2016
Getin Noble Bank S.A.	48.554,61	0%	PLN	25.03.2017
CS Finanse Sp. z o.o.	70.000,00	5%	PLN	spłacona
CS Finanse Sp. z o.o.	30.000,00	9%	PLN	spłacona
Imagis S.A.	200 000,00	10%	PLN	spłacona
2Intellect.com S.A.	200.000,00	8%	PLN	28.08.2014

**XVI. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca udzieliła następujących pożyczek:

<b>Podmiot</b>	<b>Wartość zobowiązania</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Waluta</b>	<b>Termin wymagalności</b>
Volkswagen Bank S.A.	68.147,10	3,99%	PLN	18.09.2016
Volkswagen Bank S.A.	123.475,80	3,99%	PLN	19.03.2017
Getin Noble Bank S.A.	63.163,27	6,99%	PLN	25.03.2016
Getin Noble Bank S.A.	48.554,61	0%	PLN	25.03.2017
CS Finanse Sp. z o.o.	70.000,00	5%	PLN	spłacona
CS Finanse Sp. z o.o.	30.000,00	9%	PLN	spłacona
Imagis S.A.	200 000,00	10%	PLN	spłacona
2Intellect.com S.A.	200.000,00	8%	PLN	28.08.2014

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

W dniu 9 stycznia 2013 roku Emitent udzielił poręczenia do umowy kredytowej zawartej przez spółkę zależną Imagis S.A. na kwotę 12,5 mln zł.

## **XVIII. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dominująca nie dokonała emisji akcji.

## **XIX. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Nie były publikowane prognozy wyników na dany rok.

## **XX. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Zarząd Spółki dominującej dobrze ocenia sytuację finansową grupy kapitałowej biorąc pod uwagę kształtowanie się wskaźników płynności, rotacji oraz zadłużenia. Wartości wskaźników nie wskazują na możliwość wystąpienia zagrożeń w bieżącym regulowaniu zobowiązań.

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

Posiadane przez Spółkę dominującą kapitały własne oraz zewnętrzne źródła finansowania umożliwiają Grupie Kapitałowej realizować bieżące zadania inwestycyjne w roku 2014 bez wprowadzania istotnych zmian w strukturze finansowania działalności.

## **XXII. 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**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły pojedyncze zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Spółki dominującej jak i spółek zależnych.



**XXIII. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Informacja została przedstawiona w pkt. VIII.

**XXIV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W okresie objętym sprawozdaniem nie zaszły znaczące zmiany w zasadach zarządzania Spółką dominującą PC GUARD S.A. oraz grupą kapitałową PC GUARD S.A..

**XXV. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Zarząd Spółki jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę, regulowanej przez Kodeks Pracy.

**XXVI. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

Informacja została przedstawiona w pkt. 21.11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**XXVII. W przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i**

## **udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Kapitał Spółki PC GUARD S.A. wynosi 30.688.591,00 i dzieli się na 30.688.591,00 akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 1 zł.

Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje PC GUARD S.A.:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Funkcja pełniona w Zarządzie/ Nadzorczej Radzie</b>	<b>Liczba akcji (w szt.)</b>	<b>Liczba głosów na WZA (w szt.)</b>
Dariusz Grześkowiak	Prokurent	225.500	225.500

Według wiedzy Zarządu Spółki żadna z osób zarządzających i nadzorujących spółkę nie posiada akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych grupy PC GUARD S.A.

### **XXVIII. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Spółce dominującej nie są znane takie umowy.

### **XXIX. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Spółce dominującej PC GUARD S.A. nie ma programu akcji pracowniczych.

### **XXX. Informacje o:**

**a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa**

Umowa z DGA Audyt Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu na badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za rok 2014 oraz przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego PC GUARD S.A. za I półrocze 2014 została zawarta w dniu 21 sierpnia 2014 roku.

**b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:**

– badanie rocznego sprawozdania finansowego,

Łączne wynagrodzenie za badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 wyniesie 16.000 zł.

**– inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,**

Łączne wynagrodzenie za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 wyniesie 9.000 zł.

**– usługi doradztwa podatkowego,**

Nie dotyczy.

**– pozostałe usługi**

Nie dotyczy.

**c) informacje dla poprzedniego roku obrotowego,**

**– badanie rocznego sprawozdania finansowego,**

Łączne wynagrodzenie za badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 wyniosło 19.000 zł.

**– inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,**

Łączne wynagrodzenie za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 wyniosło 12.000 zł.

**– usługi doradztwa podatkowego,**

Nie dotyczy.

**– pozostałe usługi**

Nie dotyczy.

**Zarząd PC Guard S.A.**

**Poznań, dnia 29 sierpnia 2014 roku**