

**Sprawozdanie Zarządu
iAlbatros Group S.A. (dawniej SMT S.A.)
z działalności Grupy Kapitałowej
w roku 2015**

iAlbatros

Spis treści

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	7
1.1.	Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej	7
1.2.	Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta objęte konsolidacją pełną na dzień 31 grudnia 2015 roku. 8	8
2.	Oddziały Emitenta	8
3.	Organy Emitenta	8
3.1.	Zarząd.....	8
3.2.	Rada Nadzorcza.....	9
4.	Informacje ogólne o Emitencie i spółkach z Grupy Kapitałowej	10
5.	Podstawowe informacje o produktach i usługach oraz rynkach zbytu.....	12
6.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji kapitałowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	13
7.	Istotne zdarzenia w rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.....	14
7.1.	Zawarcie istotnych umów	14
7.2.	Inne istotne zdarzenia w rozwoju Grupy Kapitałowej	16
7.3.	Zdarzenia, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono roczne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitent	20
7.4.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	23
8.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	23
9.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta oraz akcji spółek zależnych lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób	23
10.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
11.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	23
12.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	24
13.	Informacje na temat nabycia akcji własnych przez Emitenta	24
14.	Wypłacone dywidendy.....	24
15.	Umowy zawarte między Emitentem lub jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	24
16.	Wynagrodzenia, nagrody i korzyści Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.....	25
17.	Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	25
18.	Oświadczenie i raport o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta	26
a)	Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego	26
b)	Zasady niestosowane	26

c)	System Kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	26
d)	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania sprawozdania wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta na dzień publikacji sprawozdania skonsolidowanego i na dzień 31 grudnia 2015 roku	28
e)	Informacje na temat posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	29
f)	Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu	29
g)	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów Emitenta	29
h)	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	29
i)	Zasady zmiany statutu Spółki Emitenta	31
j)	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia Spółki oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.	31
k)	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły, w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących Spółki.	32
19	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń Grupy Kapitałowej Emitenta	33
	Ryzyko zmiany cen	33
	Ryzyko kredytowe	33
	Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej ..	34
	Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną	34
	Ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych.....	34
	Ryzyko zmiany przepisów prawnych, ich interpretacji i stosowania	35
	Ryzyko konkurencji	35
	Ryzyko związane z odbiorcami i zawieranymi umowami.....	35
	Ryzyko związane z nowymi technologiami teleinformatycznymi	36
	Ryzyko związane z sezonowością przychodów	36
	Ryzyko związane z brakiem długoterminowych umów handlowych	36
	Ryzyko związane z wykorzystywaniem przez Emitenta i Spółki Zależne licencji oraz oprogramowania komputerowego	37
20	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami.....	37

a)	Analiza rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej SMT S.A.	37
b)	Analiza majątku Grupy Kapitałowej Emitenta oraz źródeł jego finansowania wraz z oceną zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	38
c)	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	39
21.	Ocena wskaźnikowa	39
20.	Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.	39
21.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	40
22.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	40
23.	Informacje o udzielonych i zaciągniętych pożyczkach oraz kredytach bankowych	40
24.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.....	40
25.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju oraz opis perspektyw rozwoju działalności i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta	43
26.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	43
27.	Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych oraz zarządzanie zasobami finansowymi	44

KOMENTARZ PREZESA ZARZĄDU iALBATROS GROUP S.A. DO DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2015

Moncef Khanfir
Prezes Zarządu
iAlbatros Group S.A.



Drodzy Akcjonariusze,

Jest to pierwszy raport roczny po objęciu przeze mnie w grudniu 2015 roku zaszczytnej dla mnie roli Prezesa Zarządu iAlbatros Group S.A. Dołożę wszelkich starań, aby pod moim kierownictwem Grupa rozwijała się dynamicznie i osiągała wyniki zgodne z oczekiwaniami Akcjonariuszy. Dziękuję zarazem mojemu poprzednikowi, Konradowi Pankiewiczowi, jak też wszystkim obecnym i byłym członkom kierownictwa Grupy za wkład, jaki wnieśli w jej budowę i rozwój.

Końcówka roku 2015 była okresem nie tylko zmiany na stanowisku Prezesa, ale także – a może przede wszystkim - okresem finalizacji największych w dotychczasowej historii Grupy zmian w jej strukturze. W grudniu 2015 roku Grupa zamknęła transakcję sprzedaży całości swoich udziałów w spółkach zależnych SMT Software Services S.A. (świadczącej usługi programistyczne oraz outsourcingu kadr IT) oraz Codemedia S.A. (będącej domem mediowym) – biznesów, które na przestrzeni ostatnich lat w ramach Grupy z niewielkich, kilkusobowych firm przeistoczyły się w ważnych graczy na swoich rynkach. Ich sprzedaż oznacza koniec ery, w której Grupa operowała w różnych segmentach biznesowych, a jednocześnie początek nowego etapu, kiedy to Grupa będzie w przeważającej mierze skoncentrowana na rynku *business travel*.

To właśnie segment *business travel*, za który odpowiadają spółki zależne iAlbatros S.A. oraz iAlbatros SAS, wygenerował większość przychodów i wyniku z podstawowej działalności operacyjnej za rok 2015 zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, który znajdziecie Państwo w niniejszym

raporcie. Obok iAlbatros drugim istotnym biznesem, jaki pozostaje w Grupie, jest Satis GPS, czyli firma świadcząca usługi monitoringu pojazdów i zarządzania flotą. Rozpatrywane łącznie iAlbatros oraz Satis osiągnęły ponad 65-procentowy przyrost sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego. Łącznie na poziomie skonsolidowanych przychodów rok do roku Grupa zanotowała niższą, bo jedenastoprocentową dynamikę wzrostu, czego przyczyną jest efekt bazy - w sprzedaży roku 2014 istotną rolę odgrywała realizacja projektów publicznych, którą to działalności w roku 2015 Grupa bardzo istotnie ograniczyła.

Należy zwrócić uwagę, że swoją dynamikę iAlbatros zrealizował praktycznie w całości z kontraktów podpisanych jeszcze przed końcem roku 2014. Główne sukcesy kontraktowe - przede wszystkim kontrakt z Engie (dawniej GDF Suez), ogłoszony raportem bieżącym z dnia 20 marca 2015 r. - miały minimalny wpływ na wyniki roku 2015. Wpływ ten będzie widoczny dopiero w roku 2016, kiedy to spółki z grupy Engie rozpoczęły składanie zamówień na większą niż dotąd skalę. To samo dotyczy innych kontraktów zawartych w roku 2015. Osiągnąwszy taki sukces w zakresie przyrostu przychodów z kontraktów podpisanych w latach 2014 i wcześniejszych, i jednocześnie mając świadomość skali przychodów, jakie zgodnie z oczekiwaniami Grupy zostaną zrealizowane z istotnych kontraktów podpisanych w roku 2015 (obok Engie także Ferrero i Technip), Grupa zdecydowała się podwyższyć prognozę dla iAlbatrosa, co ogłosiła raportem bieżącym z dnia 27 stycznia 2016 r

Za rok 2015 iAlbatros S.A. osiągnął przychody ze sprzedaży w kwocie 110,7 mln PLN, wynik EBITDA w wysokości 5,0 mln PLN oraz zysk netto na poziomie 3,0 mln PLN. Z kolei skonsolidowany wynik EBITDA z działalności kontynuowanej zamknął się kwotą 3,1 mln PLN, co oznacza spadek o 29% w stosunku do ubiegłego roku, gdy tymczasem zysk netto wyniósł 55,3 mln PLN, czyli przeszło dwukrotnie więcej niż rok wcześniej.

Czeka nas wiele wyzwań i dużo wytężonej pracy. Wierzimy, że obrona przez nas strategia będzie skutecznie realizowana, co przełoży się na dynamiczny przyrost wartości Grupy dla Akcjonariuszy.

Dziękujemy za okazane zaufanie.



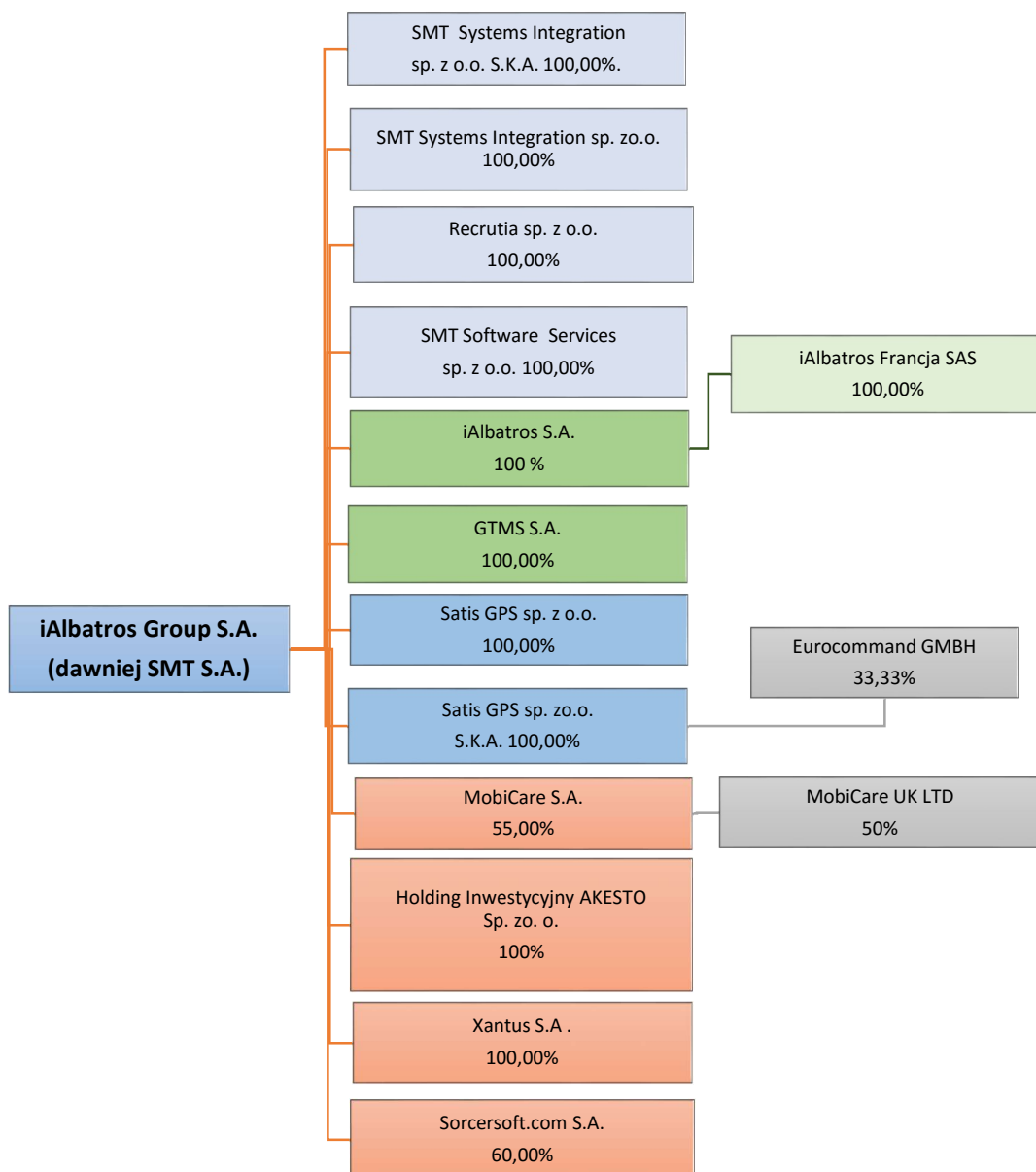
Moncef Khanfir
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2016 r.

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

1.1. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat prezentuje strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta z uwzględnieniem transakcji na udziałach i akcjach spółek zależnych Emitenta dokonanych w trakcie roku obrotowego, które opisane zostały szczegółowo w pkt. 6.



Udział Emitenta w kapitałach spółek powiązanych na dzień 31 grudnia 2015 roku

Stan na 31 grudnia 2015 r.	Udział Emitenta	Udziały niekontrolujące
1. SMT Systems Integration Sp. z o.o.	100,00%	0,00%
2. H.I. Akesto Sp. z o.o.	100,00%	0,00%
3. SATIS GPS Sp. z o.o. SKA	100,00%	0,00%
4. Xantus S.A.	100,00%	0,00%
5. iAlbatros S.A.	100,00%	0,00%
6. iAlbatros Francja (w 100% własność iAlbatros S.A.)	100,00%	0,00%
7. Recrutia Sp. z o.o.	100,00%	0,00%
8. SATIS GPS Sp. z o.o.	100,00%	0,00%
9. GTMS S.A.	100,00%	0,00%
10. SMT Software Services Sp. z o.o.	100,00%	0,00%
11. SMT System Integration Sp. z o.o. SKA	100,00%	0,00%
12. Sorcersoft.com S.A.	60,00%	40,00%
13. MobiCare S.A.	55,00%	45,00%
14. MobiCare UK Ltd (w 50% własność MobiCare S.A.)	27,50%	72,50%

1.2. Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta objęte konsolidacją pełną na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Spółki podlegające konsolidacji metodą pełną	Udział w kapitale (%)
SATIS GPS Sp. z o.o. SKA	100,00%
SMT Software Services S.A. (do momentu zbycia)	100,00%
Codemedia S.A. (do momentu zbycia)	99,86%
Xantus S.A.	100,00%
Trade Tracker Poland sp. z o. o. (do momentu zbycia)	49,93%
iAlbatros S.A.	100,00%
iAlbatros SAS (Francja)	100,00%
H.I. Akesto S.A.	100,00%
SMT Systems Integration Sp. z o.o. SKA	100,00%

2. Oddziały Emitenta

Emitent posiada oddział w Gdyni (81-368), ul. Świętojańska 9/4.

3. Organy Emitenta

3.1. Zarząd

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Moncef Khanfir – Prezes Zarządu (od 9 grudnia 2015 roku)

Szymon Pura – Wiceprezes Zarządu

Przemysław Soroka – Wiceprezes Zarządu (do 31 marca 2016 roku)

Dnia 9 grudnia 2015 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Konrad Pankiewicz. Rezygnacja Pana Konrada Pankiewicza miała związek z przyjęciem strategii opartej na segmencie *business travel*, realizowanej poprzez spółkę zależną iAlbatros SA.

Dnia 9 grudnia 2015 roku uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta Moncef Khanfir, pełniący dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień podjęcia uchwały.

Dnia 31 marca 2016 roku rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Przemysław Soroka.

Skład Zarządu na dzień publikacji Raportu:

Moncef Khanfir – Prezes Zarządu (od 9 grudnia 2015 roku)

Szymon Pura – Wiceprezes Zarządu

3.2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Tomasz Krześniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 9 marca 2016 roku)

Grzegorz Kiczmachowski – Członek Rady Nadzorczej (od 18 czerwca 2015 roku)

Piotr Sulima – Członek Rady Nadzorczej (od 18 czerwca 2015 do 9 marca 2016)

Tomasz Andrzej Szymański - Członek Rady Nadzorczej (do 9 marca 2016)

Marek Modecki – Członek Rady Nadzorczej (od 23 stycznia 2015)

Dnia 9 marca 2016 roku podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Piotr Sulima złożył rezygnację ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień złożenia.

Dnia 9 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie odwołania dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej, czyli:

Tomasza Krześniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

Marka Modeckiego – Członka Rady Nadzorczej,

Tomasza Szymańskiego – Członka Rady Nadzorczej,

Grzegorza Kiczmachowskiego – Członka Rady Nadzorczej.

Ponadto, 9 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie powołania Konrada Pankiewicza, Tomasza Krześniaka, Marka Modeckiego, Marcina Godlewskiego, Wojciecha Napiórkowskiego i Grzegorza Kiczmachowskiego na stanowiska Członków Rady Nadzorczej Emitenta na nową kadencję Rady Nadzorczej.

Podczas posiedzenia Rady Nadzorczej dnia 30 marca 2016 roku Konrad Pankiewicz został powołany na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji Raportu:

Konrad Pankiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Tomasz Krześniak – Członek Rady Nadzorczej,

Marek Modecki – Członek Rady Nadzorczej,

Marcin Godlewski – Członek Rady Nadzorczej,

Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,

Grzegorz Kiczmachowski – Członek Rady Nadzorczej.

4. Informacje ogólne o Emitencie i spółkach z Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa iAlbatros Group S.A. jest holdingiem spółek, których działalność można zaklasyfikować do trzech obszarów:

- outsourcing procesowy (własne produkty technologiczne oferowane na rynku, służące optymalizacji procesów biznesowych potencjalnych klientów),
- outsourcing technologiczny (tworzenie oprogramowania biznesowego i świadczenie usług z ich wykorzystaniem oraz usług outsourcingu specjalistów IT),
- outsourcing sprzedaży (usługi różnego rodzaju marketingu zintegrowanego prowadzonego przez agencje interaktywne oraz firmy specjalizujące się w outsourcingu sprzedaży i marketingu).

SPÓŁKA HOLDINGOWA

iAlbatros Group S.A.

Siedziba: ul. Jutrzenki 183, 02-231 Warszawa

Spółka została powołana w 2000 roku pod nazwą ADV S.A., od 2013 roku funkcjonowała pod nazwą SMT S.A., zaś dnia 5 kwietnia 2016 roku zmieniła nazwę na iAlbatros Group S.A.

W październiku 2007 roku akcje spółki zostały wprowadzone na działający w ramach Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rynek New Connect, a od dnia 13 kwietnia 2011 roku akcje te są notowane na głównym parkiecie tej giełdy. Na moment publikacji Raportu największymi akcjonariuszami były następujące podmioty: Investors TFI S.A., Templeton Asset Management Ltd. (szczegółowe zestawienie akcjonariuszy w pkt. 17 d)

OUTSOURCING PROCESOWY

iAlbatros S.A. (Polska), iAlbatros SAS (Francja)

Spółki świadczą usługi rezerwacji hotelowych dla klienta biznesowego w oparciu o specjalnie opracowany system informatyczny. Ich wyróżnikiem jest zapewnienie klientom skutecznych narzędzi pozwalających na oszczędności na ponoszonych kosztach noclegów. Narzędziami tymi są m.in. wirtualne jednorazowe karty debetowe z limitami wynikającymi bezpośrednio z wartości rezerwacji w systemie iAlbatros, czy też pełne dostosowanie dostępnej przez system listy hoteli i zakresu pakietów hotelowych (nocleg / nocleg ze śniadaniem/dodatkowe usługi hotelowe) oraz limitów cen do wewnętrznych regulaminów podróży służbowych klientów. System iAlbatros nie jest pomyślany w ten sposób, aby maksymalizować komfort podróżujących pracowników klientów, lecz na maksymalizacji oszczędności poprzez uszczelnienie i zautomatyzowanie procesu zakupu usług hotelowych, przy jednoczesnym zapewnieniu oczekiwanych przez klienta standardów usług hotelowych.

Strona internetowa: www.ialbatros.com

Satis GPS sp. z o.o. S.K.A.

Satis GPS oferuje usługi monitoringu pojazdów i zarządzania flotą pojazdów przy pomocy autorskiego systemu Satis działającego w oparciu o technologię GPS. System ten wspomaga planowanie, umożliwia zwiększenie efektywności pracy oraz redukcję kosztów w firmach posiadających flotę samochodową, niezależnie od jej wielkości. Odkrywa nieuzasadnione koszty, niską wydajność, zbędne przebiegi inne nadużycia w ramach użytkowania firmowych pojazdów. Podstawowym zadaniem systemu jest dostarczanie danych analitycznych dotyczących eksploatacji pojazdów i maszyn, a w efekcie usprawnienie procesów i poprawienie wyników firmy. Spółka współpracuje z renomowanymi operatorami telekomunikacyjnymi i uznanymi producentami odbiorników GPS. Zapewnia stały rozwój oprogramowania poprzez implementację nowych funkcjonalności mających na celu jak największy komfort pracy klienta.

System Satis został również skutecznie zastosowany w projekcie budowy Systemu Dozoru Elektronicznego realizowanego na zlecenie Ministerstwa Sprawiedliwości w konsorcjum z SMT Software.

Strona internetowa: www.satisgps.com

Sorcersoft.com S.A.

Spółka oferuje platformę SorcerSoft, która łączy różne systemy informatyczne, technologie i oprogramowania w jedno centralnie zarządzane środowisko. Przyspiesza i optymalizuje projektowanie oraz proces produkcyjny. Platforma skierowany jest do przemysłu morskiego, samochodowego i komputerowego; elektroniki i architektury; wykorzystać ją można przy projektowaniu pociągów oraz w branży kosmicznej.

Strona internetowa: www.sorcersoft.com

MobiCare S.A. (Polska), Mobicare UK Ltd. (Wielka Brytania)

Spółka jest posiadaczem zaawansowanego systemu teleopieki dla dzieci, osób chorych i starszych, wykorzystywanego również w biznesie jako wsparcie dla samotnych pracowników. System opieki domowej wykrywa upadki, zasłabnięcia, ułatwiający się gaz lub zalanie mieszkania – dedykowany osobom starszym, chorym, samotnym. System opieki mobilnej wskazuje lokalizację osoby monitorowanej na mapie i wysyła alarmy o wkroczeniu do strefy niebezpiecznej – dedykowany osobom z zaburzeniami pamięci oraz dzieciom.

Strona internetowa: www.mobicare.pl

OUTSOURCING TECHNOLOGICZNY

SMT Systems Integration sp. z o.o. SKA

SMT System Integration to producent oprogramowania biznesowego.

POZOSTAŁE SPOŁKI

- **GTMS S.A.** (prace programistyczne na rzecz spółek iAlbatros S.A. oraz iAlbatros SAS)
- **Xantus S.A.** (specjalizuje się w produkcji seriali animowanych, reklam telewizyjnych, komputerowych, efektów specjalnych (VFX), rozwiązaniach typu motion design, a także technologiach informatycznych w reklamie, zaawansowanych projektach multimedialnych i produkcjach filmowych)
- **Recrutia Sp. z o.o.** (działalność związana z oprogramowaniem, działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników).
- **Holding Inwestycyjny Akesto Sp. z o.o.** (nie prowadzi działalności operacyjnej)

5. Podstawowe informacje o produktach i usługach oraz rynkach zbytu

Produkty i usługi oferowane przez Grupę zostały scharakteryzowane w poprzednim punkcie.

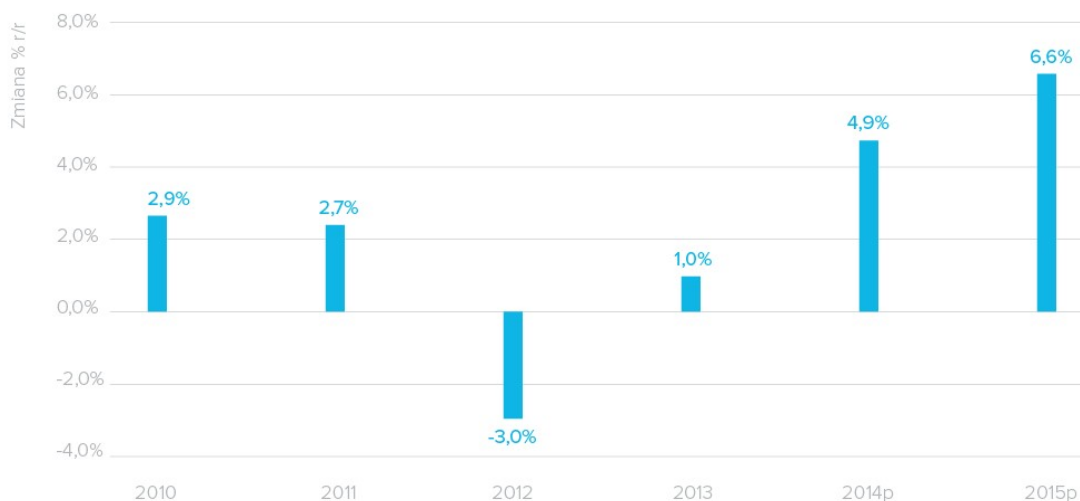
Na chwilę obecną najistotniejszym dla Grupy rynkiem jest rynek *business travel*, na którym funkcjonują dwie najistotniejsze spółki: iAlbatros S.A. oraz iAlbatros SAS. Prezentowane poniżej dane statystyczne oraz prognozy dla tego rynku pochodzą z raportów The Global Business Travel Association. Szacuje się, że rezerwacje hotelowe, który są domeną tych spółek, stanowią około 30% budżetów międzynarodowych korporacji przeznaczonych na podróże służbowe.

Całkowite wydatki związane z *business travel* w latach 2011 – 2015 na pięciu kluczowych rynkach w Europie Zachodniej (w USD)

	Wielka Brytania		Niemcy		Francja		Hiszpania		Włochy	
	BTS (\$mld)	r/r %	BTS (\$mld)	r/r %	BTS (\$mld)	r/r %	BTS (\$mld)	r/r %	BTS (\$mld)	r/r %
2011	\$40,162	3,8%	\$49,976	4,0%	\$36,494	2,4%	\$19,420	-2,6%	\$35,324	3,0%
2012	\$40,435	0,7%	\$50,869	1,8%	\$35,171	-3,6%	\$17,695	-8,9%	\$31,731	-10,2%
2013	\$41,288	2,1%	\$53,737	5,6%	\$35,305	0,4%	\$16,838	-4,8%	\$30,522	-3,8%
2014	\$43,331	4,9%	\$57,722	7,4%	\$36,453	3,3%	\$17,894	6,3%	\$30,522	1,4%
2015	\$45,845	5,8%	\$63,977	10,8%	\$38,123	4,6%	\$19,116	6,8%	\$31,564	2,0%

BTS – Business Travel Spending

Zmiana rocznych wydatków związanych z *business travel* na pięciu kluczowych rynkach w Europie Zachodniej



6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji kapitałowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Sprzedaż udziałów w SMT Software Netherlands

Na mocy umów podpisanych dnia 31 marca 2015 roku spółka SMT Software Services Sp. z o.o. SKA sprzedała posiadane 40% udziałów w SMT Software Netherlands.

Zakup akcji iAlbatros S.A.

W kwietniu 2015 roku w związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego z umowy warunkowej z roku 2014 Emitent dokupił 60.000 akcji spółki iAlbatros SA, w efekcie czego jego udział w kapitale zakładowym wzrósł do 61,16%. Ponadto, na podstawie umów z dnia 22 października 2015 roku Emitent nabył dnia 10 grudnia 2015 roku dodatkowo 199.698 akcji tej spółki. Po nabyciu akcji udział Emitenta w kapitale zakładowym iAlbatros SA stanowi 100%. Więcej informacji na temat umów znajduje się w punkcie 7.1.

Sprzedaż akcji NOBO Solutions S.A.

Dnia 4 maja 2015 roku została podpisana umowa sprzedaży akcji spółki NOBO Solutions S.A. Emitent sprzedał wszystkie posiadane przez siebie akcje spółki, tj. 25.000 akcji, które łącznie stanowiły łącznie 25% w kapitale zakładowym tej spółki.

Sprzedaż akcji Attorn S.A.

W dniu 31 grudnia 2014 roku spółka zależna Satis GPS Sp. z o.o. SKA zawarła umowę sprzedaży 610.000 akcji spółki Attorn S.A. Cena płaćta była do dnia 30 września 2015 roku.

Zakup akcji Xantus S.A.

Na podstawie umowy z dnia 2 września 2015 roku Emitent nabył 300.000 akcji stanowiących 50% kapitału zakładowego spółki. Po nabyciu akcji udział Emitenta w kapitale zakładowym stanowi 100%.

Sprzedaż udziałów SMT Software Sp. z o. o.

17 sierpnia 2015 roku została podpisana umowa sprzedaży udziałów spółki SMT Software Sp. z o.o. Emitent sprzedał wszystkie posiadane przez siebie akcje spółki, które łącznie stanowiły 100% w kapitale zakładowym.

Sprzedaż udziałów Codemedia S.A.

Na podstawie umowy z dnia 29 września 2015 roku Emitent sprzedał 999.999 akcji spółki Codemedia S.A. oraz uzyskał prawo do sprzedaży do spółki w ciągu 30 dni od dnia podpisania Umowy 808.238 pozostałych akcji posiadanych przez siebie celem dobrowolnego umorzenia za wynagrodzeniem. Po dokonaniu sprzedaży Emitent pozostanie pozostał 1 akcji w kapitale zakładowym spółki. Więcej informacji dotyczących tej transakcji znajduje się w punkcie 7.1.

Sprzedaż akcji SMT Software Services S.A.

Na mocy umów z dnia 30 listopada 2015 roku spółka SMT S.A. zbyła wszystkie udziały spółki SMT Software Services S.A. do Creston Investments Sp. z o.o. Akcje zostały przeniesione na Kupującego w dniu zawarcia umowy. Więcej informacji na temat tej transakcji znajduje się w punkcie 7.1.

Podwyższenie kapitału zakładowego w iAlbatros S.A.

W dniu 13 maja 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie iAlbatros S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 282.415 PLN do kwoty 316.415 PLN w drodze emisji 68.000 akcji zwykłych na okaziciela. Akcje serii zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej Prezesowi Emitenta, Moncefowi Khanfirowi, będącego jednocześnie akcjonariuszem spółki.

7. Istotne zdarzenia w rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

7.1. Zawarcie istotnych umów

Umowa sprzedażowa z Technip

Dnia 1 lutego 2015 roku iAlbatros SAS podpisał umowę z francuską spółką Technip S.A. Umowa zawarta została na okres dwóch lat, a jej przedmiotem jest korzystanie przez Technip S.A. z systemu rezerwacji hotelowych iAlbatros. Zarząd Emitenta szacuje wartość podpisanej umowy na kwotę około 30 mln EUR, jednak ostateczna wartość przychodów ze sprzedaży iAlbatros SAS z tytułu realizacji powyższej umowy będzie zależna od liczby i rodzaju rezerwacji hotelowych dokonanych przez Technip z wykorzystaniem systemu iAlbatros.

Umowa sprzedażowa z Engie

Dnia 15 marca 2015 roku iAlbatros SAS podpisał umowę ze spółką Engie S.A. (dawniej GDF Suez S.A.). Umowa została zawarta na okres 5 lat, a jej przedmiotem jest korzystanie przez spółkę GDF Suez z systemu rezerwacji hotelowych iAlbatros. Zarząd Emitenta szacuje wartość podpisanej umowy na kwotę

około 135 mln EUR, z uwagi na fakt, że roczna wartość planowanego budżetu na podróże służbowe w Engie wynosi pomiędzy 27 a 30 mln EUR. Jednak ostateczna wartość przychodów ze sprzedaży iAlbatros SAS z tytułu realizacji powyższej umowy będzie zależna od liczby i rodzaju rezerwacji hotelowych faktycznie dokonanych przez spółkę Engie.

Umowa sprzedażowa z Ferrero

W kwietniu 2015 roku spółka iAlbatros SAS podpisała umowę z Ferrero S.A. na okres do dnia 31 stycznia 2018 roku, a jej przedmiotem jest korzystanie przez kontrahenta z systemu rezerwacji hotelowych oferowanego iAlbatros. Zarząd Emitenta szacuje wartość podpisanej umowy na kwotę około 6-8 mln EUR rocznie, jednak ostateczna wartość przychodów ze sprzedaży będzie zależna od liczby i rodzaju rezerwacji hotelowych faktycznie dokonanych przez kontrahenta.

Umowa sprzedażowa z IRD

W dniu 24 września 2015 roku iAlbatros SAS podpisał umowę z IRD - francuskim międzynarodowym centrum badań na rzecz rozwoju. Umowa została zawarta na okres 4 lat, rozpoczęcie współpracy nastąpiło dnia 1 listopada 2015 roku. Przedmiotem umowy jest korzystanie przez Kontrahenta z systemu rezerwacji hotelowych iAlbatros. Zarząd Emitenta szacuje całkowitą wartość podpisanej umowy na kwotę około 5 mln EUR, jednak ostateczna wartość przychodów będzie zależna od liczby i rodzaju rezerwacji hotelowych faktycznie dokonanych przez kontrahenta.

Sprzedaż akcji Codemedia S.A.

Dnia 29 września 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy: Versalils Equity S.A. jako kupującym oraz Emitentem jako sprzedającym dotycząca sprzedaży przez Emitenta 999.999 akcji Codemedia SA. Maksymalna wartość świadczenia spełnianego na rzecz Emitenta przez kupującego wskazana w umowie wynosi nie więcej niż 11.609.997,39 PLN, przy czym cena sprzedaży Akcji wynosi 22,5% ceny i była płatna w dacie zawarcia umowy, natomiast pozostała część świadczenia w wysokości nie więcej niż 77,5% ceny jest płatna w trzech ratach i będzie obliczana na podstawie osiągniętego przez spółkę zysku netto za lata obrotowe 2016, 2017 i 2018. Dodatkowo umowa zawierała zobowiązania Codemedia do nabycia w ciągu 30 dni od dnia podpisania umowy pozostałych 808.238 akcji posiadanych przez Emitenta za kwotę 6.090.000 PLN pozostałych celem dobrowolnego umorzenia. Po dokonaniu sprzedaży i zbycia w celu umorzenia Emitent pozostał właścicielem 1 akcji w kapitale zakładowym spółki

Sprzedaż akcji SMT Software Services S.A.

Dnia 17 września 2015 roku została zawarta umowa przedwstępna z Creston Investments Sp. z o.o., spółkę powiązaną z funduszem zarządzanym przez Enterprise Investors, której przedmiotem było zobowiązanie do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży 100% akcji SMT Software Services S.A. oraz 100 % udziałów spółki Nilaya Sp. z o.o. przez Doneva Sp. z o.o. z grupy Software Development Center SA.

Dnia 30 listopada 2015 roku zostały zawarte ostateczne umowy sprzedaży dotycząca wspomnianych akcji SMT Software Services S.A. oraz Nilaya S.A. Zgodnie z umowami, cena sprzedaży akcji SMT Software Services S.A. wyniosła 104 mln PLN, natomiast cena sprzedaży akcji Nilaya S.A. wyniosła 65 mln PLN. Cena sprzedaży akcji SMT Software Services S.A. oraz akcji Nilaya S.A. zostały zapłacone w dniu zawarcia Umów, z tym że ostateczna cena sprzedaży akcji została odpowiednio skorygowana o wartości zadłużenia, środków pieniężnych, kapitał pracujący, według stanu na dzień 30 listopada 2015 roku. Akcje SMT Software Services S.A. oraz Nilaya S.A. zostały przeniesione na rzecz kupującego w dniu zawarcia

umów. Pozostałe szczegółowe warunki umów nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w podobnych umowach.

Wartość ewidencyjna akcji SMT Software Services S.A. wynosiła 43.127.399,49 PLN.

Zakup akcji iAlbatros S.A.

Dnia 22 października 2015 roku podpisana została umowa pomiędzy Emitentem jako kupującym oraz Onemaker Solutions Ltd. z siedzibą na Cyprze jako sprzedającym, której przedmiotem był zakup przez Emitenta 92.698 akcji iAlbatros S.A. Łączna cena za akcje wyniosła 10.832.086,34 PLN.

Dnia 22 października 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy Emitentem jako kupującym oraz MKIA Ltd. z siedzibą na Cyprze jako sprzedającym, spółką kontrolowaną przez Moncefa Khanfira. Przedmiotem umowy był zakup przez Emitenta 107.000 akcji spółki iAlbatros S.A. Łączna cena za akcje wyniosła 12.503.594,96 PLN. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami umowy, sprzedający w ciągu 8 miesięcy od dnia jej zawarcia miał przeznaczyć całość ceny, pomniejszonej o udokumentowane koszty transakcji, na zakup akcji Emitenta. Jeżeli pomimo dochowania należytej staranności sprzedający w ciągu 8 miesięcy od dnia zawarcia umowy, bez swojej winy, nie zrealizuje tego, wówczas Emitent ma prawo zażądać od Kupującego realizacji tego zobowiązania w ciągu kolejnych 6 miesięcy na warunkach określonych w umowie.

Zawarcie umowy sprzedaży wierzytelności

Dnia 18 grudnia roku została zawarta umowa pomiędzy Emitentem jako sprzedającym oraz Onemaker Solutions Ltd. jako kupującym. Przedmiotem umowy był zakup przysługujących Emitentowi wierzytelności o wartości 13.580.755,34 PLN równej ich wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych Emitenta.

7.2 Inne istotne zdarzenia w rozwoju Grupy Kapitałowej

Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej

Dnia 23 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Marka Modeckiego na tymczasowego Członka Rady Nadzorczej.

Po podjęciu powyższej uchwały skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

Tomasz Krześniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Tomasz Frątczak – Członek Rady Nadzorczej,
Tomasz Szymański – Członek Rady Nadzorczej,
Adriana Pankiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
Marek Modecki – Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 18 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w sprawie powołania Marka Modeckiego, Piotra Sulimy i Grzegorza Kiczmachowskiego na stanowiska Członków Rady Nadzorczej. Po podjęciu niniejszych uchwał skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

Tomasz Krześniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Tomasz Andrzej Szymański – Członek Rady Nadzorczej,

Marek Modecki – Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Sulima – Członek Rady Nadzorczej,
Grzegorz Kiczmachowski – Członek Rady Nadzorczej.

Emisja obligacji serii F

Więcej informacji w punkcie 12 niniejszego raportu.

Wybór biegłego rewidenta

Dnia 8 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy sporządzonych za okres od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku, a także badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok. Podmiotem uprawnionym do przeglądu i przeprowadzenia badania powyższych sprawozdań została wybrana spółka BDO Sp. z o. o., Emitent korzystał w poprzednich latach z usług BDO. Począwszy od 2011 roku BDO dokonało przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiednio Emitenta i Grupy za I półrocze 2011, 2012, 2013 2014 roku oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy za 2011, 2012, 2013 i 2014 rok.

Znaczące zwiększenie wartości umowy z Globeo Travel

We wrześniu 2015 roku rozszerzono zakres współpracy iAlbatros SAS z francuskim biurem podróży Globeo Travel. Szacowane przychody zostały podwyższone o 8,3 mln EUR rocznie ze względu na rozszerzenie współpracy o obsługę 3 nowych klientów biura podróży. Pierwszy kontrahent to instytucja państwowa Service d'Achats de l'Etat z budżetem 6 mln EUR rocznie na obsługę 7 ministerstw w zakresie rezerwacji hotelowych. Drugi kontrahent to spółka INRAP z rocznym budżetem 1,9 mln EUR. Trzeci kontrahent to spółka Marionnaud z rocznym budżetem 0,4 mln EUR. W związku z powyższym Zarząd Emitenta szacuje aktualną, całkowitą wartość podpisanej umowy na kwotę około 11,8 mln EUR rocznie, jednak ostateczna wartość przychodów ze sprzedaży tytułu realizacji powyższej umowy będzie zależna od liczby i rodzaju rezerwacji hotelowych faktycznie dokonanych przez kontrahenta z wykorzystaniem systemu iAlbatros.

Emisja akcji serii G i zwiększenie zaangażowania Emitenta w iAlbatros S.A.

Dnia 31 sierpnia 2015 roku zostały podpisane umowy objęcia akcji Emitenta serii G z Moncef Invest Khanfir SAS oraz Onemaker Solutions Ltd. Na mocy niniejszych umów Moncef Khanfir Invest SAS objęła 93.000 akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 PLN oraz o cenie emisyjnej 28,90 PLN za każdą akcję w zamian za wkład pieniężny w kwocie 36,86 PLN oraz za wkład niepieniężny w postaci 22.999 akcji iAlbatros S.A. o łącznej wartości godziwej w kwocie 2.687.663,14 PLN, odpowiadającej wartości emisyjnej objętych akcji. Onemaker Solutions Ltd. objęła 261.354 akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 zł oraz o cenie emisyjnej 28,90 PLN za każdą akcję w zamian za wkład pieniężny w kwocie 1,36 PLN oraz za wkład niepieniężny w postaci 64.634 akcji spółki iAlbatros S.A. o łącznej wartości godziwej w kwocie 7.553.129,24 PLN, odpowiadającej wartości emisyjnej objętych akcji.

Do powyższych umów zostały podpisane także umowy lock-up z każdą z wyżej wymienionych spółek na 36 miesięcy.

W efekcie powyższych transakcji, jak również nabycia akcji iAlbatros S.A. z dnia 22 października 2015 roku, o którym była mowa w punkcie 7.1, udział Emitenta w kapitale zakładowym iAlbatros S.A. osiągnął 100%.

Zawarcie porozumienia dotyczącego zakupu akcji GTMS S.A.

Na podstawie porozumienia z dnia 1 października 2015 roku pomiędzy Emitentem a DIMO Software SAS Emitent zakupił 50.000 akcji GTMS S.A. za cenę składającą się z kwoty 59.397,26 PLN oraz kwoty 22.051,37 EUR.

Zawarcie aneksu do umowy faktoringowej

Dnia 13 października 2015 roku spółka Software Development Center S.A. zawarła aneks do umowy faktoringowej z Alior Bank S.A. w związku, z którą Emitent i spółka zależna od niego zależna - iAlbatros S.A. występują w charakterze poręczycieli. Limit wynikający z umowy wynosi 6.000.000 PLN. Emitent i iAlbatros S.A. udzielili solidarnego poręczenia za zobowiązania Dłużnika wynikające z tytułu udzielonego mu limitu na wypadek gdyby nie wykonał swoich zobowiązań w oznaczonym terminie. Dzień ostatecznej spłaty limitu przez Dłużnika określono na dzień 30 listopada 2015 roku.

Podpisanie listu intencyjnego z Havas Voyages

Dnia 26 października 2015 roku został zawarty list intencyjny pomiędzy iAlbatros S.A. a Havas Voyages. Planowana współpraca dotyczy udostępnienia dedykowanej wersji systemu iAlbatros zgodnie z wymaganiami Havas Voyages, jego rozwój, utrzymanie oraz integrację. Havas Voyages będzie oferował swoim klientom biznesowym korzystanie z systemu iAlbatros oraz będzie dokonywał docelowo wszystkich rezerwacji biznesowych poprzez specjalnie opracowaną wersję oprogramowania iAlbatros, włączając w to obecny program hotelowy Havas Voyages. Havas Voyages w liście intencyjnym szacuje, że wartość planowanych rezerwacji poprzez system iAlbatros będzie stopniowo wzrastała od 50 mln EUR do 150 mln EUR rocznie.

Rezygnacja Prezesa Zarządu

Dnia 9 grudnia 2015 roku Konrad Pankiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Rezygnacja miała związek z realizacją strategii opartej na globalnym rozwoju spółki iAlbatros.

Nowy Prezes Zarządu

Dnia 9 grudnia 2015 roku uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta Moncef Khanfir pełniący dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Rozpoczęcie wykonywania programu skupu akcji własnych

Informacje na temat programu skupu akcji własnych w punkcie 13.

Rejestracja zmian statutu Emitenta

W dniu 23 grudnia 2015 roku sąd zarejestrował zmianę statutu Emitenta m.in. w zakresie kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony poprzez emisję nowych 354.354 akcji serii G, które zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 1.166.267,70 PLN i składa się z 11.662.677 akcji.

Zmieniono także § 10 ust. 3 statutu Emitenta, skutkiem czego w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie od pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Zmieniono także kompetencje Rady Nadzorczej, do których należy obecnie:

- a) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- b) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt a) i b) powyżej;
- d) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
- e) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
- f) zawieranie umów z członkami Zarządu;
- g) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
- h) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
- i) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
- j) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
- k) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
- l) składanie do Zarządu Spółki wniosków o zwołanie Walnego Zgromadzenia;
- m) zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
- n) zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę;
- o) zatwierdzanie strategii biznesowej krótkoterminowej (do 1 roku) oraz wieloletniej (2-5 lat) dla Spółki, a także dla Spółek od niej zależnych w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, przedstawianej pisemnie przez Zarząd Spółki oraz zarządy spółek od niej zależnych, na żądanie Rady Nadzorczej, a także zatwierdzanie zmian do przedstawionych wcześniej planów strategicznych Spółki i Spółek od niej zależnych;
- p) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę, a także przez Spółki od niej zależne w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, jakiegokolwiek czynności prawnej pod tytułem darmowym lub odpłatnie, której skutkiem jest nabycie, zbycie lub obciążenie jakichkolwiek aktywów Spółki lub Spółki od niej zależnej lub powstanie po stronie Spółki lub Spółki od niej zależnej zobowiązania lub zobowiązań w wysokości przekraczającej łącznie w ciągu 12 miesięcy równowartość 5 mln PLN. Wyjątek stanowią umowy podpisywane z klientami, o ile przedmiot umowy mieści się w zakresie zwykłej działalności gospodarczej Spółki;
- q) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę lub Spółkę od niej zależną nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
- r) wyrażanie zgody na sposób głosowania przez Zarząd Spółki w przedmiocie zmian statutu lub umowy spółki w spółce zależnej oraz w przedmiocie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego spółki zależnej;

- s) wyrażanie zgody na sposób głosowania przez Zarząd Spółki w przedmiocie emisji obligacji przez Spółkę zależną oraz na emisję obligacji przez Spółkę;
- t) wyrażanie zgody na podjęcie, uchwały w przedmiocie zbycia przedsiębiorstwa spółki zależnej albo jego zorganizowanej części, o ile wartość transakcji lub wartość przedmiotu transakcji przewyższa kwotę 5 mln PLN;
- u) podejmowanie innych czynności przewidzianych przez odpowiednie przepisy prawa bądź Statut.

Nabycie obligacji własnych serii B i D

Informacje na temat nabycia obligacji można znaleźć w punkcie 12 niniejszego raportu.

7.3 Zdarzenia, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono roczne sprawozdanie finansowe, nieuwjęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitent

Skup akcji własnych

Informacje na temat skupu akcji własnych Emitenta można znaleźć w punkcie 15 niniejszego raportu.

Roszczenie z umowy znaczącej

Dnia 11 stycznia 2016 roku Zarząd Emitenta powziął informację o otrzymaniu zawiadomienia od Creston Investments Sp. z o.o., w którym zgłoszone zostało roszczenie wobec Holdingu Inwestycyjnego Akesto Sp. z o.o. oraz Emitenta jako podmiotu zapewniającego wykonanie zobowiązań przez ten podmiot. Zawiadomienie zostało zgłoszone w związku z naruszeniem - w ocenie Creston Investments Sp. z o.o. - zapewnień złożonych przez sprzedającego w umowie przedwstępnej zakupu akcji SMT Software Services S.A. z dnia 17 września 2015 roku oraz umowie sprzedaży z dnia 30 listopada 2015 roku (więcej informacji na temat tych umów w punkcie 7.2. Wysokość roszczenia odszkodowawczego wynosi zgodnie z zawiadomieniem 14.425.648,54 PLN. W Zawiadomieniu określono termin zapłaty na 25 dni roboczych od daty zawiadomienia.

Ponadto, w ślad za powyższym roszczeniem, dnia 18 marca 2016 roku Emitent otrzymał z Sądu Arbitrażowego przy Konfederacji Lewiatan odpis pozwu w postępowaniu arbitrażowym, złożonego w dniu 14 marca 2016 roku przez Creston Investments Sp. z o.o. Stronami pozwanymi są Holding Inwestycyjny Akesto Sp. z o.o. oraz Emitent, a przedmiotem postępowania są roszczenia określone w zawiadomieniu, o którym była mowa powyżej. Wartość przedmiotu sporu została w pozwie określona na 14.425.648,54 PLN wraz z należnymi odsetkami. Emitent jest pozwany z dwóch tytułów prawnych: jako współdłużnik na kwotę 7.212.824,27 PLN, a także jako poręczyciel za zobowiązanie pieniężne Holdingu Inwestycyjnego Akesto Sp. z o.o. w tej samej kwocie. W przypadku pierwszego tytułu, odsetki naliczane są od dnia 13 lutego 2016 roku, natomiast z drugiego tytułu, odsetki naliczane są od dnia 27 lutego 2016 roku.

Roszczenie zawarte w pozwie Emitent uznaje za bezpodstawne, zgodnie ze stanowiskiem przedstawionym w raporcie bieżącym nr 23/2016.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na żądanie Investors TFI S.A.

Dnia 27 stycznia 2016 roku Zarząd Emitenta otrzymał od Investors TFI S.A., działającego w imieniu i na rzecz funduszy Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz

Inwestycyjny Otwarty, Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, będących akcjonariuszami reprezentującymi łącznie co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta, żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta wraz z umieszczeniem określonych spraw w porządku obrad.

W nawiązaniu do powyższego żądania Emitent dnia 10 lutego 2016 roku zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta na dzień 9 marca 2016 roku. Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Emitenta została między innymi podjęta uchwała w przedmiocie upoważnienia Emitenta do nabywania w swoim imieniu akcji własnych na zasadach określonych poniżej:

- 1) Nabycie akcji własnych przez Emitenta następuje w celu ich umorzenia,
- 2) Zarząd jest upoważniony do nabywania akcji własnych spółki do dnia 30 czerwca 2016 r.,
- 3) Łączna cena, za którą Zarząd nabędzie akcje własne Spółki, powiększona o koszty ich nabycia, nie może być niższa 66.000.000 PLN,
- 4) Cena za jedną akcję, po której Spółka nabywała będzie akcje własne, nie może być niższa niż 28,90 PLN i nie niższa niż cena ustalona w oparciu o art. 79 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 2013 r. poz. 1382 ze zm.) („Ustawa”).
- 5) Spółka może nabyć akcje własne wyłącznie w drodze wezwania (lub wezwań) do zapisywania się na sprzedaż akcji, ogłoszonego (ogłoszonych) na podstawie art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy.
- 6) Środki przeznaczone na realizację skupu akcji własnych będą pochodzić ze środków własnych Spółki.
- 7) Zarząd Spółki będzie zobowiązany do podania warunków nabywania akcji własnych do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami Ustawy, przed rozpoczęciem realizacji nabywania akcji własnych.
- 8) Przedmiotem nabycia mogą być tylko akcje własne Spółki w pełni pokryte.

Ponadto, na niniejszym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu została podjęta uchwała w przedmiocie umorzenia akcji własnych nabytych przez Spółkę oraz obniżenie kapitału zakładowego. Według tejże uchwały w związku z nabyciem do dnia 12.02.2016 r. 27.396 akcji własnych spółki, nabytych przez Spółkę zgodnie z uchwałą z dnia 18.06.2015 r., co stanowi 0,235% kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło umorzyć 27.396 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem papierów wartościowych PLADVPL00029, stanowiących akcje własne Spółki. W związku z powyższym został obniżony kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.166.267,70 PLN do kwoty 1.163.528,10 PLN, tj. o kwotę 2.739,60 PLN.

Zmiana prognozy iAlbatros S.A.

Dnia 27 stycznia 2016 roku Zarząd Emitenta poinformował o zmianie prognozy iAlbatros S.A. Prognozowanymi pozycjami ulegającymi korekcie były przychody, EBITDA, zysk netto. Zmiana prognozy wynikała z nowej, bardziej optymistycznej oceny potencjału usług i produktów spółki na rynku, oceny możliwości sprzedażowych oraz analizy danych historycznych od czasu publikacji poprzedniej prognozy.

w mln PLN	Przychody	EBITDA	Zysk netto
2016	220,0	8,9	6,2
2017	380,0	18,4	13,5
2018	685,0	38,7	29,4
2019	890,0	48,6	37,0

Powyższa prognoza oparta jest na następujących podstawowych założeniach:

- przyrosty sprzedaży zostaną zrealizowane dzięki programowi ekspansji na nowe rynki oraz wzmocnieniu sił sprzedażowych na kluczowych obecnie rynkach (Francja, Włochy);
- marże EBITDA w ujęciu procentowym spadną nieznacznie z wartości 5,7% w roku 2019 według pierwotnej prognozy do 5,5% w roku 2019 według obecnej prognozy, na co wpływ będą przede wszystkim miały dodatkowe koszty związane z zatrudnieniem personelu do realizacji ekspansji na nowe

rynki. Jednocześnie Emitent zakłada aktywowanie kosztów prac rozwojowych związanych z budową i rozszerzaniem zakresu funkcjonalnego aplikacji biznesowych na poziomach od 5 mln PLN do 6,5 mln PLN rocznie;

- koszty finansowe będą w latach 2017-2019 równe zeru z uwagi na fakt, że ekspansja ma być finansowana ze środków własnych, a obecne zadłużenie odsetkowe ma zostać spłacone w pierwszej połowie roku 2016; prognoza nie uwzględnia wpływu wahań kursów walut na zysk zaraportowany w walucie funkcjonalnej Emitenta, czyli złotych polskich, choć należy mieć na uwadze, że większość przychodów i kosztów iAlbatros osiągniętych jest poza granicami Polski – głównie w krajach strefy EURO;
- efektywna stawka CIT wynosi 19%.

INRIA

Dnia 20 stycznia 2016 roku iAlbatros S.A. zawarła umowę z INRIA, francuskim ośrodkiem badawczym, z siedzibą w Domaine de Voluceau – Rocquencourt. Umowa została zawarta w trybie przetargu publicznego rządzonego prawem francuskim. Przedmiotem Umowy jest świadczenie przez iAlbatros usług hotelarskich na potrzeby wyjazdów służbowych pracowników INRIA. Całkowita szacunkowa wartość Umowy wynosi 4,4 mln euro. Czas obowiązywania Umowy wynosi 3 lata. Następnie czas jej trwania może trzykrotnie zostać przedłużony o kolejny rok. Przedłużenie następuje na podstawie milczącej zgody. Jeśli po upływie trzech pełnych lat lub podczas okresu rocznego przedłużenia INRIA odstąpi od przedłużenia zamówienia, poinformuje o swojej decyzji osobę upoważnioną przed upływem terminu realizacji zamówienia.

Przedterminowy wykup obligacji własnych

Dnia 2 lutego 2016, Emitent nabył 300 obligacji serii B. Łączna cena nabycia Obligacji wyniosła 300.000 PLN wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczane do dnia wykupu w kwocie 160,27 PLN, co łącznie dało kwotę 300.160,27 PLN.

Dnia 4 lutego 2016 roku Zarząd Emitenta podjął:

- uchwałę o przedterminowym wykupie na żądanie Emitenta w dniu 26 lipca 2016 r. pozostałych obligacji serii B, zgodnie z postanowieniami warunków emisji obligacji,
- uchwałę o przedterminowym wykupie na żądanie Emitenta w dniu 27 marca 2016 r. obligacji serii D, zgodnie z postanowieniami warunków emisji obligacji.

Dnia 8 lutego 2016 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o przedterminowym wykupie na żądanie Emitenta w dniu 17 czerwca 2016 r. obligacji serii E.

Spełniając postanowienia uchwały z dnia 4 lutego 2016 roku, , dnia 1 kwietnia 2016 roku Zarząd Emitenta poinformował o nabyciu 5.600 obligacji serii D. Średnia jednostkowa cena nabycia Obligacji wyniosła 1.000 PLN wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczane do dnia wykupu w kwocie 32,66 PLN.

Dnia 6 kwietnia 2016 roku Zarząd Emitenta poinformował o odstąpieniu od przeprowadzenia przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta obligacji serii B i E, o którym mowa powyżej.

Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu

Dnia 31 marca 2016 roku Przemysław Soroko złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Zmiana firmy Emitenta

Dnia 5 kwietnia 2016 roku została zarejestrowana zmiana Statutu Emitenta w zakresie firmy Emitenta. Dotychczasowe firma „SMT Spółka Akcyjna” została zmieniona na „iAlbatros Group Spółka Akcyjna”.

Wstrzymanie połączenia Emitenta z iAlbatros S.A.

Dnia 15 kwietnia 2016 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w przedmiocie wstrzymania procedury połączenia Emitenta ze spółką zależną iAlbatros S.A. Na razie nie został wskazany termin realizacji tego połączenia.

7.4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. Emitent nie osiągnął ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

8 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły takie zmiany.

9 Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta oraz akcji spółek zależnych lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na dzień 29 kwietnia 2016 r. (opublikowanie raportu rocznego)	Stan na dzień 29 lutego 2016 r. (opublikowanie raportu kwartalnego)
Moncef Khanfir	Prezes Zarządu	906 200 posiadanie pośrednio	906 200 posiadanie pośrednio
Szymon Pura	Wiceprezes Zarządu	1 posiadane bezpośrednio	1 posiadane bezpośrednio

10 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W dniu 18 marca 2016 roku Emitent otrzymał z sądu arbitrażowego przy Konfederacji Lewiatan odpis pozwu w postępowaniu arbitrażowym, złożonego w dniu 14 marca 2016 roku przez Creston Investments Sp. z o.o. Stronami pozwanymi są Emitent oraz Holding Inwestycyjny AKESTO Sp. z o.o. Więcej informacji na temat pozwu można znaleźć w punkcie 7.3.

11 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Nie wystąpiły tego typu transakcje.

12 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Dnia 31 sierpnia 2015 roku zostały podpisane umowy objęcia w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela Emitenta serii G w liczbie 354.354.

Zarząd Emitenta dnia 9 kwietnia 2015 roku podjął uchwałę o dokonaniu przydziału obligacji serii F na łączną kwotę wynoszącą 18.300.000 PLN. Wartość nominalna jednej obligacji serii F wynosi 1.000 PLN. Odsetki naliczane są co 6 miesięcy licząc od daty objęcia obligacji według zmiennej stopy procentowej. Stawką referencyjną kuponu jest 6-miesięczna stopa procentowa WIBOR (WIBOR 6M) ustalana dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczana będzie marża w wysokości 4,5 % w skali roku oraz ewentualne wynagrodzenie dodatkowe.

Dnia 4 maja 2015 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 289/15 w sprawie rejestracji w dniu 6 maja 2015 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 18.300 obligacji na okaziciela serii F Emitenta o wartości nominalnej 1.000 każda i terminie wykupu w dniu 9 kwietnia 2018 roku, emitowanych na podstawie uchwały nr 1 Zarządu iAlbatros Group S.A. z dnia 23 marca 2015 Strona 59 z 74 roku, zmienionej uchwałą nr 1 Zarządu iAlbatros Group S.A. z dnia 2 kwietnia 2015 roku oraz oznaczeniu ich kodem PLADVPL00078.

Dnia 29 grudnia 2015 Emitent nabył 1.600 obligacji serii B oraz 1.400 obligacji serii D. Średnia jednostkowa cena nabycia Obligacji wyniosła 1.000 PLN wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczane do dnia wykupu w kwocie 27,59 PLN dla obligacji serii B oraz 1000 PLN wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczane do dnia wykupu w kwocie 16,69 PLN dla obligacji serii D. łączna kwota nabycia Obligacji wyniosła 3.067.513,38 PLN.

13 Informacje na temat nabycia akcji własnych przez Emitenta

Na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 czerwca 2015 roku w przedmiocie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania w imieniu Emitenta swoich akcji własnych oraz uchwalonego uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 17 grudnia 2015 roku Regulaminu programu odkupu akcji własnych Emitent w okresie od 7 stycznia 2015 roku do 12 lutego 2016 roku w ramach skupu nabył 27.396 sztuk akcji własnych stanowiących 0,235% kapitału zakładowego i dających prawo do 0,235% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Średnia cena płacona za jedną akcję w ramach skupu wyniosła 13,41 PLN, a łączna cena nabycia akcji własnych wyniosła 369.079,88 PLN.

Transakcje zawierane były za pośrednictwem firmy inwestycyjnej Trigon Dom Maklerski S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych SA. Nie były zawierane transakcje pakietowe.

Dnia 15 lutego 2016 roku, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, Emitent zakończył skup akcji własnych.

14 Wypłacone dywidendy

Nie wystąpiła wypłata dywidendy.

15 Umowy zawarte między Emitentem lub jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Nie występują takie umowy.

16 Wynagrodzenia, nagrody i korzyści Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej w 2015 roku (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2015 rok
Wynagrodzenie Zarządu	2.927
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	-
Razem	2.927

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w jednostkach zależnych w 2015 roku (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2015 rok
Wynagrodzenie Zarządu Emitenta za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej spółki zależnej	-
Wynagrodzenie Zarządu Emitenta za pełnienie funkcji w Zarządzie spółki zależnej	-
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Emitenta za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej spółki zależnej	-
Razem	-

17 Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 8 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza Emitenta działając na podstawie § 12 ust. 2 pkt d) Statutu podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych za okres od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku, a także badania rocznych sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za 2015 rok. Podmiotem uprawnionym do przeglądu i przeprowadzenia badania powyższych sprawozdań została wybrana spółka BDO Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3355. ("BDO").

Emitent korzystał w poprzednich latach z usług BDO. Począwszy od 2011 roku BDO dokonało przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych odpowiednio Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2011, 2012, 2013 i 2014 roku oraz badania rocznych sprawozdań finansowych odpowiednio Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta. za 2011, 2012, 2013 i 2014 rok.

18 Oświadczenie i raport o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta

a) Zbiór zasad ładu Korporacyjnego

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego Emitent podlega zbiorowi zasad zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, obowiązujące od dnia 1 stycznia 2016 roku, których pełna treść znajduje się na stronie internetowej dedykowanej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

b) Zasady niestosowane

Emitent stosuje wszystkie zasady wyrażone w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem następujących: zasada IV.R.2 w zakresie prowadzenia obrad walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w zakresie zapewnienia przez Emitenta możliwości udziału przez akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej polegającego na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, a także dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. zasada IV.Z.2 w zakresie zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;

Zasada IV.R.2

Emitent nie dysponuje odpowiednimi środkami technicznymi umożliwiającymi zapewnienie akcjonariuszom wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem obrad walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę uzyskania odpowiedniej infrastruktury technicznej Emitent zapewni realizację powyższej zasady.

Zasada IV.Z.2

Dotychczasowa praktyka Emitenta nie przemawia za potrzebą rejestracji i upubliczniania zapisu obrad Walnego. Emitent uważa, że publikowane przez niego, przewidziane przepisami prawa, informacje dotyczące ogłoszenia o zwołaniu i przebiegu Walnego Zgromadzenia, umożliwiają w sposób wyczerpujący zapoznanie się ze sprawami poruszonymi na Zgromadzeniu wszystkim akcjonariuszom, w tym akcjonariuszom mniejszościowym, nieuczestniczącym w obradach oraz innym zainteresowanym. Emitent nie wyklucza stosowania wyżej wymienionej zasady w przyszłości.

c) System Kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej zostały opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w zakresie przyjętym przez Komisję Europejską, obejmującymi standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę

Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w zakresie regulacji dotyczących emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu tj.: „w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim” z dnia 19 lutego 2009 roku.

Grupa Kapitałowa prowadzi księgi wszystkich Spółek zależnych za pośrednictwem wewnętrznej księgowości złożonej z pracowników byłej spółki zależnej Advfinance Sp z o.o. Na jej czele stoi Główna Księgowa, będąca doświadczonym specjalistą z wieloletnim doświadczeniem w tym obszarze, legitymującą się m.in. uprawnieniami biegłego rewidenta. Księgi prowadzone są przez doświadczony zespół księgowy, o jasno określonych i przypisanych odpowiedzialnościach za sprawy księgowo-podatkowe określonych spółek. Księgowość wykorzystuje w swojej pracy system informatyczny. System ten jest rozbudowywany o moduły automatycznej wymiany danych z innymi systemami celem minimalizacji ryzyka wystąpienia ludzkiego błędu przy wprowadzaniu danych.

W spółce Emitenta funkcjonuje dział kontrolingu, którego rolą jest analiza danych finansowych i operacyjnych, raportowanie wewnętrzne (zarządcze), w tym analiza odchyleń od przyjętych w grupie budżetów spółek zależnych.

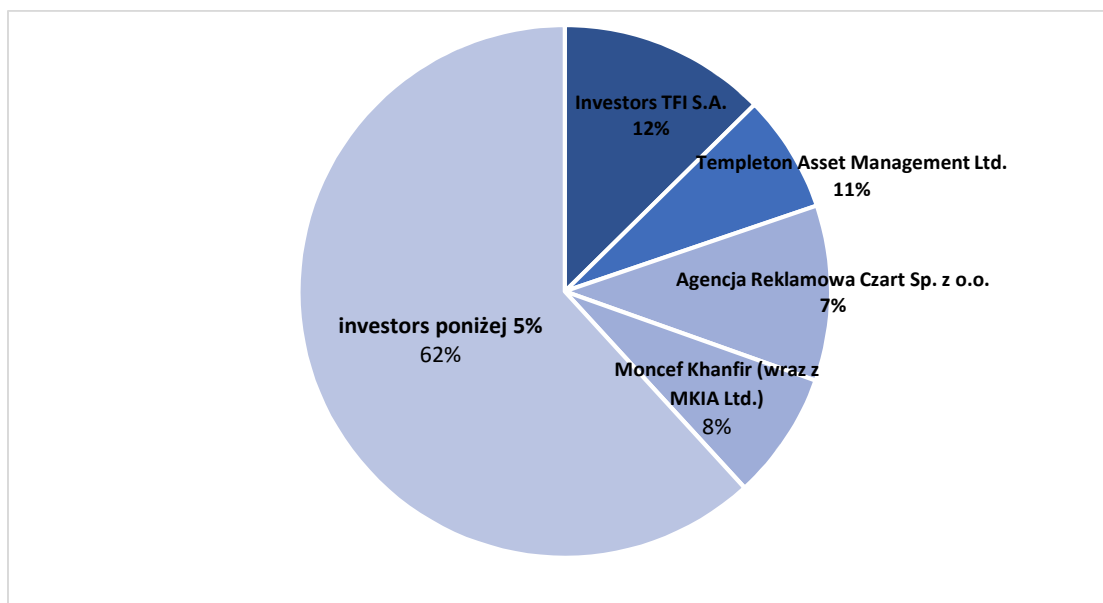
Zarząd spółki analizuje na bieżąco wyniki działalności spółek zależnych, w tym między innymi poprzez comiesięczne formalne spotkania z zarządami spółek zależnych, na których omawiane są wyniki bieżące, prognozy, obszary ryzyka i przyjętych przez zarządy spółek mechanizmów ograniczania ryzyka.

Za funkcjonowanie i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Spółki. Dyrektor Finansowy sprawuje merytoryczny nadzór nad przygotowywaniem sprawozdań finansowych. Weryfikacją sprawozdań zajmuje się Zarząd, a następnie wybrany przez Radę Nadzorczą niezależny biegły rewident, który dokonuje przeglądu i badania sprawozdań. Do zadań biegłego rewidenta należy przede wszystkim przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i grupy kapitałowej. Audytor sporządza raport i opinię z dokonanych przeglądów i badań. Z dokumentacją tą zapoznaje się Rada Nadzorcza, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i grupy kapitałowej i sporządza sprawozdanie z tej oceny, które podawane jest do wiadomości publicznej przed odbyciem się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

- d) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania sprawozdania wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta na dzień publikacji sprawozdania skonsolidowanego i na dzień 31 grudnia 2015 roku

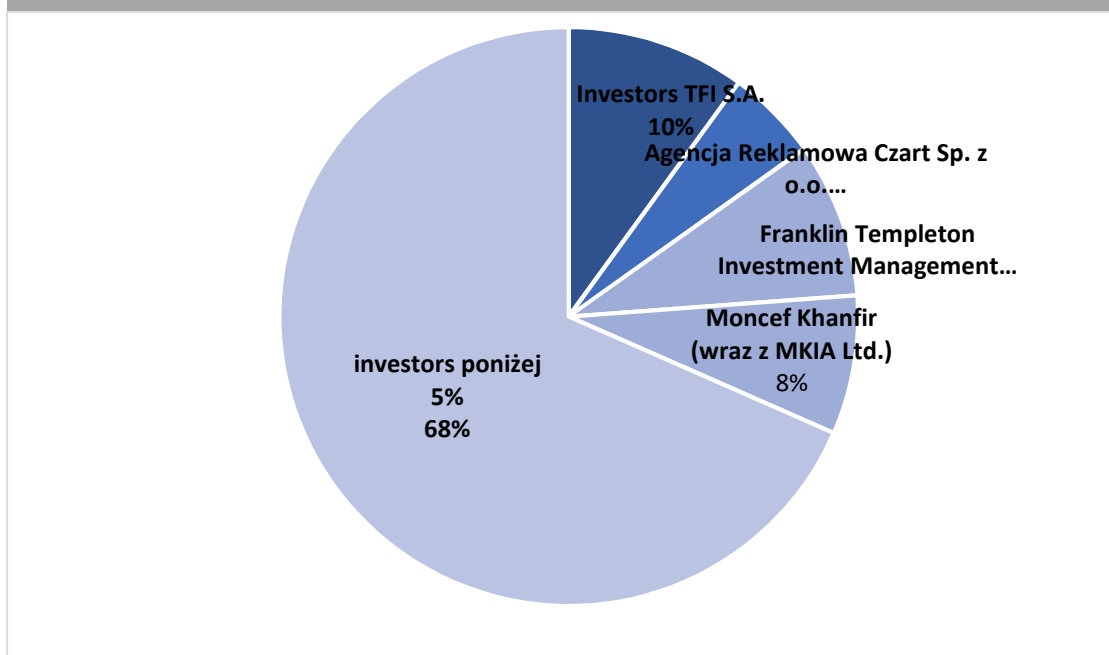
Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Akcjonariusz	liczba akcji	udział %
Investors TFI S.A.	1 472 489	12,63%
Agencja Reklamowa Czart Sp. z o.o.	834 511	7,16%
Templeton Asset Management Ltd.	1 242 276	10,65%
Moncef Khanfir (wraz z MKIA Ltd.)	906 200	7,77%
inwestorzy poniżej 5%	7 207 201	61,80%
RAZEM	11 662 677	100,00%



Struktura akcjonariatu na dzień publikacji Raportu:

Akcjonariusz	liczba akcji	udział %
Investors TFI S.A.	1 166 267	10,00%
Agencja Reklamowa Czar Sp. z o.o.	600 000	5,14%
Franklin Templeton Investment Management Limited	1 012 417	8,68%
Moncef Khanfir (wraz z MKIA Ltd.)	906 200	7,77%
inwestorzy poniżej 5%	7 977 793	68,40%
RAZEM	11 662 677	100,00%



- e) **Informacje na temat posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne**
Nie dotyczy.
- f) **Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu**
Nie występują.
- g) **Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów Emitenta**
Nie występują.
- h) **Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zgodnie z § 6 Statutu Emitenta, Członków Zarządu powołuje i odwołuje w drodze uchwały Rada Nadzorcza. Zarząd składa się z od jednego do pięciu członków. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.

Kadencja Zarządu trwa 3 lata (§ 6 ust. 4 Statutu Emitenta). Członkowie Zarządu wieloosobowego powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.

Zgodnie z § 10 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się od pięciu członków do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata (§ 10 ust. 4 Statutu Emitenta). Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania oraz w innych przypadkach określonych w KSH.

Uprawnienia Zarządu w zakresie podwyższania kapitału zgodnie ze statutem Emitenta:

- Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd działający na wniosek akcjonariusza. Możliwa jest zamiana wszystkich lub części akcji posiadanych przez akcjonariusza.
- Zarząd jest upoważniony do podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, a także ubiegania się o wprowadzenie akcji do zorganizowanego systemu obrotu lub do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.
- Akcje mogą być umarzane przy zachowaniu przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, za zgodą akcjonariusza.
- Przyznania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji dokonuje Zarząd.
- Kapitał zakładowy może zostać podwyższony również w granicach kapitału docelowego.
- Do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego jest upoważniony Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, przez okres 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu dokonanej uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą w dniu 10 grudnia 2012 roku. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego uprawnia również do emitowania warrantów subskrypcyjnych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone upoważnienie.
- Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego może zostać udzielone na kolejne okresy, nie dłuższe jednak niż trzy lata. Udzielenie upoważnienia wymaga zmiany Statutu.
- Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego łącznie nie więcej niż o 80 000 złotych (osiemdziesiąt tysięcy złotych). Zarząd może wydać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne.
- Zarząd może dokonać jednego lub kilku kolejnych podwyższeń w granicach określonych w ust. 4. Zarząd nie może dokonać podwyższenia ze środków własnych Spółki.

- Zarząd nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień.
- Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do: ustalenia ceny emisyjnej; wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne; zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane byłyby kwity depozytowe w związku z akcjami; podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji; podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej, otwartej lub zamkniętej, przeprowadzenia oferty publicznej a także ubiegania się o wprowadzenie akcji do zorganizowanego systemu obrotu lub do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi
- Zarząd upoważniony jest do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części, za zgodą Rady Nadzorczej.
- Uchwała Zarządu o podwyższeniu kapitału wymaga formy aktu notarialnego. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.

i) Zasady zmiany statutu Spółki Emitenta

Zgodnie z KSH art. 430 zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

j) Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia Spółki oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Zgodnie z art. 14 Statutu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub połowę głosów w Spółce. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad.

Zgodnie ze Statutem spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
- zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- zmniejszenie lub umorzenie kapitału zakładowego,
- rozwiązanie Spółki,
- uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
- inne sprawy, przewidziane przez Kodeks Spółek Handlowych lub niniejszy Statut

k) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły, w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących Spółki.

Zarząd Emitenta

Informacje na temat składu Zarządu Emitenta oraz zmian, które w nim zaszły w roku 2015 Emitent wskazał w punkcie 3.1. niniejszego raportu.

Do zadań Zarządu zgodnie ze statutem spółki należy:

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
- Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone w przepisach prawa i Statucie Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia, bądź Rady Nadzorczej.
- Zarząd prowadzący sprawy Spółki podejmuje decyzje, mając na uwadze interes Spółki, określając strategię oraz główne cele działania Spółki.

Rada Nadzorcza Emitenta

Informacje na temat składu Rady Nadzorczej Emitenta oraz zmian, które w nim zaszły w roku 2015 Emitent wskazał w punkcie 3.2. niniejszego raportu.

Do zadań Rady Nadzorczej zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej należy:

- ocena sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w punktach powyżej;
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
- powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
- zawieranie umów z członkami Zarządu;
- reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
- ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
- zawieszenie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
- delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
- uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;

- składanie do Zarządu Spółki wniosków o zwołanie Walnego Zgromadzenia;
- zwoływanie zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
- zwoływanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd Spółki nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego Żądania przez Radę.
- zatwierdzanie strategii biznesowej krótkoterminowej (do 1 roku) oraz wieloletniej (2 – 5 lat) dla Spółki, a także dla Spółek od niej zależnych w rozumieniu art. §1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, przedstawianej pisemnie przez Zarząd Spółki oraz zarządy Spółek od niej zależnych, na żądanie Rady Nadzorczej, a także zatwierdzanie zmian do przedstawionych wcześniej planów strategicznych Spółki i Spółek od niej zależnych;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę, a także przez Spółki od niej zależne w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, jakiejkolwiek czynności prawnej pod tytułem darmowym lub odpłatnie, której skutkiem jest nabycie, zbycie lub obciążenie jakichkolwiek aktywów Spółki lub Spółki od niej zależnej lub powstanie po stronie Spółki lub Spółki od niej zależnej zobowiązania lub zobowiązań w wysokości przekraczającej łącznie w ciągu 12 miesięcy równowartość 5 mln zł z (pięć milionów złotych). Wyjątek stanowią umowy podpisywane z klientami, o ile przedmiot umowy mieści się w zakresie zwykłej działalności gospodarczej Spółki;
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę lub Spółkę od niej zależną nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
- wyrażanie zgody na sposób głosowania przez Zarząd Spółki w przedmiocie zmian statutu lub umowy spółki w spółce zależnej oraz w przedmiocie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego spółki zależnej;
- wyrażanie zgody na sposób głosowania przez Zarząd Spółki w przedmiocie emisji obligacji przez spółkę zależną oraz na emisję obligacji przez Spółkę;
- wyrażanie zgody na podjęcie uchwały w przedmiocie zbycia przedsiębiorstwa spółki zależnej albo jego zorganizowanej części, o ile wartość transakcji lub wartość przedmiotu transakcji przewyższa kwotę 5 mln zł (pięć milionów złotych);
- podejmowanie innych czynności przewidzianych przez odpowiednie przepisy prawa bądź statut.

19 Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń Grupy Kapitałowej Emitenta

Ryzyko zmiany cen

Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na ryzyko zmiany cen w dość ograniczonym stopniu. Analizując tę kwestię na przykładzie największej spółek, należy wskazać, iż w przypadku iAlbatros kwotowanie każdej ceny sprzedaży nocy hotelowej odbywa się na bazie czy to ustalonych stałych cen zakupu od dostawców tych usług, czy też na podstawie jednorazowych kwotowań per rezerwacja. Cena sprzedaży do klienta zawiera z góry ustaloną marżę iAlbatros. Z uwagi na fakt, że cała operacja odbywa się za pośrednictwem systemu informatycznego, zatwierdzenie ceny zakupu odbywa się w sposób automatyczny natychmiast po zatwierdzeniu przez klienta ceny sprzedaży, a więc ryzyko niezrealizowania marży jest bardzo ograniczone.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, rozumiane jako prawdopodobieństwo nie wywiązania się kontrahentów ze zobowiązań wobec spółek Grupy Kapitałowej Emitenta jest ograniczane na wiele sposobów. Podstawowym mechanizmem detekcyjnym jest bieżące monitorowanie spływu należności, wykonywane – w zależności od spółki – w trybie dziennym na podstawie dziennych zestawień

planowanych przepływów pieniężnych bądź tygodniowym. W wyniku tych działań natychmiastowo podejmowane są czynności windykacyjne.

Od strony prewencyjnej, działania Grupy Kapitałowej skupiają się głównie na właściwym doborze kontrahentów, tj. podejmowaniu współpracy z renomowanymi przedsiębiorstwami o określonej reputacji lub – gdy klientami są spółki relatywnie młode – wymaganiu zabezpieczeń kredytu kupieckiego np. w postaci weksli.

Efektem takiego działania jest relatywnie niski poziom odpisów należności przeterminowanych, jakie są dokonywane przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Ryzyko to wiąże się bezpośrednio z dwoma przedstawionymi powyżej rodzajami ryzyka; jest poniekąd ich wypadkową.

Ponadto Grupa Kapitałowa sporządza w ujęciu tygodniowym plan przepływów środków pieniężnych obejmujący perspektywę co najmniej sześciomiesięczną (dłuższa perspektywa obciążona jest dużym ryzykiem istotnego błędu, gdy weźmie się pod uwagę szybki wzrost Grupy Kapitałowej i wiążącą się z tym niepewność co do realnych przepływów w dalszych miesiącach). Plan ten jest omawiany na cotygodniowych spotkaniach Zarządu Grupy Kapitałowej Emitenta i podejmowane są decyzje dotyczące strategii finansowania. Skuteczność tego mechanizmu potwierdził rok 2014, w którym negatywne przepływy z działalności operacyjnej nie wpłynęły na zdolność realizowania przez Grupę Kapitałową swoich zobowiązań.

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Grupa Kapitałowa Emitenta korzysta z efektu naturalnej dywersyfikacji geograficznej rynków. Spółka iAlbatros sprzedaje swoje usługi na rynku głównie francuskim. Spółki Satis GPS i Mobicare działają głównie na rynku polskim. Nie można więc wskazać, by sytuacja makroekonomiczna jednego konkretnego kraju, w tym Polski, mogła mieć przemożny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Niekorzystne kształtowanie się kursu wymiany walut, w których realizowana jest sprzedaż, może skutkować okresowymi zmianami poziomu przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe w ujęciu księgowym.

Należy tu zwrócić uwagę, że w przypadku iAlbatros występuje naturalne zabezpieczenie pozycji walutowej (*hedging*): iAlbatros zakupuje dużą większość usług rozliczając się w walucie EUR (w tej walucie są kwotowane ceny zakupu od większości hoteli, nawet tych spoza strefy euro), jednocześnie sprzedając je również za wspólną walutę europejską. W przypadku zakupów hoteli w Polsce, koszty, jak i przychody, wyrażane są w złotych. Pozostaje jednak ryzyko przeliczenia księgowego przychodów i kosztów iAlbatros – z uwagi na fakt, że walutą funkcjonalną w sprawozdaniach finansowych Emitenta jest złoty polski, przychody i koszty iAlbatros, wyrażane głównie w walucie EUR, podlegają na potrzeby konsolidacji przeliczeniu na złotego. Aby się do tego odnieść, wraz z rosnącym udziałem iAlbatros w strukturze Grupy Kapitałowej, Emitent rozważy przejście na EUR jako walutę funkcjonalną Grupy.

Na dzień publikacji Raportu Emitent ani żadna ze Spółek Zależnych nie posiada otwartej pozycji w jakichkolwiek instrumentach pochodnych, w tym instrumentach zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych, ich interpretacji i stosowania

Zmiany przepisów prawa (lub nawet ich oficjalnych interpretacji i zasad stosowania) mogą rzutować na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta i jego spółki zależne, np. poprzez zwiększenie kosztów działalności Emitenta, zmniejszenie wysokości marż lub obniżenie rentowności, wprowadzenie określonych ograniczeń administracyjnych lub faktycznych, konieczności uzyskiwania dodatkowych zezwoleń, itp. Niestabilność systemu prawa utrudniać może prawidłową ocenę skutków przyszłych zdarzeń i proces podejmowania decyzji ekonomicznych. Zmiany regulacji prawnych mogą zatem, choć nie muszą, mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Emitenta i jego Spółek Zależnych.

Ryzyko konkurencji

Działalność spółek Emitenta narażona jest na presję ze strony podmiotów konkurencyjnych, na co dodatkowo wpływają tendencje konsolidacyjne w poszczególnych sektorach (wynikające z rozdrobnienia poszczególnych rynków), jak również ekspansja międzynarodowych koncernów na polski rynek. Na ryzyko związane z konkurencją wpływa ponadto fakt, że część spółek zależnych prowadzi działania na rynkach zagranicznych (poprzez zagraniczne oddziały lub z Polski w przypadku, gdy charakter świadczonych usług nie wymaga posiadania fizycznego przedstawicielstwa w kraju, w którym usługa ma być świadczona), co dodatkowo będzie narażało je na bezpośrednie konkurowanie z podmiotami obecnymi na tamtych rynkach. Istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa Emitenta, po spodziewanej konsolidacji i wzroście specjalizacji branżowej, nie zbuduje wystarczających kompetencji i struktur organizacyjnych do zapewnienia sobie pozycji jednego z liderów rynków w ramach poszczególnych segmentów działalności operacyjnej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:

Ryzyko związane z odbiorcami i zawieranymi umowami

Z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta związane jest ryzyko niewywiązania się kontrahentów z warunków współpracy, a w przypadku pogorszenia się koniunktury na rynku istnieje ryzyko opóźnień w płatnościach, co skutkować będzie wzrostem należności handlowych, w tym należności przeterminowanych lub nieściągalnych, przez co Spółki Zależne mogą być narażone m.in. na pogorszenie wskaźników płynności finansowej.

Spółki zależne współpracują z klientami opierając się na umowach ramowych lub umowach na konkretne projekty, co w przypadku utraty kluczowych, zabudżetowanych kontraktów może doprowadzić do trudności w realizacji założonego budżetu.

Istnieje ponadto ryzyko, że Spółki Zależne Emitenta nie będą w stanie spełnić oczekiwań klientów z uwagi na to, że nie oferują wymaganych rozwiązań czy usług, jak również z uwagi na krótkie terminy realizacji zleceń wyznaczone przez klientów, co może mieć przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta oraz rodzić wystąpienie potencjalnych konfliktów z klientami lub ryzyko ich utraty.

Poszczególne spółki Grupy Kapitałowej Emitenta minimalizują to ryzyko poprzez dokładanie szczególnej uwagi do współpracy z kluczowymi klientami, monitorując zadowolenie tych klientów ze współpracy oraz delegując do ich obsługi pracowników z odpowiednim doświadczeniem.

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta ograniczają opisane powyżej ryzyka poprzez zwiększanie liczby kluczowych klientów, dywersyfikację oraz stały rozwój zakresu i jakości świadczonych usług oraz różnicując wynagrodzenie w ramach podpisanych umów w taki sposób, by rezygnacja z jednej z usług nie oznaczała utraty klienta, a jedynie przejściowy spadek przychodów od niego uzyskiwanych. Aby

ograniczyć powyższe ryzyko część zawieranych przez Spółki Zależne umów rozliczana jest na zasadzie wynagrodzenia stałego (ryczałtowego), co wpływa korzystnie na stabilność przychodów i długookresowo wiąże klientów ze spółkami Grupy Kapitałowej. Ponadto, wraz z rozwojem bazy klienckiej obniża się koncentracja obrotów z poszczególnymi odbiorcami. Dywersyfikacja klientów, ograniczająca koncentrację odbiorców oraz oferowanie różnorodnych usług, w tym w modelu abonamentowym, jest ponadto czynnikiem minimalizującym ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców.

Ryzyko związane z nowymi technologiami teleinformatycznymi

Rynek działalności Grupy Kapitałowej Emitenta charakteryzuje się wysokim tempem zmian technologicznych oraz standardem świadczonych usług. Nowe technologie stosowane na rynkach, na których operują spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta umożliwiają tworzenie nowych, bardziej zaawansowanych rozwiązań. Rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta jest uzależniony m.in. od posiadanych kompetencji w zakresie wykorzystania możliwości oferowanych przez nowe technologie teleinformatyczne oraz zdolności do rozwoju oferty odpowiadającej wyznaczanym standardom.

W związku z powyższym istnieje ryzyko niesprostania przez Grupę Kapitałową Emitenta wymaganiom stawianym przez dynamiczny rozwój nowych technologii teleinformatycznych. Ponadto, w przypadku prowadzenia prac rozwojowych nad innowacyjnymi rozwiązaniami wykorzystywanymi przy świadczeniu usług, istnieje ryzyko wystąpienia strat związanych z brakiem pokrycia nakładów poniesionych na wytworzenie rozwiązania. Czynniki te mogą negatywnie wpłynąć na kondycję finansową i tempo realizacji planu rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta. Grupa Kapitałowa Emitenta dąży do ograniczenia tego ryzyka poprzez bieżącą analizę rynku, dostępnych technologii informatycznych oraz opłacalności ich gospodarczego wykorzystania.

Ryzyko związane z sezonowością przychodów

Wśród czynników wpływających na przychody Grupy Kapitałowej Emitenta można wyróżnić m.in.:

- sezonowość w biznesie podróży biznesowych, przekładającą się na wyraźnie niższe przychody w sierpniu, lipcu (niższe spadki przychodów, niż w sierpniu – wiąże się to z faktem, że sierpień jest tradycyjnym miesiącem wakacyjnym w Europie Zachodniej), drugiej połowie grudnia i pierwszej połowie stycznia oraz w okresach świątecznych;
- harmonogramy realizacji budżetów na inwestycje w infrastrukturę informatyczną klientów oraz potrzeba rozpoczęcia korzystania przez nich z nowych rozwiązań od początku kolejnego roku w przypadku spółki zależnej Emitenta: SMT Systems Integration Sp. z o.o. S.K.A., prowadzącej działalność w sektorze technologii informatycznych.

Ryzyko związane z brakiem długoterminowych umów handlowych

Grupa Kapitałowa Emitenta ewoluje w kierunku podpisywania długoterminowych umów handlowych. Najlepszym przykładem tego zjawiska jest iAlbatros, który podpisuje kontrakty co najmniej trzyletnie, a często również cztero- i pięcioletnie. Podobnie Satis, która sprzedaje kontrakty głównie trzyletnie. Choć większość umów długoterminowych skonstruowana jest w taki sposób, że klienci mogą w dość szybkim czasie istotnie ograniczyć wolumen zamówień składanych, Emitent dokłada wszelkich starań, aby pielęgnować relacje z kontrahentami i nie dopuszczać do sytuacji, w których te kontrakty zostaną zerwane. Jednakże należy mieć świadomość, iż takie ryzyko występuje i dotyczy praktycznie wszystkich dziedzin działalności Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem przez Emitenta i Spółki Zależne licencji oraz oprogramowania komputerowego

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta korzystają w ramach prowadzonej działalności gospodarczej z licencji udzielanych przez podmioty trzecie.

Spółki SMT Systems Integration Sp. z o.o. S.K.A. oraz iAlbatros S.A. zajmują się tworzeniem rozwiązań informatycznych, między innymi opartych na udzielonych licencjach i udostępniają te rozwiązania podmiotom trzecim.

Ewentualne ujawnienie się wad prawnych licencji otrzymanych przez Emitenta lub spółki zależne, naruszenie przez te podmioty praw z licencji (a w szczególności naruszenie praw z przysługujących im licencji), może skutkować powstaniem roszczeń ze strony licencjodawców na zasadach określonych w umowach licencyjnych lub wypowiedzeniem tych umów.

Bazując na ocenie dotychczasowej współpracy z licencjodawcami Emitent zakłada, że umowy licencyjne ulegną przedłużeniu na kolejne okresy.

20 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami

a) Analiza rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	145 920	131 084
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	145 920	130 602
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	482
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	134 491	116 960
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	133 195	116 478
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 296	482
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 429	14 124
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	11 688	15 213
Zysk (strata) ze sprzedaży	-259	-1 089
Pozostałe przychody operacyjne	2 181	5 772
Pozostałe koszty operacyjne	427	3 742
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 495	941
Przychody finansowe	2 090	964
Koszty finansowe	4 027	1 567
Zysk ze zbycia udziałów w jednostkach zależnych	0	17 663
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości wartości firmy	2 409	0
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 851	18 001
Podatek dochodowy	1 846	4 708
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-4 697	13 293
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	60 044	12 916
Zysk (strata) netto	55 347	26 209
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	965	1 130
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	56 312	25 079
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	4,66	2,22

Spółka zrealizowała w roku 2015 względem roku poprzedniego jedenastoprocentowy przyrost przychodów ze sprzedaży. Segment *business travel*, za który odpowiadają spółki zależne iAlbatros S.A. oraz iAlbatros SAS, wygenerował większość przychodów i wyniku z podstawowej działalności operacyjnej za rok 2015. Obok iAlbatros drugim istotnym biznesem, jaki pozostaje w Grupie, jest Satis

GPS, czyli firma świadcząca usługi monitoringu pojazdów i zarządzania flotą. Rozpatrywane łącznie iAlbatros oraz Satis osiągnęły ponad 65-procentowy przyrost sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego. Przyczyną niższej dynamiki na poziomie skonsolidowanych przychodów rok do roku jest efekt bazy - w sprzedaży roku 2014 istotną rolę odgrywała realizacja projektów publicznych, którą to działalności w roku 2015 Grupa bardzo istotnie ograniczyła.

Za rok 2015 iAlbatros S.A., obecnie główny biznes Grupy, osiągnął przychody ze sprzedaży w kwocie 110,7 mln PLN, wynik EBITDA w wysokości 5,0 mln PLN oraz zysk netto na poziomie 3,0 mln PLN. Z kolei skonsolidowany wynik EBITDA z działalności kontynuowanej zamknął się kwotą 3,1 mln PLN, co oznacza spadek o 29% w stosunku do ubiegłego roku, gdy tymczasem zysk netto wyniósł 55,3 mln PLN, czyli przeszło dwukrotnie więcej niż rok wcześniej.

Głównym elementem rachunku zysków i strat w sekcji poniżej działalności operacyjnej jest zysk ze sprzedaży spółek SMT Software Services S.A. oraz Codemedia S.A.

Zarząd na bieżąco analizuje koszty operacyjne i dba o wysoką efektywność w tym zakresie poprzez wprowadzenie programów optymalizacyjnych i oszczędnościowych. Efekty wprowadzenia tych programów powinny być widoczne także w kolejnych latach obrotowych.

b) Analiza majątku Grupy Kapitałowej Emitenta oraz źródeł jego finansowania wraz z oceną zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		
AKTYWA	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	13 605	27 904
Rzeczowe aktywa trwałe	966	2 598
Wartości niematerialne	5 473	5 823
Wartość firmy	2 483	7 370
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	0	0
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	535	544
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	1 763	7 806
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 535	2 757
Pozostałe aktywa trwałe	850	1 006
Aktywa obrotowe	151 079	122 309
Zapasy	2 546	1 292
Należności handlowe	35 852	59 102
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	511
Pozostałe należności	19 427	22 797
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	66
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	11 002	17 715
Rozliczenia międzyokresowe	1 683	6 417
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 569	14 409
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
AKTYWA RAZEM	164 684	150 213

Spadki na większości pozycji aktywów są pochodną zbycia i, co za tym idzie, dekonsolidacji spółek SMT Software Services S.A. oraz Codemedia S.A. Zwraca uwagę wysoki w porównaniu z poprzednim rokiem stan środków pieniężnych, który również jest bezpośrednim skutkiem owej transakcji. Warto zwrócić uwagę, że środki pieniężne stanowią prawie połowę sumy bilansowej, co oznacza, że sytuacja płynnościowa Grupy jest bardzo dobra.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		
PASYWA	31.12.2015	31.12.2014
Kapitały własne	99 292	74 720
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	99 292	73 078
Kapitał zakładowy	1 166	1 131
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	11 954	11 954
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
Pozostałe kapitały	1 861	25 147
Różnice kursowe z przeliczenia	7	-72
Niepodzielony wynik finansowy	29 922	9 839
Wynik finansowy bieżącego okresu	54 382	25 079
<i>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</i>	0	1 642
Zobowiązania długoterminowe	34 412	19 373
Kredyty i pożyczki	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	34 196	19 247
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	216	126
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	30 980	56 120
Kredyty i pożyczki	373	8 010
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 127	6 430
Zobowiązania handlowe	8 718	29 019
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	458	43
Pozostałe zobowiązania	17 566	9 248
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	966	689
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	57	218
Pozostałe rezerwy	715	2 463
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
PASYWA RAZEM	164 684	150 213

Obniżenie się salda zobowiązań handlowych jest, podobnie jak to miało miejsce w przypadku większości pozycji aktywów, wynikiem zbycia i dekonsolidacji spółek SMT Software Services S.A. oraz Codemedia S.A. Po stronie pasywów uwagę zwraca także wzrost długoterminowych zobowiązań finansowych, za który odpowiada głównie emisja nowej serii obligacji.

c) Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Wszystkie istotne pozycje pozabilansowe to gwarancje, poręczenia i zabezpieczenia innego typu, opisane poniżej w punkcie 24.

21 Ocena wskaźnikowa

	31.12.2015	31.12.2014
Marża brutto	7,8%	10,8%
Marża EBITDA	2,1%	3,3%
Marża zysku netto	37,9%	20,0%
Zysk na 1 akcję (PLN)	4,66	2,22
Obciążenie majątku zobowiązaniami	39,7%	50,3%

20. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zarządowi Emitenta nie są znane czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

21. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzania Raportu takie umowy nie wystąpiły.

22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie kapitałowej Emitenta programy takie nie występują.

23. Informacje o udzielonych i zaciągniętych pożyczkach oraz kredytach bankowych

Informacje o udzielonych pożyczkach zostały wykazane w Nocie 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach zostały wykazane w Nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych, w tym obligacjach zostały zaprezentowane w Nocie 28.

24. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu

Zestawienie udzielonych gwarancji

Udzielający gwarancji	Występujący	Poręczyciel	Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Kwota	Waluta	Termin spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Izba turystyczna we Francji	Emitent	Izba turystyczna we Francji	Gwarancja do gwarancji turystycznej wystawionej przez BNP we Francji	100 000,00	EUR	2016-05-06
BNP Paribas	iAlbatros S.A.	SMT Software Sp. z o.o. SKA	Travco House	Gwarancja płatności	40.000,00	EUR	2016-02-10
BNP Paribas	iAlbatros S.A.	Emitent	HOTELBEDS S.L.U.	Gwarancja płatności	100.000,00	EUR	2016-07-06
BNP Paribas	iAlbatros S.A.	Emitent	Content Ukraine	Gwarancja płatności	40 000	EUR	2016-02-12

Zestawienie pozostałych udzielonych poręczeń

Podmiot, któremu udzielono gwarancji lub poręczenia (beneficjent)	Podmiot, który udziela gwarancji, poręczenia.	Rodzaj zabezpieczenia	Łączna kwota kredytów pożyczek zobowiązań w całości lub części zabezpieczona gwarancją	Tytuł oraz warunki finansowe udzielenia gwarancji lub poręczenia / rodzaj gwarancji	Charakter powiązań pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczkę
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wzajemne poręczenie Emitent, Codemedia S.A., Trade Tracker Poland sp. z o.o., Xantus S.A.; iAlbatros S.A.; SMT Software Sp. z o.o. SKA; SMT Software Services Sp. z o.o. SKA; SMT Systems Integration Sp. z o.o. SKA	Poręczenie wekslowe wraz z umową wekslową	22.000 tys. PLN	Zabezpieczenie kredytu obrotowego. Ponieważ spółki z Grupy poręczały kredyt sobie nawzajem nie były z tego tytułu naliczane żadne opłaty.	Spółki zależne od emitenta
Alior Bank S.A.	Emitent	Poręczenie umowy najmu dla Software Development Center S.A. (AS Consulting)	207 422,28 PLN	Gwarancja najmu	Spółka zależna
Signal Iduna Polska TU S.A.	Emitent	poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej dla iAlbatros S.A.	215 390,00 PLN	Gwarancja ubezpieczeniowa turystyczna dla Marszałka Województwa Mazowieckiego	Spółka zależna
Alior Bank S.A.	Emitent	Poręczenie linii gwarancyjnej dla Software Development Center S.A.	40 000,00 EUR	Linia gwarancyjna	Spółka zależna
PKO BP SA	Emitent	Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym dla	3 000 000,00 PLN	Umowa poręczenia	Spółka zależna

spółki zależnej iAlabtros S.A.					
Alior Bank S.A.	Emitent	Poręczenie gwarancji dla Software Development Center SA	39.925,80 PLN	Linia gwarancyjna	-
Alior Bank S.A.	Emitent	Poręczenie gwarancji najmu dla Software Development Center SA	50.241,15 EUR	Gwarancja najmu	-
Creston Investments Sp. z o.o.	iAlbatros Group S.A.	Poręczenie umowne dla Holdingu Inwestycyjnego Akesto Sp. z o.o.	151.000.000,00 PLN	Przedwstępna Umowa Sprzedaży Akcji oraz Umowa Sprzedaży Akcji SMT Software Services S.A., tytułem zabezpieczenia wykonania zobowiązań pieniężnych wynikających z umów	Spółka zależna
Creston Investments Sp. z o.o.	iAlbatros Group S.A.	Poręczenie umowne dla Doneva Sp. z o.o.	151.000.000,00 PLN	Przedwstępna Umowa Sprzedaży Akcji oraz Umowa Sprzedaży Akcji Nilaya S.A., tytułem zabezpieczenia wykonania zobowiązań pieniężnych wynikających z umów	-

Pozostałe zobowiązania warunkowe

Umowa zlecenia o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych przez PZU S.A. do kwoty 5 mln zł.

weksle in blanco

Umowa generalna o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych dla InterRisk T.U. S.A.

weksle in blanco

25. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju oraz opis perspektyw rozwoju działalności i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyniki Grupy Kapitałowej są pochodną efektywności i rentowności działalności spółek zależnych oraz optymalizacji wydatków zarządzania i administracji. Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju swoich głównych aktywów, w szczególności działalności w zakresie rynku *business travel* - w segmencie wydatków związanych z podróżami służbowymi. W ocenie Zarządu na wyniki grupy kapitałowej w coraz większym stopniu będą wpływały wyniki spółki iAlbatros S.A. oraz iAlbatros SAS.

W dniu 8 kwietnia 2015 roku analizując wpływ każdego rodzaju działalności na budowę wartości SMT SA Zarząd zdecydował się wdrożyć strategię globalnego rozwoju spółki iAlbatros S.A. – najszybciej rozwijającego się aktywa w całym portfolio. Zarząd pragnie skupić się na działalności biznesowej w obszarze *business travel*, w szczególności dostarczania technologii pod marką iAlbatros na rynek globalny.

W chwili obecnej model biznesowy iAlbatros opisują następujące parametry:

- Przychody – prowizja transakcyjna pokrywana przez dostawców
- Wykorzystanie efektu dźwigni operacyjnej powyżej 110 mln PLN (osiągnięcie każdego dodatkowego 1 EUR marży ze sprzedaży podnosi koszty stałe o 0,05 EUR)
- Średnia marża ze sprzedaży przyjmowana na poziomie:
 - 8,2% dla przychodów do 50m EUR
 - 7,6% dla przychodów w przedziale 51-150 mln EUR
 - 7,0% dla przychodów powyżej 150 mln EUR
- Krótki cykl obrotu kapitałem obrotowym (równowartość 1,5 miesiąca sprzedaży)
- Nakłady inwestycyjne – model odtworzeniowy
- Stopa CIT 19%.

26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zapewnienie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko rynkowe, na które składa się stopy procentowej i ryzyko walutowe, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe: opis podejścia do zarządzania tym rodzajem ryzyka przedstawiono w punkcie 18. Szczegółową informację dotyczącą sald należności od kontrahentów przedstawiono w nocie 18 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Ryzyko związane z płynnością: opis podejścia do zarządzania tym rodzajem ryzyka przedstawiono w punkcie 18 („Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej”). Szczegółową informację dotyczącą wiekowania sald zobowiązań przedstawiono w nocie 31 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Ryzyko walutowe: opis podejścia do zarządzania tym rodzajem ryzyka przedstawiono w punkcie 18 („Ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych”).

Ryzyko stopy procentowej: narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych, do których należą przede wszystkim zobowiązania z tytułu obligacji. Spółka nie prowadzi aktywnego programu zabezpieczania tego ryzyka.

27. Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych oraz zarządzanie zasobami finansowymi

Grupa na dzień 31 grudnia 2015 roku posiadała istotne zasoby gotówkowe w kwocie 80,6 mln PLN. Nawet gdy się weźmie pod uwagę zadłużenie z tytułu obligacje, okaże się, że występowała nadwyżka środków pieniężnych nad posiadanymi zobowiązaniami długoterminowymi. Gotówka służy Grupie do finansowania zapotrzebowania na kapitał obrotowy, które głównie generowane jest przez biznes iAlbatros. Sytuację płynnościową Grupy na dzień bilansowy należy uznać za bardzo dobrą.

Warszawa, 29 kwietnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU iAlbatros Group S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259) Zarząd iAlbatros Group S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



.....

Moncef Khanfir

Prezes Zarządu



.....

Szymon Pura

Wiceprezes Zarządu