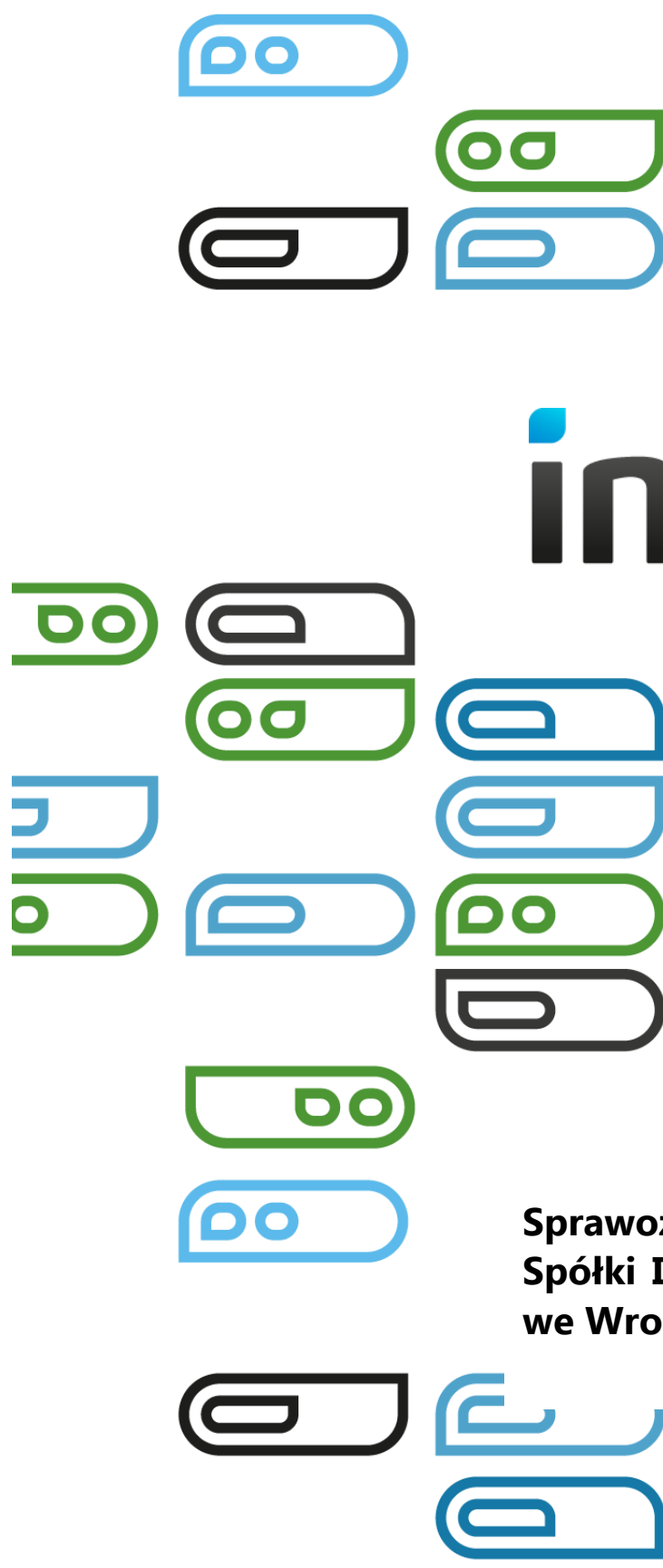


Wrocław, 30.04.2015



indata software

**Sprawozdanie z działalności za rok 2014
Spółki INDATA Software SA z siedzibą
we Wrocławiu, ul. Strzegomska 138**

Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	6
1. INFORMACJE O SPÓŁCE INDATA SOFTWARE S.A.....	7
1.1. Podstawowe dane o Emitencie	7
1.2. Opis Emitenta	7
1.3. Posiadane przez Emitenta oddziały	12
1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką INDATA Software S.A.	12
2. ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE INDATA SOFTWARE S.A.	12
2.1. Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta	12
2.2. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi oraz wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę INDATA Software S.A.	12
2.3. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejście	13
2.4. System kontroli programów akcji pracowniczych	13
3. STRATEGIA EMITENTA ORAZ UWARUNKOWANIA JEJ ROZWOJU	13
3.1. Strategia Emitenta na lata 2014-2018 oraz perspektywy rozwoju jej działalności	13
3.2. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników rozwoju	15
3.3. Ryzyka w działalności Emitenta	18
4. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA EMITENTA	24
4.1. Istotne wydarzenia w roku obrotowym 2014, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego;	24
4.2. Przedmiot działalności INDATA Software S.A.	24
4.3. Rynki zbytu Emitenta	26
4.4. Ochrona środowiska	27
4.5. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	27
4.6. Istotne umowy oraz postępowania sądowe w 2014 roku	27
5. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA	30
5.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena istotnych czynników i nietypowych zdarzeń	30
5.2. Ocena czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających wpływ na wyniki z działalności	34
5.3. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2014 rok	34
5.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz inwestycje kapitałowe	34
5.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków	35
5.6. Finansowanie	35
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI EMITENTA	39
6.1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	39
6.2. Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	39
6.3. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	40
7. ŁĄD KORPORACYJNY	41
7.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	41
7.2. Wskazanie zakresu w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	41
7.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	42
7.4. Akcjonariat	43
7.5. Funkcjonowanie organów Emitenta	44

List Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

Mam zaszczyt przekazać Państwu Raport Roczny prezentujący wyniki finansowe i dokonania Spółki INDATA Software S.A. w 2014 roku.

Pod względem biznesowym mamy za sobą kolejny rok pełen wyzwań. Dzięki właściwie zdefiniowanej i konsekwentnie realizowanej strategii w omawianym okresie Spółka sfinalizowała cztery akwizycje co znacząco wpłynęło na powiększenie zespołu, uzupełnienie oferty produktowej oraz wzmocnienie portfolio Grupy INDATA o najbardziej znane marki na rynku. Obecnie zespół Emitenta tworzy 19 osób, zaś razem ze spółkami zależnymi liczy ponad 200 specjalistów z branży IT, którzy zrealizowali wspólnie około 550 projektów informatycznych.

W I kwartale 2014 roku INDATA Software S.A. przejęła 75% udziałów w kapitale spółki Positive Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, w skład której wchodzi:

- Positive Power Sp. z o.o. – spółka posiadająca kompetencje agencji interaktywnej i softwarehouse, wyspecjalizowana we wdrażaniu nowoczesnych rozwiązań sprzedażowych w sieci.
- mailPro Sp. z o.o. – spółka dostarczająca dedykowane rozwiązania w zakresie planowania i prowadzenia kampanii e-mail marketingowych
- Invisio Sp. z o.o. – spółka świadcząca usługi z zakresu marketingu w wyszukiwarkach.

W II kwartale 2014 roku Spółka kontynuowała działania zmierzające do zbudowania silnej Grupy Kapitałowej w branży IT. W ww. okresie zostały spełnione warunki zawieszające przejęcie większościowych udziałów spółki InfoLAN Sp. z o.o. INDATA Software S.A. przejęła 50,01% udziałów w spółce, która jest integratorem systemów informatycznych, specjalizuje się w zaawansowanych rozwiązaniach infrastruktury oraz posiada własne data center, które realizuje usługi chmury prywatnej, chmury hybrydowej, usługi SaaS oraz IaaS.

Kolejną akwizycją, mającą miejsce w II kwartale 2014, było przejęcie 51,00% udziałów w kapitale spółki Cohesiva Sp. z o.o.. Cohesiva Sp. z o.o. to software house wyspecjalizowany w tworzeniu zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Do specjalności firmy należą: tworzenie systemów informatycznych klasy enterprise i aplikacji internetowych w oparciu o najnowsze technologie i 'state of art' w dziedzinie inżynierii informatycznej, zarządzanie zespołami informatycznymi i organizacja współpracy z Klientem w oparciu o nowoczesne metodyki wytwarzania oprogramowania.

Dodatkowo w III kwartale 2014 roku INDATA Software S.A. dokonała zakupu 100% akcji spółki mKLegal Inwestycje MKLI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SPV19 spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą w Warszawie, której komplementariuszem została INDATA Software Division sp. z o.o.. Spółka funkcjonuje obecnie jako software house.

Realizacja powyższych inwestycji umocniła pozycję Spółki oraz całej Grupy na coraz bardziej konkurencyjnym rynku oraz przyczyniła się do dalszej budowy wartości INDATA Software z korzyścią dla jej Akcjonariuszy.

Działania akwizycyjne stanowiły kontynuację procesu przygotowawczego do przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej i wprowadzenia Spółki na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W 2014 roku Spółka prowadziła intensywne działania z Domem Maklerskim mBank SA oraz mCorporate Finance SA z siedzibą w Warszawie, w zakresie prac nad przygotowaniem prospektu emisyjnego co jest etapem przygotowań do przeprowadzenia wyżej wspomnianej oferty publicznej akcji Spółki. W efekcie tych prac, w dniu 4 marca 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Grupy Indata, a w dniu 8 kwietnia 2015 roku notowania akcji Emitenta zostały przeniesione z rynku New Connect na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Kolejnym krokiem będzie przeprowadzenie jeszcze w 2015 roku pierwszej oferty publicznej akcji i pozyskanie tą drogą środków finansowych w wysokości ok. 61,260 mln zł netto na kolejne działania akwizycyjne, ekspansję zagraniczną oraz rozszerzenie zasobów i kompetencji.

Warty podkreślenia jest także fakt, że w 2014 roku podobnie jak w latach ubiegłych, Spółkę INDATA Software S.A. zakwalifikowano do segmentu NewConnect Lead zrzeszających liderów rynku. NC LEAD jest segmentem NewConnect skupiającym najbardziej płynnych emitentów spełniających jednocześnie konkretne kryteria analizy jakościowej i ilościowej, które dotyczą m.in. odpowiedniej kapitalizacji spółki, okresu upublicznienia, stosowania dobrych praktyk oraz należytego wykonywania obowiązków informacyjnych.

Ogromny sukces Spółka osiągnęła również w rankingu agencji interaktywnych przygotowanego przez zespół Interaktywnie.com, w którym znalazła się na pierwszym miejscu pod względem największego zysku netto za 2013 rok. Dzięki temu INDATA Software S.A. potwierdziła realizację założonej strategii na lata 2014-2018, która zakłada znalezienie się przez Spółkę w gronie 25 największych wśród firm IT pod względem wartości zysku netto.

Rok 2014 to rok dynamicznego rozwoju INDATA Software S.A. na rynku polskim i zagranicznym. W ubiegłym roku zostały otworzone trzy nowe biura Spółki. w Polsce - w Warszawie, Krakowie i Gliwicach, zaś poprzez spółkę zależną - INDATA Software LTD, Spółka rozpoczęła działalność na terenie Wielkiej Brytanii. Ekspansja na nowe rynki przyczyniła się do budowy znaczącego podmiotu na rynku IT, będącego solidnym i zaufanym partnerem dla Klientów.

W imieniu Zarządu INDATA Software S.A. pragnę złożyć podziękowania Akcjonariuszom, Członkom Rady Nadzorczej oraz Pracownikom Spółki oraz całej Grupy INDATA za okazane zaufanie i wkład w rozwój Spółki. Mam nadzieję, że kolejne

Sprawozdanie Zarządu z działalności INDATA Software S.A.

lata przyniosą dalszy rozwój działalności prowadzonej przez INDATA Software S.A. potwierdzony nie tylko rosnącą liczbą oferowanych produktów i usług, ale także rosnącym gronem Kontrahentów i dalszym zwiększeniem zyskowności Spółki i jej zdolności do generowania wartości.

Z poważaniem,
Grzegorz Czapla
Prezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki INDATA Software SA w składzie:

Grzegorz Czapla – Prezes Zarządu,
Rafał Sławomir Moucka – Członek Zarządu,
Przemysław Skrzek – Członek Zarządu

oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki INDATA Software S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Spółki INDATA Software S.A zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki INDATA Software S.A, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki INDATA Software S.A. w składzie:

Grzegorz Czapla – Prezes Zarządu,
Rafael Sławomir Moucka – Członek Zarządu,
Przemysław Skrzek – Członek Zarządu

oświadcza, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B, 02-695 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477 oraz zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000034774, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

1. Informacje o Spółce INDATA Software S.A.

1.1. Podstawowe dane o Emitencie

Dane teleadresowe:

Firma:	INDATA Software SA
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław*
Telefon:	71 726 23 04
Faks:	71 716 47 05
Adres poczty elektronicznej:	biuro@in-data.pl
Adres strony internetowej:	www.in-data.pl
NIP:	8971755969
REGON:	021081309
KRS:	0000360487
Kapitał zakładowy:	6.047.863,70 zł wpłacony w całości*

* dane na 30.04.2015

1.2. Opis Emitenta

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki Tro Media spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Tro Media Spółka Akcyjna. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 9 lipca 2010 r. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Tro Media sp. z o.o. z dnia 15 czerwca 2010 roku. W dniu 28 czerwca 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o połączeniu ze spółką WDSP Holding S.A. z siedzibą we Wrocławiu poprzez przeniesienie całego majątku WDSP Holding S.A. (spółka przejmowana) na Emitenta (spółka przejmująca) oraz o zmianie firmy Emitenta na "INDATA Software" Spółka Akcyjna.

Połączenie oraz zmiana firmy Emitenta zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 30 sierpnia 2013 roku przez Sąd Rejestrowy.

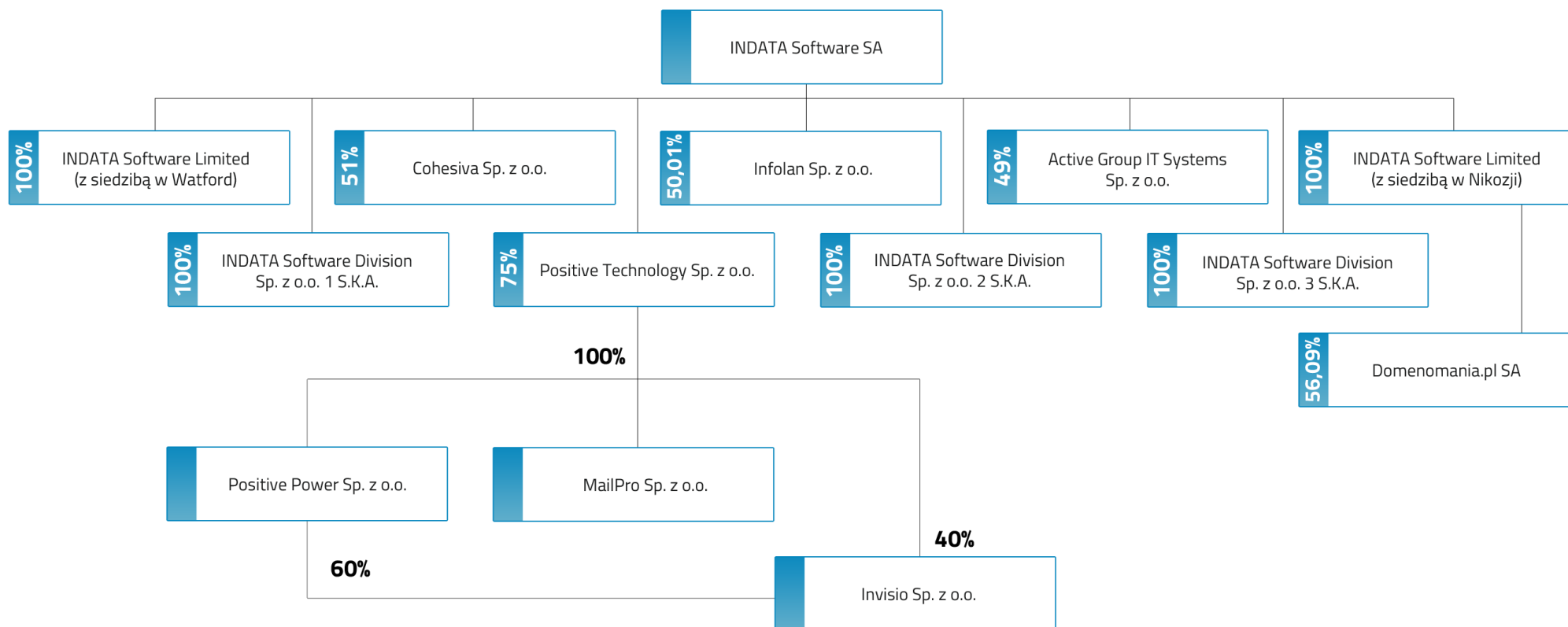
Tro Media sp. z o.o. została zawiązana w dniu 14 sierpnia 2008 roku na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem Wojciechem Andrzejem Nowakiem, prowadzącym kancelarię notarialną we Wrocławiu (Repertorium A nr 3579/2009) i po raz pierwszy wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejestrowy w dniu 2 października 2009 r., pod numerem KRS 0000338580.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Od 8 kwietnia 2015 roku, Emitent jest spółką notowaną na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emitent świadczy usługi w dwóch podstawowych obszarach działalności: software house oraz agencji interaktywnej.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta (wraz z podmiotami stowarzyszonymi)



Lista podmiotów zależnych Spółki

Poniżej przedstawiono listę wszystkich podmiotów zależnych od Spółki.

InfoLan

InfoLan jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000369467. Emitent posiada 50,01% udziałów w spółce InfoLan, które dają 50,01% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. InfoLan prowadzi działalność w sektorze zaawansowanych rozwiązań informatycznych m.in. dostarcza i wdraża pełną gamę produktów IBM, oferuje innowacyjny i unikalny na rynku system Wi-Fi umożliwiający gwarancję jakości i ciągłości usług biznesowych, komfort pracy oraz bezproblemową obsługę różnorodnych urządzeń Wi-Fi, a także ochronę i bezpieczeństwo usług WLAN, projektuje oraz wdraża systemy sieciowe poprzez dostarczanie pełnego zakresu aktywnych urządzeń sieciowych pozwalających zbudować i zabezpieczyć nawet najbardziej złożoną, rozległą sieć komputerową oraz tworzenie nowych systemów od podstaw lub rozwijanie i rozszerzanie funkcjonalność systemów własnych klientów.

Główne informacje o InfoLan:

Nazwa i forma prawna:	InfoLan sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Wenecka 12, 03-244 Warszawa
Kapitał zakładowy:	550.000 zł

Positive Technology

Positive Technology jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000476717. Emitent posiada 75% udziałów w spółce Positive Technology, które dają 75% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Positive Technology prowadzi działalność w sektorze e-marketingu i e-commerce. Positive Technology, poprzez swoje spółki zależne, wdraża zaawansowane technologicznie systemy, prowadzi zaawansowane kampanie e-mail marketingowe oraz wdraża autorski system do automatyzacji e-mail marketingu i zajmuje się prowadzeniem działań z obszaru marketingu w wyszukiwarkach oraz optymalizacją stron internetowych.

Główne informacje o Positive Technology:

Nazwa i forma prawna:	Positive Technology sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Jagiellońska 4, 44-100 Gliwice
Kapitał zakładowy:	600.000 zł

INDATA Software Division 1

INDATA Software Division 1 jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000435720. Emitent posiada 100% akcji spółki INDATA Software Division 1, które dają 100% głosów na jej walnym zgromadzeniu. INDATA Software Division 1 prowadzi działalność wspomagającą działalność Grupy (backoffice) m.in. usługi z zakresu ewidencji księgowej, rozliczeń kadr i płac.

Główne informacje o INDATA Software Division 1:

Nazwa i forma prawna:	INDATA Software Division spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 S.K.A.
Siedziba i adres:	ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław
Kapitał zakładowy:	50.000 zł

INDATA Software Division 2

INDATA Software Division 2 jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000480701. Emitent posiada 100% akcji spółki INDATA Software Division 2, które dają 100% głosów na jej walnym zgromadzeniu. INDATA Software Division 2 prowadzi działalność w sektorze rozwiązań informatycznych. Prowadzi m.in. działalność związaną z realizacją dedykowanych rozwiązań informatycznych (usługi software house) dla konkretnych odbiorców, jak również implementuje autorskie narzędzia na zlecenia klientów.

Główne informacje o INDATA Software Division 2:

Nazwa i forma prawna:	INDATA Software Division spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.
Siedziba i adres:	ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław
Kapitał zakładowy:	50.000 zł

INDATA Software LTD

Sprawozdanie Zarządu z działalności INDATA Software S.A.

INDATA Software LTD jest zarejestrowana w rejestrze spółek pod numerem 292642. Emitent posiada 100% udziałów w spółce INDATA Software LTD, które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. INDATA Software LTD rozpoczęła działalność jako podmiot służący do rozliczeń z kontrahentami zagranicznymi.

Główne informacje o INDATA Software:

Nazwa i forma prawna:	INDATA Software LTD
Siedziba i adres:	Maria House 1 Avlonos Street, P.C. 1075, Nikozja
Kapitał zakładowy:	5.000 EUR

Domenomania.pl S.A.

Domenomania.pl jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000377083. Emitent posiada 56,09% akcji spółki Domenomania.pl S.A., które dają 56,09% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Domenomania.pl prowadzi działalność w sektorze rejestracji domen, hostingu oraz usług programistycznych i administracyjnych.

Główne informacje o Domenomania.pl:

Nazwa i forma prawna:	Domenomania.pl S.A.
Siedziba i adres:	ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław
Kapitał zakładowy:	517.000 zł

Cohesiva

Cohesiva jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000404392. Emitent posiada 51% udziałów w spółce Cohesiva, które dają 51% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Cohesiva prowadzi działalność w sektorze zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Oferuje m.in. tworzenie systemów informatycznych klasy enterprise i aplikacji internetowych w oparciu o najnowsze technologie i najnowocześniejsze rozwiązania w dziedzinie inżynierii informatycznej. Cohesiva zajmuje się również zarządzaniem i organizacją współpracy z klientami w oparciu o nowoczesne metodyki wytwarzania oprogramowania oraz dostarczanie pełnego zestawu kompetencji niezbędnych do przekształcenia wizji zleceniodawcy w pełnowartościowy produkt informatyczny.

Główne informacje o Cohesiva:

Nazwa i forma prawna:	Cohesiva sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław
Kapitał zakładowy:	50.000 zł

INDATA Software UK

INDATA Software UK jest zarejestrowana w rejestrze spółek (*Companies House*) pod numerem 09026847. Emitent posiada 100% udziałów w spółce INDATA Software UK, które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. INDATA Software UK nie prowadzi działalności ale czyni przygotowania do jej rozpoczęcia jako software house.

Główne informacje o INDATA Software UK:

Nazwa i forma prawna:	INDATA Software LTD
Siedziba i adres:	Queens House, 200 Lower High Street, Watford
Kapitał zakładowy:	1.000 GBP

Positive Power

Positive Power jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000319344. Emitent posiada pośrednio 100% udziałów w spółce Positive Power, poprzez Positive Technology, które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Positive Power prowadzi działalność w sektorze e-commerce. Oferuje m.in. profesjonalne oprogramowanie dla sklepów internetowych, pełne doradztwo w zakresie optymalnych rozwiązań dla biznesu, integrację z dostępnymi e-usługami, porównywarkami, systemami płatności on-line, kurierami, programami księgowo-magazynowymi, serwisami aukcyjnymi, Google Analytics, optymalizację pod kątem pozycjonowania, wydajności, zachowań użytkownika, użyteczności sklepu, indywidualny program lojalnościowy, oraz wysokie bezpieczeństwo transakcji i przechowywanych danych w sklepie internetowym.

Główne informacje o Positive Power:

Sprawozdanie Zarządu z działalności INDATA Software S.A.

Nazwa i forma prawna:	Positive Power sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Jagiellońska 4, 44-100 Gliwice
Kapitał zakładowy:	50.000 zł

MailPro

MailPro jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS0000383486. Emitent posiada pośrednio 100% udziałów w spółce MailPro poprzez Positive Technology, które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. MailPro prowadzi działalność w sektorze e-marketingu. Oferuje m.in. usługi dedykowane sklepom internetowym, łączące inteligentne rozwiązania informatyczne z wieloletnią wiedzą i bogatym doświadczeniem ekspertów w e-mail marketingu, usługi przygotowywania kampanii mailingowych, opracowywanie newsletterów (elektronicznych biuletynów), biuletynów, Copywriting (usługi tworzenia tekstów oraz scenariuszy kampanii mailingowych), analizę statystyk i optymalizację kampanii e-mail oraz kompleksową obsługę kampanii mailingowych.

Główne informacje o MailPro:

Nazwa i forma prawna:	MailPro sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Jagiellońska 4, 44-100 Gliwice
Kapitał zakładowy:	50.000 zł

Invisio

Invisio jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS0000394628. Emitent posiada pośrednio 100 udziałów w spółce Invisio, poprzez Positive Power oraz Positive Technology, które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Invisio prowadzi działalność w sektorze e-marketingu. Oferuje m.in. pozycjonowanie stron (z ang. Search Engine Optimization - SEO) polegające na umieszczeniu strony internetowej na wysokich pozycjach w wynikach najpopularniejszych wyszukiwarek, kampanie linków sponsorowanych (kampanie AdWords) polegające na wykupieniu miejsc reklamowych w wyszukiwarkach (najczęściej w wyszukiwarce Google) oraz przygotowywanie raportów (na podstawie audytów) zawierających: analizę obecności strony w wyszukiwarkach internetowych; analizę branży oraz działań konkurencji; analizę i pomoc w doborze najbardziej optymalnych słów kluczowych; poprawną modyfikację znaczników META oraz ich monitoring; optymalizację serwisu www pod kątem wyszukiwarek internetowych; optymalizację kodu strony internetowej pod kątem robotów wyszukiwarek.

Główne informacje o Invisio:

Nazwa i forma prawna:	Invisio sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Jagiellońska 4, 44-100 Gliwice
Kapitał zakładowy:	5.000 zł

INDATA Software Division 3

INDATA Software Division 3 jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000478961. Emitent posiada 50.000 akcji w spółce INDATA Software Division 3, które dają 100% głosów na jej walnym zgromadzeniu. INDATA Software Division 3 prowadzi działalności w sektorze rozwiązań informatycznych. Prowadzi m.in. działalność związaną z realizacją dedykowanych rozwiązań informatycznych (usługi software house) dla konkretnych odbiorców, jak również implementuje autorskie narzędzia na zlecenia klientów.

Główne informacje o INDATA Software Division 3:

Nazwa i forma prawna:	INDATA Software Division spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Siedziba i adres:	ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław
Kapitał zakładowy:	50.000 zł

1.3. Posiadane przez Emitenta oddziały

Spółka INDATA Software S.A. nie posiada oddziałów.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką INDATA Software S.A.

W 2014 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką INDATA Software S.A.

2. Zatrudnienie w Spółce INDATA Software S.A.

2.1. Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

Strukturę zatrudnienia w Spółce w roku obrotowym 2014 i 2013 prezentuje tabela poniżej

Rodzaj umowy	31.12.2013		31.12.2014	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę	9	60%	9	47%
Umowa zlecenia / umowa o dzieło/ umowy współpracy z osobami fizycznymi prowadzącymi działalność gospodarczą	6	40%	10	53%
Razem	15	100%	19	100%

W ramach prowadzonej działalności Emitent nie zatrudnia pracowników czasowych.

2.2. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi oraz wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę INDATA Software S.A.

Kontrakt menedżerski zawarty pomiędzy Emitentem a Grzegorzem Czapłą

Pan Grzegorz Czapla jest stroną kontraktu menedżerskiego zawartego z Emitentem w dniu 1 października 2013 r. Na podstawie powyższego kontraktu, Pan Grzegorz Czapla obowiązany jest w szczególności do:

- 1) prowadzenia spraw Spółki poprzez zarządzanie jej majątkiem i zasobami ludzkimi;
- 2) reprezentowania Spółki na zewnątrz;
- 3) organizowania (koordynowania) pracy Zarządu zgodnie z celami i planami działalności Spółki oraz uczestniczenia w jego posiedzeniach;
- 4) realizowania strategii rozwoju Spółki zatwierdzonej przez Walne Zgromadzenie;
- 5) wdrażania programu restrukturyzacji przedsiębiorstwa Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

Na podstawie zawartego kontraktu Pan Grzegorz Czapla pobiera miesięczne wynagrodzenie podstawowe w wysokości 6,073 zł oraz świadczenia dodatkowe w postaci:

- 1) prawa do korzystania z samochodu służbowego klasy odpowiadającej zajmowanemu stanowisku na zasadach określonych w odrębnej umowie;
- 2) zwrotu wszelkich udokumentowanych wydatków związanych ze sprawowaną funkcją w ramach przyznanego funduszu reprezentacyjnego;
- 3) zwrotu kosztów podróży samolotami w klasie biznes, w klasie I podczas przejazdu koleją lub statkiem, oraz kosztów korzystania z usług hotelowych;
- 4) pokrycia kosztów podnoszenia kwalifikacji zawodowych;
- 5) prawa do nielimitowanego korzystania z telefonów służbowych – stacjonarnych i komórkowych;
- 6) prawa do mieszkania służbowego na koszt Emitenta w miejscu wykonywania obowiązków służbowych, na zasadach określonych w odrębnej umowie.

Umowa została zawarta na okres od 1 października 2013 r. do dnia zakończenia kadencji w Zarządzie Spółki. W razie powołania Pana Grzegorza Czapli do Zarządu Spółki na okres kolejnej kadencji, kontrakt ulega automatycznemu przedłużeniu na okres sprawowania przez niego funkcji Członka Zarządu.

Każda ze stron może rozwiązać kontrakt z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, złożonego drugiej stronie w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Ponadto, Stronom przysługuje prawo rozwiązania przedmiotowego kontraktu ze skutkiem natychmiastowym. Panu Grzegorzowi Czapli, w przypadku rażącego naruszenia przez Emitenta jego uprawnień wynikających z kontraktu. W takim wypadku przysługuje mu odprawa w wysokości 12-miesięcznego wynagrodzenia podstawowego. Emitent jest uprawniony do rozwiązania przedmiotowego kontraktu ze skutkiem natychmiastowym w przypadku odwołania Prezesa Zarządu z powodu:

- dopuszczenia się rażącego naruszenia prawa;
- dopuszczenia się istotnego naruszenia postanowień kontraktu menedżerskiego;
- rażącego niedbalstwa, na skutek którego Emitent poniósł szkodę lub narażającego Emitenta na szkodę;
- zastosowania wobec Prezesa Zarządu tymczasowego aresztowania;
- popętnienia przez Prezesa Zarządu przestępstwa stwierdzonego prawomocnym wyrokiem, które uniemożliwia mu dalsze pełnienie sprawowanej funkcji.

Wynagrodzenia

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu w 2014 r. (kwoty brutto).

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2014 r.	Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2014 r.	Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych za 2014 r.	Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółek Zależnych za 2014 r.
Grzegorz Czapla	72.876 zł	0 zł	0 zł	0 zł
Rafael Moucka	0 zł	0 zł	266.622 zł	0 zł
Przemysław Skrzek	0 zł	0 zł	146.828 zł	0 zł

Źródło: Emitent

Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie otrzymał wynagrodzenia (w tym świadczeń dodatkowych) od Spółki za 2014 r.

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

Nie występują.

2.4. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce INDATA Software S.A. w 2014 roku nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

3. Strategia Emitenta oraz uwarunkowania jej rozwoju

3.1. Strategia Emitenta na lata 2014-2018 oraz perspektywy rozwoju jej działalności

Strategicznym celem rozwoju Emitenta na lata 2014-2018 jest osiągnięcie pozycji, która umożliwi Spółce dalszy wzrost przychodów i rentowności dzięki rozwojowi produktów i zwiększaniu skali działalności. Działania te umożliwią uczestniczenie w największych projektach informatycznych w kraju, w tym również w projektach realizowanych dla podmiotów publicznych oraz prowadzenie efektywnej działalności za granicą.

W perspektywie długoterminowej realizacja strategii umożliwi Emitentowi:

- Zwiększenie poziomu wyników finansowych oraz dalszy dynamiczny wzrost marż dzięki standaryzacji produktów i wykorzystaniu korzyści skali,
- Znalezienie się w gronie największych firm IT w Polsce, a w konsekwencji możliwość uczestniczenia w największych projektach informatycznych,
- Umocnienie pozycji rynkowej w Polsce wśród firm wdrażających systemy B2B,
- Zdobycie niezbędnego doświadczenia pozwalającego świadczyć usługi dla podmiotów z sektora publicznego,
- Zwiększenie bezpieczeństwa i stabilności prowadzonej działalności oraz utrzymanie wzrostu wolumenu przychodów poprzez dywersyfikację rynków sprzedaży produktów Spółki INDATA.

Na rynku krajowym INDATA zamierza koncentrować się na czterech głównych branżach:

- Branża finansowa (instytucje finansowe, banki, towarzystwa ubezpieczeniowe)

Ze względu na fakt, iż branża finansowa jest jednym z głównych odbiorców nowoczesnych usług IT, Spółka postrzega ją jako perspektywiczną z punktu widzenia dalszego rozwoju, w szczególności w zakresie usług outsourcingu, przetwarzania danych w chmurze oraz nowoczesnych systemów oprogramowania.

- Sektor publiczny

Pomimo wysokiego poziomu złożoności procesu pozyskiwania zamówień publicznych, Spółka planuje zwiększyć udział przychodów z realizacji projektów IT dla instytucji państwowych i komunalnych wykorzystując swoje szerokie kompetencje w tym zakresie.

INDATA przewiduje, że posiadane doświadczenie oraz zdobyta reputacja przyczynią się do pozyskania w przyszłości kolejnych kontraktów w sektorze publicznym.

- Przemysł, handel i usługi

Sektor przemysłu, handlu i usług jest ważny dla Emitenta z uwagi na duże zapotrzebowanie tego sektora na wdrożenia systemów B2B, systemów obiegu dokumentów (workflow) oraz produktów e-commerce. Rozwój usług sprzedaży Emitenta do odbiorców z sektorów przemysłu, handlu i usług będzie powiązany z ogólną sytuacją gospodarczą na rynku krajowym i rynkach zagranicznych działalności INDATA Software S.A.

- Branża komunikacja i media

Branża komunikacji internetowej i mediów ma istotny udział w przychodach Emitenta. Dzięki wysokiemu poziomowi kompetencji potrzebnych do obsługi tego sektora, Spółka utrzymuje unikatowe umiejętności eksperckie, co przekłada się na przewagę w zdobywaniu nowych kontraktów. W zakresie oferty dla firm medialnych Emitent posiada wysokie kompetencje w postaci autorskiego oprogramowania, w tym oprogramowania adserver oraz zaawansowanego systemu do wysyłki masowego mailingu, które pozwalają na efektywną realizację innowacyjnych przedsięwzięć multimedialnych.

INDATA planuje osiągnąć opisane wyżej cele strategiczne poprzez:

a) Rozwój działalności na rynku polskim:

- Zwiększenie zespołu ekspertów wyspecjalizowanych w branży IT
- Dalsze akwizycje podmiotów z branży IT o silnej lokalnej pozycji rynkowej, przede wszystkim podmiotów prowadzących działalność software house, specjalizujących się w rozwiązaniach mobilnych oraz świadczących usługi outsourcingu IT i specjalizujących się w technologiach: PHP, Java EE, Java NET, z sektora małych i średnich przedsiębiorstw.
- Rozwój systemów klasy B2B pozwalających na: obsługę procesów biznesowych, wymianę dokumentów elektronicznych w formacie EDIFACT, zastosowanie podpisu elektronicznego, obsługę e-faktur, powiadomienia o zmianach w procesach biznesowych w szczególności pod kątem projektów dofinansowanych ze środków UE. Wartość środków otrzymanych przez Polskę z budżetu Unii Europejskiej na lata 2014-2020 szacowana jest na około 82,5 mld EUR. Spółka prowadzi prace mające na celu wdrożenie wystandaryzowanej wersji systemu B2B, łatwej w implementacji u klientów, pozwalającej każdemu podmiotowi wdrożyć system B2B dodając jedynie dedykowane moduły w zależności od branży oraz wymagań klienta. Pozwoli to na zwiększenie konkurencyjności tego rozwiązania, zmniejszenie kosztów produkcji systemu oraz znaczące zwiększenie rentowności osiąganey na poszczególnych wdrożeniach.
- Rozwój usług i produktów własnych, w tym w szczególności: moduł procesów biznesowych, moduł dostępu do repozytorium dokumentów elektronicznych, moduł EDI, moduł zarządzania podpisem elektronicznym, moduł katalogu produktów, moduł kontrahentów i relacji handlowych, systemy e-commerce, CMS, usługi agencji interaktywnej, usługi outsourcingu IT.
- Współpraca z uczelniami wyższymi w zakresie konsultingu technologicznego (Politechnika Wrocławska) oraz w zakresie pozyskiwania nowej kadry pracowniczej (Politechnika Śląska, Uniwersytet Wrocławski).

b) Rozwój działalności na rynkach zagranicznych:

- Akwizycje podmiotów zagranicznych oraz krajowych o rozpoznawalnym wizerunku za granicą, w celu rozszerzenia skali działalności Grupy oraz portfela oferowanych produktów i usług,
- Rozbudowa zespołów informatycznych dedykowanych do pracy dla odbiorców zagranicznych,
- Zbudowanie sieci sprzedaży za granicą; nawiązanie współpracy z firmami consultingowymi oraz pośredniczącymi w sprzedaży zagranicznej, uczestnictwo w eventach zagranicznych, działania PR.

Rozwój na rynku polskim i rynkach zagranicznych INDATA realizować będzie zarówno w wyniku wzrostu organicznego wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej jak i poprzez przejęcia. Analizując możliwości akwizycyjne Spółka bierze pod uwagę przede wszystkim następujące kryteria:

- Lokalizacja podmiotu – Emitent poszukuje podmiotów krajowych zlokalizowanych w mniejszych miastach Polski, m.in.: Lublin, Toruń, Bydgoszcz, Gliwice, gdyż warunki współpracy ze specjalistami z branży IT są na tych rynkach

znacznie korzystniejsze niż w dużych miastach. Ponadto przejmowanie podmiotów zlokalizowanych w różnych regionach Polski umożliwi Emitentowi budowę sieci oddziałów w całym kraju.

- Portfel klientów, kontrakty - Emitent poszukuje podmiotów posiadających wieloletnie doświadczenie, a tym samym również portfel zaufanych klientów, które jednak nie posiadają wystarczających zasobów do realizacji wybranych kontraktów. Przejęcie takich podmiotów daje Emitentowi możliwość rozszerzenia profilu działalności oraz pozwoli na wykorzystanie zespołów specjalistów Emitenta, którzy pracują w szczególności w oparciu o metodykę Agile.
- Zrealizowane projekty, doświadczenie - uczestnictwo w przetargach, a w szczególności w przetargach publicznych, wymaga posiadania bogatego i zróżnicowanego doświadczenia. W związku z tym dołączenie do Grupy Emitenta spółek z określonym portfolio projektów, posiadających bogate referencje umożliwi jej uczestnictwo w większej liczbie przetargów, a tym samym umożliwi realizację kolejnych projektów.
- Sektory działalności - Emitent planuje prowadzenie działań akwizycyjnych wśród spółek z sektorów, które charakteryzuje wysoka specjalizacja ze względu na typ oferowanych produktów (np. spółki zajmujące się dostarczaniem zaawansowanych rozwiązań programistycznych dla bankowości). Akwizycja takich podmiotów umożliwi Emitentowi świadczenie swoich usług w dotychczas niedostępnych dla niej obszarach rynku. Jednym z interesujących dla Emitenta sektorów jest sektor publiczny. Wykorzystanie doświadczenia spółek kompetentnych w zakresie dostarczania produktów i usług dla sektora publicznego pozwoli Spółce INDATA umocnić pozycję w sektorze rozwiązań IT dla instytucji publicznych.
- Położenie geograficzne podmiotów zagranicznych, w szczególności kraje: Niemcy, Austria, Szwajcaria, Liechtenstein, kraje skandynawskie oraz Wielka Brytania – w związku z tym, że działalność podmiotów oferujących swoje usługi na rynkach zagranicznych napotyka często na barierę braku zaufania lokalnych spółek i wpływa na znaczące spowolnienie ekspansji na rynkach zagranicznych, Emitent planuje akwizycje podmiotów zagranicznych, posiadających już ugruntowaną pozycję rynkową i cieszących się zaufaniem klientów. Takie działania ułatwią Emitentowi rozpoczęcie działalności na rynkach zagranicznych, a pośrednio wpłyną również na atrakcyjność INDATA Software S.A. na rynku krajowym.
- Oferowane produkty i usługi - Emitent poszukuje podmiotów, których portfel oferowanych produktów i usług jest komplementarny do portfolio Emitenta. Akwizycja spółek oparta o taką strategię ma na celu integrację stosowanych rozwiązań oraz know-how, co pozwoli z kolei na znaczące obniżenie kosztów wdrażania produktów, jak również skróci czas ich realizacji.
- Zespół informatyczny - Emitent poszukuje podmiotów wyróżniających się doświadczonymi zespołami programistycznymi, w szczególności z zakresu zarządzania projektami według metodyki Scrum, Agile, Prince2 oraz programistów Java, Javascript, PHP, HTML, CSS, NET. Współpraca ze specjalistami posiadającymi bogatą wiedzę i doświadczenie w tych dziedzinach umożliwi Emitentowi rozwój zarówno aktualnej bazy produktów i usług, jak również wprowadzenie nowych, nowatorskich rozwiązań.

Emitent poszukuje w szczególności podmiotów oferujących rozwiązania w zakresie:

- Działalności software house – podmioty posiadające doświadczenie w tworzeniu zaawansowanych rozwiązań informatycznych takich jak: systemy B2B, e-commerce, portale internetowe, systemy CRM, platformy B2C, BPM oraz systemy klasy enterprise, działające w oparciu o technologie: Java EE, Java NET, PHP, a także wspierające zarządzanie projektami poprzez metodyki Agile i Scrum.
- Aplikacji mobilnych klasy enterprise – podmioty specjalizujące się w aplikacjach mobilnych dla systemów Android na rynku europejskim oraz dla systemów iOS na rynku USA. Akwizycje takich podmiotów umożliwią Emitentowi rozszerzenie posiadanych kompetencji w zakresie rozwiązań mobilnych i umożliwią sprzedaż tego rodzaju aplikacji na rynkach zagranicznych.
- Usług outsourcingu IT – podmioty specjalizujące się w dostarczaniu zespołu projektowego do biura klientów lub udostępnianiu zasobów ludzkich w trybie zdalnym. Przejęcie podmiotów z tego sektora umożliwi Emitentowi wzmocnienie obecnych działów outsourcingu IT na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

3.2. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników rozwoju

Rozwój Emitenta warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Emitenta, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Spółki. W opinii Zarządu wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.

3.2.1. Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności INDATA

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona głównie od sytuacji ekonomicznej w Polsce. Skutkiem niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej na rynkach działalności Emitenta może być ograniczenie przez przedsiębiorstwa i urzędy administracji publicznej inwestycji w narzędzia i oprogramowania IT, zmniejszanie budżetów reklamowych czy trudności w pozyskiwaniu finansowania zewnętrznego na ww. działania, a w konsekwencji spadek wielkości portfela zamówień w Spółce.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Branża informatyczna, w której Spółka prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, zarówno ze strony podmiotów krajowych, jak i zagranicznych. Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych. Krajowy rynek informatyczny charakteryzuje się niższym stopniem nasycenia niż rynki

zachodnioeuropejskie, co zachęca firmy zagraniczne do ekspansji na rynek polski. Wzmocnienie presji konkurencyjnej w branży może wpłynąć negatywnie na wielkość przychodów oraz marż realizowanych przez INDATA Software S.A.

Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa Emitent

Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Emitent prowadzi działalność, w tym w szczególności od:

- rozwoju i funkcjonowania sieci Internet w Polsce, tj. jej dostępności i wydajności,
- poziomu wydatków związanych z realizacją projektów informatycznych przez przedsiębiorstwa,
- stopnia nasilenia konkurencji w branży,
- kształtowania się preferencji klientów Spółki,
- postępu technologicznego w zakresie IT.

Regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Spółki

Zakres działalności Spółki uzależniony jest od regulacji prawnych dotyczących:

- Ochrony oprogramowania i udzielania licencji

Ochrona oprogramowania komputerowego uregulowana jest w Polsce przepisami ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631, z późn. zm.). Szczególne znaczenie dla działalności Emitenta mają przepisy ww. ustawy dotyczące nabywania praw do oprogramowania tworzonego przez pracowników Spółki, udzielania klientom Emitenta licencji na oprogramowanie oraz przepisy dotyczące ochrony osobistych praw autorskich twórców. Zgodnie z przepisami ustawy, prawa majątkowe do programu komputerowego stworzonego przez pracownika w wyniku wykonywania obowiązków ze stosunku pracy przysługują pracodawcy, o ile dana umowa o pracę nie stanowi inaczej. Na mocy powołanego przepisu ustawy pracodawca nabywa całość majątkowych praw autorskich do oprogramowania stworzonego przez jego pracowników bez konieczności wypłaty dodatkowego wynagrodzenia.

Zgodnie z ustawą, osobie, której przysługują autorskie prawa majątkowe w przypadku ich naruszenia może żądać od osoby naruszającej majątkowe prawa autorskie: (i) zaprzestania naruszeń, (ii) usunięcia skutków naruszenia, (iii) naprawienia szkody, (iv) wydania korzyści uzyskanych przez osobę naruszającą prawa autorskie, oraz (v) ogłoszenia oświadczenia osoby naruszającej w prasie lub podania orzeczenia sądu do publicznej wiadomości, (vi) w przypadku gdy naruszenie praw autorskich było zawinione i dokonane w ramach działalności gospodarczej, zapłaty kwoty nie niższej niż dwukrotna wartość uprawdopodobnionych korzyści uzyskanych przez osobę naruszającą prawa autorskie na rzecz Funduszu Promocji Twórczości.

Zgodnie z ustawą przywłaszczenie sobie praw autorskich, rozpowszechnianie, utrwalanie, zwielokrotnianie cudzych utworów, nabywanie nośników bez zezwolenia oraz wytwarzanie urządzeń służących do usuwania zabezpieczeń na nośnikach są przestępstwami zagrożonymi karą pozbawienia wolności w niektórych przypadkach nawet do pięciu lat.

Stosownie do ww. ustawy, umowa licencyjna na oprogramowanie uprawnia do korzystania z utworu w okresie pięciu lat na terytorium państwa, w którym licencjodawca ma swoją siedzibę, chyba że w umowie licencyjnej postanowiono inaczej. Umowa licencyjna powinna określać m.in. pola eksploatacji, w ramach których licencjodawca jest upoważniony do korzystania z oprogramowania oraz wskazywać zakres, miejsce i czas takiego korzystania. Jeżeli umowa nie zastrzega wyłączności korzystania z utworu w określony sposób (licencja wyłączna), udzielenie licencji nie ogranicza udzielenia przez twórcę upoważnienia innym osobom do korzystania z utworu na tym samym polu eksploatacji (licencja niewyłączna).

- Ochrony znaków towarowych

Znaki towarowe należące do Emitenta stanowią cenny składnik jej majątku.

Przepisy ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2013 r., poz. 1410, z późn. zm.) przewidują ogólne oraz szczególne warunki udzielenia prawa ochronnego i rejestracji danego znaku towarowego w rejestrze prowadzonym przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej. Ustawa określa jednocześnie zakres i czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy, który wynosi 10 lat od daty zgłoszenia znaku towarowego w Urzędzie Patentowym.

- Świadczenia usług drogą elektroniczną

W zakresie oferowanych przez Emitenta drogą elektroniczną usług reklamowych oraz usług selekcji potencjalnych konsumentów podstawowe znaczenie mają przepisy Kodeksu Cywilnego, który określa przesłanki zawierania umów w trybie ofertowym, przy użyciu środków komunikacji elektronicznej. Kodeks Cywilny nakłada na Emitenta przy składaniu ofert w postaci elektronicznej obowiązek polegający na udzieleniu drugiej stronie jednoznacznych informacji dotyczących m.in. czynności technicznych składających się na procedurę zawarcia danej umowy, skutków prawnych potwierdzenia przez drugą stronę otrzymania oferty, zasad i sposobów utrwalania, zabezpieczania i udostępniania przez Emitenta drugiej stronie treści zawieranej umowy.

- Udzielania gwarancji jakości i rękojmia

Zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego, Spółka udzielająca gwarancji jakości, jest zobowiązana do usunięcia wady fizycznej rzeczy lub do dostarczenia rzeczy wolnej od wad, jeżeli wady te ujawnią się w ciągu terminu określonego w gwarancji, a gdy jest on nieokreślony - w terminie roku od wydania rzeczy. Spółka ponosi również odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne w sytuacji, gdy rzecz sprzedana ma wadę zmniejszającą jej wartość lub użyteczność, nie ma właściwości, o których istnieniu Spółka zapewniała, bądź jeżeli rzecz została wydana w stanie niepełnym, jak również

odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady prawne, gdy rzecz sprzedana stanowi własność osoby trzeciej albo jeżeli jest obciążona prawem osoby trzeciej. Nabywcy przysługuje prawo wyboru w zakresie skorzystania z gwarancji lub rękojmi.

- Pozyskiwania zamówień publicznych

Prawo Zamówień Publicznych określa zasady i procedurę udzielania zamówień publicznych, środki ochrony prawnej oraz kontrolę udzielania zamówień publicznych. Reżim Prawa Zamówień Publicznych stosuje się w przypadku udzielania zamówień publicznych na usługi lub dostawy m.in. przez (i) jednostki sektora finansów publicznych, (ii) inne państwowe jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, (iii) inne osoby prawne, utworzone w szczególnym celu zaspokajania potrzeb o charakterze powszechnym niemających charakteru przemysłowego ani handlowego, jeżeli jednostki sektora finansów publicznych lub inne państwowe jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, pojedynczo lub wspólnie, bezpośrednio lub pośrednio finansują je w ponad 50% lub posiadają ponad połowę udziałów albo akcji, lub sprawują nadzór nad organem zarządzającym, lub mają prawo do powoływania ponad połowy składu organu nadzorczego lub zarządzającego, (iv) inne podmioty, jeżeli ponad 50% wartości udzielanego przez nie zamówienia jest finansowane ze środków publicznych lub przez podmioty, o których mowa w pkt (i)–(iv) powyżej.

Prawo Zamówień Publicznych określa szczegółowo m.in.: (i) tryb udzielania zamówień, (ii) zasady publikowania ogłoszeń o udzielaniu zamówienia, (iii) zasady wyboru ofert oraz (iv) zasady zawierania umów dotyczących zamówienia publicznego.

- Ochrony baz danych

Emitent, jako podmiot tworzący samodzielnie, jak i korzystający z baz danych stworzonych przez inne podmioty w zakresie prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej podlega przepisom ustawy z dnia 27 lipca 2001 roku o ochronie baz danych (Dz. U nr 128, poz. 1402, z późn. zm).

Ustawa precyzuje jakiego rodzaju bazy danych zostały objęte jej przepisami, wprowadzając podział na bazy elektroniczne oraz nieelektroniczne oraz ustala zakres ochrony takich baz danych. Ponadto, w ustawie wprowadzone zostały zasady odnośnie użytkowania baz danych przez podmiot je gromadzący i przetwarzający oraz prawa przysługujące takiemu podmiotowi w przypadku naruszenia praw do baz danych przez osoby trzecie.

Ustawa wprowadza ograniczony czas trwania ochrony bazy danych, liczony od jej sporządzenia, przez okres piętnastu lat, następujących po roku, w którym taka baza została sporządzona, z zastrzeżeniem zmiany liczenia takiego terminu, gdy baza została udostępniona publicznie lub nastąpiła istotna modyfikacja jej treści, co do jakości lub ilości.

Producentowi, którego prawa do bazy danych zostały naruszone, przysługuje szereg uprawnień względem osoby, która te prawa naruszyła, w tym żądanie zaniechania naruszenia, usunięcia skutków naruszenia, naprawienia wyrządzonej szkody oraz wydania uzyskanych korzyści.

3.2.2. Czynniki wewnętrzne

Zdolność do realizacji założonej strategii

Perspektywy rozwoju INDATA, a tym samym wyniki finansowe są uzależnione od sukcesu w realizacji strategii rozwoju.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Terminowa realizacja całości zamierzeń inwestycyjnych Emitenta, będzie miała wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju oraz rentowność prowadzonej przez INDATA działalności operacyjnej.

Utrzymanie i rozwój odpowiedniej infrastruktury informatycznej

Opracowywane przez Emitenta systemy i rozwiązania informatyczne oparte są o zaawansowane technologie i stanowią jeden z kluczowych zasobów operacyjnych Spółki. Utrzymanie i rozwój odpowiedniej infrastruktury informatycznej stanowią jeden z czynników sukcesu w branży informatycznej i mają istotny wpływ na zdolność do reagowania na zmiany tendencji rynkowych i zapotrzebowania ze strony użytkowników.

Zdolność do utrzymania i pozyskania wykwalifikowanej kadry

Pracownicy są jednym z czynników sukcesu Spółki INDATA. Dotyczy to w szczególności kadry menedżerskiej oraz obszaru działalności związanego z rozwojem i utrzymaniem infrastruktury informatycznej, rozwojem i utrzymaniem relacji handlowych z klientami oraz budowaniem i zachowywaniem dobrych relacji z pracownikami. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie Członków Zarządu Emitenta oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych INDATA Software S.A.

Prowadzone akwizycje

Emitent jest aktywny w zakresie przeprowadzenia ocen możliwości akwizycji innych podmiotów, które mogłyby umożliwić wzmocnienie pozycji Spółki na rynku internetowych rozwiązań informatycznych w Polsce, m.in. poprzez osiągnięcie efektów synergii. Ewentualne realizowane akwizycje mogą wiązać się z koniecznością zaangażowania znaczących środków pieniężnych.

Przeprowadzenie emisji Akcji Serii H

Emitent planuje przeprowadzenie w 2015 roku emisji Akcji Serii H. Spółka oczekuje, iż z emisji Akcji Serii H pozyskają okolo 61,2 mln PLN netto, które mają być przeznaczone na akwizycje oraz rozwój organiczny w kraju i za granicą. Warunki i cele Emisji zostały szczegółowo opisane w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 4 marca 2015 roku.

3.3. Ryzyka w działalności Emitenta

3.3.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Na datę publikacji raportu zdecydowana większość przychodów Emitenta pochodzi z działalności na rynku krajowym i w związku z tym wyniki finansowe Spółki uzależnione są przede wszystkim od sytuacji ekonomicznej Polski. Skutkiem niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej na rynkach działalności Spółki może być ograniczenie przez przedsiębiorstwa i urzędy administracji publicznej inwestycji w narzędzia i oprogramowania IT, zmniejszanie budżetów reklamowych czy trudności w pozyskiwaniu finansowania zewnętrznego na ww. działania, a w konsekwencji spadek wielkości portfela zamówień Emitenta

- Ryzyko związane z dostępnością finansowania projektów informatycznych

Na działalność Emitenta wpływa dostępność finansowania, w tym finansowania unijnego, przeznaczonego na inwestycje w systemy lub nowoczesne technologie informatyczne. Polityka kredytowa banków, zdolność kredytowa kontrahentów Spółki jak i możliwość pozyskania środków unijnych na finansowanie projektów IT przekłada się na popyt na produkty INDATA Software S.A.

Niekorzystna dla kredytobiorców polityka kredytowa banków bądź zachwianie zdolności kredytowej potencjalnych klientów oraz ograniczenie pomocy unijnej może spowodować zmniejszenie zapotrzebowania na produkty Spółki i w konsekwencji na wyniki prowadzonej przez nią działalności.

- Ryzyko wymagalności zobowiązań z weksli

Działalność Emitenta, szczególnie w obszarze realizacji projektów finansowanych ze środków Unii Europejskiej wiąże się z koniecznością wystawiania weksli in blanco na zabezpieczenie udzielonego finansowania unijnego oraz udzielonych kredytów i pożyczek.

Zrealizowanie się okoliczności, które czyniłyby zobowiązania z weksli wymagalnymi i ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli, stanowiących zabezpieczenie udzielonych dotacji unijnych oraz udzielonych kredytów pożyczek i leasingów negatywnie wpłynęłoby na sytuację finansową Spółki.

- Ryzyko związane z konkurencją

Rynek usług informatycznych oraz rynek reklamy charakteryzują się intensywną konkurencją ze strony podmiotów o zasięgu krajowym, jak i zagranicznym. Mając na względzie relatywnie niskie bariery wejścia, możliwe jest znaczące nasilenie się konkurencji, zwłaszcza ze strony podmiotów posiadających lepszą pozycję marketingową lub korzystających z dostępu do najnowszych technologii bądź źródeł efektywnego finansowania umożliwiających stosowanie agresywnej polityki cenowej. Ewentualne procesy konsolidacyjne w sektorze dostawców zaawansowanych rozwiązań z zakresu nowoczesnych technologii w informatyce lub operatorów portali internetowych, z którymi Emitent współpracuje w obszarze reklamy internetowej, mogą spowodować osłabienie pozycji konkurencyjnej Spółki lub wpłynąć na zwiększenie presji na proponowane przez Grupę ceny i zmniejszenie osiągniętych marż.

Oslabienie pozycji konkurencyjnej INDATA Software S.A. negatywnie wpłynie również na zdolność pozyskiwania nowych projektów. O ile na datę publikacji raportu Emitent posiada kontrakty zapewniające poziom przychodów umożliwiający jej dalszy rozwój, o tyle przy wzmożonej presji konkurencyjnej utrzymanie kontraktacji gwarantującej podobną lub większą przychodowość w latach przyszłych może stać się utrudnione.

- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży, rozwojem nowych produktów i trendów

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii, a także nowych segmentów rynkowych, zaś reklama internetowa w znacznej mierze opiera się na trafionych w dany czas kampaniach, w związku z czym cykl życia produktu czy usługi reklamowej jest na tych rynkach stosunkowo krótki. Dlatego też rozwój działalności Spółki INDATA jest związany w istotnej mierze ze śledzeniem nowych zjawisk rynkowych, aktualizowaniem posiadanej bazy technicznej i technologicznej, umiejętnością wykorzystania w oferowanych przez nią produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych oraz nowych trendów i inwestowaniem w nowe produkty. W przypadku nieprzyjęcia przez rynek proponowanych przez Emitenta technologii lub usług, odzyskanie nakładów poniesionych na przygotowanie oraz komercjalizację nowych rozwiązań mogłoby okazać się niemożliwe. Niekorzystne zmiany trendów panujących wśród konsumentów na rynku IT lub pośród kontrahentów nabywających usługi z zakresu reklamy internetowej mogą spowodować zmniejszenie popytu na produkty i usługi Spółki, a w konsekwencji spadek poziomu sprzedaży Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na oczekiwane wyniki finansowe.

W przyszłości preferencje klientów w zakresie rozwiązań informatycznych i form reklamy mogą ulec zmianie, skutkiem czego może być przesunięcie popytu rynkowego na produkty i usługi nie będące w ofercie Spółki. Zaistnienie takiej sytuacji mogłoby spowodować ograniczenie perspektyw rozwojowych INDATA Software S.A., a tym samym negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową.

Emitent realizuje projekty głównie na zlecenie klientów, w tym dla części z nich w oparciu o autorskie rozwiązania techniczne. W przeszłości popyt na rozwiązania oferowane przez Emitenta był zgodny z oczekiwaniami, niemniej nie można wykluczyć zmiany tego trendu, zwłaszcza w sytuacji uzyskania przez klientów Spółki nowszych technologii przy niższych kosztach. W konsekwencji wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki mogłyby zostać znacznie ograniczone. Spółka dokłada wszelkich starań, aby jak najszybciej wdrażać pojawiające się innowacyjne rozwiązania, co wiąże się jednak z koniecznością zakupu nowych, często kosztownych technologii i co w konsekwencji może wpłynąć na zwiększenie kosztów jej działalności.

- Ryzyko związane z rozwojem oraz funkcjonowaniem i dostępnością sieci Internet

Działalność Spółki jest uzależniona od rozwoju i dostępności Internetu w Polsce, a także od sprawnego działania infrastruktury telekomunikacyjnej. Od kilku lat rynek internetowy w Polsce znajduje się w fazie dynamicznego wzrostu, jednakże istnieją nadal bariery, które hamują jego rozwój. Należą do nich m.in.: niedostatecznie rozwinięta lub niemodernizowana infrastruktura telekomunikacyjna a konsekwencji, brak wzrostu ruchu lub niedostatecznej jakości sygnału, wysokie koszty dostępu do sieci i zakupu sprzętu informatycznego, stosunkowo niski stopień edukacji informatycznej społeczeństwa. Ewentualne zakłócenia w dostępie do sieci Internet lub zahamowanie jej rozwoju mogą wpłynąć na zmniejszenie dynamiki wzrostu liczby osób korzystających z sieci Internet i wykorzystujących najnowsze technologie informatyczne i mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki, jej działalność oraz osiągnięte wyniki finansowe. Dodatkowo, zwiększenie popularności oprogramowania służącego do blokowania reklam w Internecie może przyczynić się do zmniejszenia efektywności tego rodzaju reklam, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia budżetów reklamowych z wykorzystaniem tego medium i w rezultacie wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

- Ryzyko stóp procentowych

Emitent nie jest stroną istotnych umów kredytowych, jednakże nie można wykluczyć, że wraz z rozwojem działalności wystąpi konieczność zawarcia dodatkowych umów opartych na zmiennych stopach procentowych. W związku z tym Spółka może być narażona na ryzyko zmiany ww. stóp zarówno w stosunku do posiadanego już zadłużenia, jak również nowo zaciąganych zobowiązań lub refinansowania posiadanego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może przyczynić się do zwiększenia kosztów finansowych Spółki i w związku z tym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki.

- Ryzyko niekorzystnych zmian kursu walutowego

Podstawowym rynkiem zbytu Emitent jest rynek krajowy. Jednakże zmiany kursu złotego względem innych walut mogą skutkować zmianami cen usług nabywanych przez Spółkę, co może negatywnie wpływać na poziom realizowanych marż oraz wyniki finansowe.

Ponadto, w związku z realizowaną przez Emitenta strategią rozwoju, która przewiduje rozszerzanie działalności na rynkach zagranicznych, powstaje ryzyko walutowe związane bezpośrednio z tym, iż część przychodów, a w związku z tym również należności lub zobowiązań jest i będzie realizowana w walutach obcych. Dodatkowo Emitent zawiera transakcje, które są wyrażone w walucie obcej, ale ich płatność rozliczana jest w walucie krajowej według ustalonych przez strony zasad.

Wszystkie te czynniki mogą mieć wpływ na wielkość realizowanych przez INDATA Software S.A. przychodów oraz ponoszonych kosztów.

- Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Emitent prowadzi działalność

Zmiany prawa, zarówno polskiego jak i regulującego działalność Spółki INDATA na innych docelowych rynkach, w tym w szczególności zmiany przepisów mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie rynku nowoczesnych technologii informatycznych lub świadczenie usług reklamowych, ale także regulujących zagadnienia praw do własności intelektualnej mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta, np. w zakresie w jakim spowodują zwiększenie kosztów działalności, obniżenie rentowności, zmniejszenie wysokości marż, wprowadzenie określonych ograniczeń administracyjnych, konieczności uzyskania zezwoleń itp. Ponadto, w przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne, może pojawić się stan niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z tego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie rozwoju działalności Emitenta lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji (takimi jak straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych lub zaniechanych na podstawie przepisów, które następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy).

- Ryzyko braku stabilności systemów podatkowych na rynkach działalności Spółki

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem podatkowym, w jakim Emitent prowadzi działalność. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez Spółkę rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem na INDATA Software S.A. stosunkowo wysokich kar lub innych sankcji.

Biorąc pod uwagę stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, niemniej ziszczenie się ryzyka opisanego powyżej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

3.3.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

- Ryzyko związane z realizacją projektów informatycznych

Produkty i usługi oferowane przez Emitenta w obszarze rozwiązań informatycznych powstają w wyniku ustalania potrzeb i uzgadniania możliwych rozwiązań pomiędzy Spółką a kontrahentami. W efekcie, projekty te charakteryzują się stosunkowo częstymi zmianami zakresu prac, lukami analitycznymi w specyfikacjach wymagań oraz koniecznością przeprowadzenia zmian funkcjonalnych lub pojawianiem się dodatkowych wymagań w trakcie realizacji. Powoduje to częste modyfikacje harmonogramów prac i może być przyczyną przesunięcia w czasie uznania przychodów, zwykle rozliczanych odpowiednio do zaawansowania prac, a w konsekwencji do zmiany rentowności kontraktu. Ponadto, w okresie wytwarzania produktu mogą ulec zmianie ceny środków produkcji. W związku z powyższym, nie można wykluczyć niewłaściwego oszacowania lub zmiany kosztów wytworzenia w trakcie procesu realizacji projektu, błędów w zarządzaniu projektem lub w zarządzaniu

zmianami, zastosowania niewłaściwych rozwiązań technicznych i technologicznych, opóźnień w wytworzeniu produktu czy ryzyk montażowych.

Wystąpienie powyższych czynników może spowodować zmniejszenie przychodów lub zwiększenie kosztów, a w konsekwencji obniżenie możliwego do osiągnięcia wyniku finansowego Emitenta.

- Ryzyko związane z dalszą dystrybucją oprogramowania

Działalność Spółki polega m.in. na oferowaniu swoim kontrahentom unikalnych, wyspecjalizowanych rozwiązań w zakresie oprogramowania. Umowy z kontrahentami, co do zasady, nie przewidują szczególnych zabezpieczeń, które ograniczają kontrahentów w zakresie trwałego lub czasowego zwielokrotnienia dostarczonego im oprogramowania, w całości lub w części, jakimikolwiek środkami i w jakiejkolwiek formie.

W konsekwencji, Emitent nie może zagwarantować, że powyższe rozwiązania w zakresie oprogramowania nie będą przez kontrahentów rozwijane i dalej dystrybuowane. Zaistnienie tego typu okoliczności może wpłynąć negatywnie na możliwość osiągania przez Spółkę zakładanych przychodów z usług i rozwiązań wypracowanych we własnym zakresie, a tym samym wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

- Ryzyko związane z utratą finansowania z funduszy unijnych

INDATA Software S.A. jest stroną umów o dofinansowanie zawartych z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, w zakresie programów udzielania przez Agencję pomocy finansowej w ramach Programów Operacyjnych Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, na opracowywanie i wdrażanie innowacyjnych rozwiązań informatycznych. Dodatkowo, Emitent planuje zawieranie kolejnych umów o dofinansowanie ze środków unijnych w ramach projektu Polska Cyfrowa 2014-2020 oraz Inteligentny Rozwój 2014-2020. Kontrahenci Spółki INDATA również korzystają z funduszy unijnych przeznaczonych na finansowanie projektów informatycznych.

Zawierane umowy o dofinansowanie ze środków unijnych zawierają rygorystyczne zasady uruchamiania środków ich przeznaczenia oraz rozliczenia. Ponadto ich beneficjent podlega w trakcie ich wykorzystania szczegółowej kontroli. Umowy te zawierają zapisy umożliwiające wypowiedzenie umowy beneficjentowi, w przypadku naruszenia warunków ich realizacji. W związku z powyższym nie można wykluczyć zaistnienia sytuacji wypowiedzenia umów o dofinansowanie zawartych przez Emitenta lub przez jej kontrahentów, co wiązać by się mogło z koniecznością zwrotu całości bądź też części przyznanego dofinansowania. Taki obowiązek po stronie kontrahentów mógłby skutkować niemożnością finansowania projektów realizowanych przez Spółkę.

Zaistnienie powyższych czynników mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Spółki INDATA.

- Ryzyko awarii sprzętu komputerowego, sieciowego, infrastruktury teleinformatycznej i systemów informatycznych oraz włamań do tych systemów

Efektywność Emitenta w znacznej mierze opiera się na szybkim przepływie i przetwarzaniu danych. Jednym z kluczowych zasobów operacyjnych Spółki INDATA są wysokiej jakości systemy informatyczne oparte o zaawansowane technologie, w tym także o oprogramowane typu open source. Z tego powodu istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wykorzystywanych przez Spółkę wspomagających komunikację i zarządzanie. Emitent systematycznie rozbudowuje i modernizuje swój sprzęt komputerowy i sieciowy oraz infrastrukturę informatyczną. Jednakże niezależnie od zastosowania nowoczesnych technologii, nie można wykluczyć ryzyka awarii sprzętu i systemów informatycznych lub niebezpieczeństwa, że w przyszłości infrastruktura ta będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od Spółki. Obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej wykorzystywanej przez INDATA Software S.A. może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki.

Ponadto, pomimo stosowania wysokiej jakości systemów zabezpieczeń, zatrudniania wykwalifikowanych specjalistów do spraw bezpieczeństwa oraz wdrażania i stosowania procedur bezpieczeństwa, nie można wykluczyć sytuacji, w której osoby trzecie złamią zabezpieczenia informatyczne Emitenta i uzyskają dostęp do jej systemów informatycznych, na skutek czego może dojść do ich uszkodzenia bądź utracenia danych przetwarzanych przez Spółkę INDATA Software S.A..

Wystąpienie wyżej opisanych zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na wiarygodność Emitenta, jego działalność czy perspektywy rozwoju. Może również skutkować trudnymi do oszacowania stratami finansowymi.

- Ryzyko związane z roszczeniami odszkodowawczymi

Emitent ponosi odpowiedzialność za jakość i funkcjonowanie realizowanych projektów. Zgłaszanie przez klientów Spółki INDATA roszczeń z tytułu rękojmi lub udzielonej gwarancji i ich uwzględnianie w znacznej wysokości, zwłaszcza w przypadku dużych projektów informatycznych, może narażać Grupę Kapitałową na ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów bądź też nieotrzymania pełnej należności z tytułu zrealizowanych projektów. Nie można wykluczyć, iż klienci będą zgłaszać roszczenia z tytułu rękojmi lub udzielonej gwarancji w przyszłości. W konsekwencji może to mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki osiągnięte przez Emitenta.

- Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Działalność Emitenta opiera się w znacznym zakresie na zaufaniu odbiorców. Wdrożenie systemu informatycznego, mającego znaczny wpływ na działalność gospodarczą kontrahenta, w większości przypadków pociąga za sobą podpisanie umowy z użytkownikami systemów. Od jakości dostarczonego produktu lub obsługi serwisowej może dojść do utraty zaufania do Spółki. W przypadku złej jakości dostarczonego produktu lub obsługi serwisowej może dojść do utraty zaufania do Emitenta, co może wpłynąć niekorzystnie na jej wizerunek rynkowy. Zaufanie odbiorców jest również istotne przy pozyskiwaniu nowych

kontraktów, gdyż istotną rolę w procesie sprzedaży odgrywają referencje od dotychczasowych klientów. Utrata zaufania odbiorców miałaby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki INDATA

- Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i będzie zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Emitenta umowy te zostały zawarte na warunkach rynkowych, jednakże Emitent nie może zapewnić, iż w razie ewentualnej kontroli organy skarbowe nie zakwestionują postanowień tych umów i ich rynkowego charakteru. Mogłoby to skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta.

- Ryzyko podatkowe związane z licencjami udzielanymi przez Emitenta

W zakresie prowadzonej działalności Emitent udziela licencji oraz sublicencji na oprogramowanie komputerowe. Do 1 stycznia 2014 roku, obowiązek podatkowy z ww. tytułu powstawał z datą otrzymania od usługobiorcy całości lub części zapłaty z faktury VAT, najpóźniej z upływem terminu płatności określonego na fakturze lub w umowie zawartej pomiędzy stronami. W związku ze zmianą Ustawy o VAT, od 1 stycznia 2014 roku obowiązek podatkowy z tytułu udzielenia licencji oraz sublicencji na oprogramowanie komputerowe powstaje w momencie wykonania usługi. Spółka utraciła zatem w powyższym zakresie możliwość rozliczania się z podatku VAT na bardziej elastycznych zasadach. Ponadto, określenie momentu wykonania usługi jako podstawy do określenia powstania obowiązku podatkowego nie jest w przypadku usługi udzielania licencji lub sublicencji jasne i przejrzyste.

Brak ugruntowanego poglądu wyrażonego przez organy podatkowe w interpretacjach niesie za sobą ryzyko niejednołitego stosowania przepisów prawa podatkowego przez takie organy, a w konsekwencji ryzyko nałożenia na Emitenta kar lub innych sankcji o znacznym rozmiarze, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki INDATA Software S.A., jak również na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Emitent planuje pozyskiwać nowe zlecenia poprzez udział w przetargach w ramach procedur zamówień publicznych. Umowy realizacyjne zawarte w tym trybie przewidują obowiązek ustanowienia zabezpieczeń należytego i terminowego wykonania przedmiotu umowy oraz usunięcia wad i usterek, w postaci kaucji bądź gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej. Umowy te przewidują również kary umowne z tytułu niewykonania lub nieterminowego wykonania prac w nich określonych. W przypadku niedotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów, w szczególności w razie wystąpienia zdarzeń pozostających poza kontrolą Spółki, a także konieczności wykonania prac gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, kontrahent będzie uprawniony do wykorzystania opisanych powyżej zabezpieczeń bądź żądania zapłaty kar umownych. Dodatkowo, ewentualne spory dotyczące nienależytego lub nieterminowego wykonania ww. umów mogłyby wiązać się z brakiem zwolnienia ustanowionych zabezpieczeń (np. kaucji) do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia. Dotychczas w swojej działalności Emitent nie płacił kar z tytułu wykonywanych zleceń, niemniej nie można wykluczyć, iż powyższe zdarzenia wystąpią w przyszłości, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki INDATA.

- Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Emitent posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe, w tym polisę od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadania mienia. Polisy te mogą jednak nie zapewniać ochrony ubezpieczeniowej adekwatnej do rozmiarów prowadzonej działalności i związanych z nią ryzyk, w szczególności na wypadek wystąpienia szkody po stronie kontrahentów Emitenta lub końcowych odbiorców ich usług wskutek zawinionych lub niezawinionych wad lub awarii produktów dostarczanych przez Spółkę INDATA. Ma to szczególne znaczenie w odniesieniu do tych umów zawieranych przez Emitenta, które poza karami umownymi na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania umowy przewidują możliwość dochodzenia odszkodowania ponad wysokość takich kar. Dodatkowo, odbiorcy końcowi usług świadczonych przez kontrahentów Spółki mogą dochodzić swoich roszczeń w oparciu o pozwy zbiorowe. W takich przypadkach, kontrahenci Spółki INDATA mogliby być uprawnieni do dochodzenia roszczeń regresowych wobec Emitenta. W dotychczasowej historii działalności Emitenta nie występowały sytuacje, w których kwota ubezpieczenia była niewystarczająca. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości zgłoszenie wobec Spółki INDATA roszczeń odszkodowawczych przekraczających kwoty gwarancyjne przewidziane obecnie posiadanymi polisami mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki

- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych

Projekty informatyczne finansowane ze środków publicznych realizowane są przez podmioty wyłonione w procedurach przetargowych, opartych na szczegółowych kryteriach określanych przez zamawiającego, przy uwzględnieniu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności Prawa Zamówień Publicznych.

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z zamawiającym.

Ponadto, zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych podmioty, które wyrządziły szkodę nie wykonując zamówienia publicznego lub wykonując je nienależycie są wykluczone z ww. postępowań, o ile szkoda została stwierdzona orzeczeniem sądu, które uprawomocniło się w okresie 3 lat przed wszczęciem danego postępowania, lub z którymi dany zamawiający rozwiązał, wypowiedział albo odstąpił od umowy w sprawie zamówienia publicznego, z powodu okoliczności, za które

wykonawca ponosi odpowiedzialność, jeżeli rozwiązanie, wypowiedzenie umowy albo odstąpienie od niej nastąpiło w okresie 3 lat przed wszczęciem postępowania, a wartość niezrealizowanego zamówienia wyniosła co najmniej 5% wartości umowy.

W razie odwołań wniesionych do postępowań przetargowych, w których Emitent zdobyłaby Zamówienie, Spółka byłaby zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi. Gdyby ww. postępowania stałyby się przewlekłe, INDATA poniosłaby koszty związane ze wzrostem cen środków produkcji. W przypadku wykluczenia Emitenta z udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych zmniejszyłaby się zdolność Spółki do pozyskiwania nowych kontraktów. Zdarzenia te mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz zyski INDATA Software S.A.

- Ryzyko zatorów płatniczych lub niewypłacalności odbiorców

Brak płatności od kontrahentów Emitenta wskutek ich niewypłacalności lub istotne opóźnienia w zapłacie mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Taka sytuacja może stworzyć ryzyko wzrostu poziomu należności INDATA Software S.A., co może wpłynąć na pogorszenie jakości należności wykazywanych w sprawozdaniach finansowych Spółki oraz jej sytuacji finansowej.

- Ryzyko sezonowości

Realizowane przez Emitenta przychody i związane z nimi wyniki finansowe charakteryzują się, podobnie jak wyniki wielu spółek z sektora IT i reklamy, sezonowością sprzedaży. W związku z powyższym Emitent zwykle w pierwszym półroczu generuje niższe wyniki na działalności operacyjnej. O ile takie pomniejszone wyniki są budżetowane i wynikają ze sposobu planowania zamówień i wydatków na technologie informatyczne i reklamę, a historycznie drugie półrocze lub ostatni kwartał są okresem uzyskiwania wyższych wpływów, o tyle nie można wykluczyć sytuacji utrzymania się w danym roku trendu wstrzymywania otwarcia procedur zamówieniowych na usługi lub produkty Spółki. Powyższe mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta.

- Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez INDATA Software S.A.

Emitent na bieżąco analizuje i w razie potrzeb aktualizuje swoją strategię rozwoju. Niezależnie od staranności działań Zarządu Emitenta nie jest możliwe zagwarantowanie, że cele strategiczne zostaną osiągnięte. Na osiągnięcie celów strategicznych ma bowiem wpływ wiele czynników zewnętrznych, niezależnych od Zarządu, które pomimo działania z najwyższą starannością i według najwyższych profesjonalnych standardów nie są możliwe do przewidzenia. Do czynników takich należą nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, zmiany przepisów prawnych bądź sposobu ich interpretacji, czy też zdarzenia o charakterze klęsk żywiołowych. Ponadto, wszelkie nietrafne decyzje podjęte w wyniku niezdolności do dostosowania się do zmieniających się warunków, w których działa Emitent mogą mieć negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju.

- Ryzyko związane z niekorzystnym wpływem inwestycji i akwizycji zrealizowanych lub planowanych przez Emitenta

W 2013 roku nastąpiło połączenie poprzednika prawnego INDATA Software, spółki Tro Media S.A. ze spółką WDSP Holding S.A. Ponadto w 2014 r. Emitent nabył większościowe pakiety udziałów w spółkach Cohesiva, Positive Technology, InfoLan, oraz znaczny w pakiet udziałów w Active Group IT Systems.

Emitent aktywnie analizuje możliwości inwestycji, a tym samym akwizycji nowych podmiotów (poprzez przejęcia lub fuzje), które mogłyby, w ocenie Spółki, m.in. umożliwić wykorzystanie efektów synergii i pozytywnie wpłynąć na wzmocnienie pozycji Grupy INDATA Software na rynku. Przejęcia innych podmiotów realizowane przez Emitenta mogą wiązać się z zaangażowaniem znaczących środków pieniężnych, wyemitowaniem przez Spółkę papierów wartościowych powodujących rozwodnienie jej akcjonariatu lub też zaciągnięciem długu (w postaci kredytów lub innych zobowiązań finansowych).

W związku z integracją przejętych i połączonych podmiotów z Grupą Emitenta, zarówno na poziomie operacyjnym, jak i finansowym, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia trudności związanych z tym procesem, co może powodować konieczność poniesienia wyższych kosztów niż zakładane oraz skutkować nieuzyskaniem wszystkich spodziewanych korzyści związanych z integracją spółek z Grupy. W konsekwencji wystąpienie ww. ryzyk w odniesieniu do zrealizowanych lub planowanych inwestycji oraz akwizycji, mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Spółki INDATA.

- Ryzyko operacyjne związane z działalnością Emitenta

W ramach Spółki INDATA Software S.A. funkcjonują określone wewnętrzne procedury dotyczące różnych aspektów jej działalności (tzw. procedury operacyjne). Jednakże, Emitent podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy informatyczne lub zdarzenia zewnętrzne, szkody w aktywach Spółki, oszustwa, bezprawne działania lub zaniechania pracowników Spółki INDATA lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania INDATA Software S.A. ponosi odpowiedzialność. Poniesienie takich nieprzewidzianych kosztów mogłoby wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną i perspektywy rozwoju Emitenta.

- Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta

Emitent nie jest stroną istotnych umów kredytowych. Jednakże nie można wykluczyć, że wraz z rozwojem działalności, wystąpi konieczność wykorzystywania finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych (finansowanie bieżącej działalności operacyjnej), leasingu finansowego (środki transportu, sprzęt komputerowy, wyposażenie) oraz innych instrumentów dłużnych. W ściśle określonych przypadkach np. w przypadku znaczącej utraty płynności Spółki INDATA Software S.A. banki finansujące mogą zażądać natychmiastowego spłacenia zaciągniętych zobowiązań kredytowych wraz z odsetkami, co może wiązać się z utratą zdolności obsługi zobowiązań odsetkowych oraz kapitału przez Spółkę. Zaistnienie

takiej sytuacji miałyby istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie Spółki i w znaczący sposób pogorszyłyby jej sytuację finansową.

- Ryzyko związane z bezpieczeństwem danych

Pomimo stosowanych przez Emitenta zabezpieczeń dostępu do danych użytkowników oraz wdrożonych procedur ich bezpieczeństwa nie można wykluczyć, że ich zabezpieczenia zostaną złamane np. w wyniku działania osób, wirusów, awarii technicznych, błędu lub niedopatrzenia pracownika. Ponadto istnieje ryzyko, że osoby niepowołane uzyskają dostęp do ww. danych w sposób bezprawny, np. nakłaniając pracowników Spółki do ujawnienia ich za zapłatą oraz wykorzystując je nielegalnie.

Ujawnienie danych użytkowników wiązałoby się z odpowiedzialnością przewidzianą przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych. Ponadto, powyższe mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wiarygodność Emitenta, jego działalność czy perspektywy rozwoju. Może również skutkować trudnymi do oszacowania stratami finansowymi, spowodowanymi w szczególności spadkiem zainteresowania usługami Spółki INDATA wśród internautów i reklamodawców.

- Ryzyko utraty lub braku pozyskania doświadczonej kadry menedżerskiej lub wykwalifikowanych pracowników

Emitent prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników to jeden z istotniejszych czynników sukcesu. W szczególności dotyczy to obszaru związanego z rozwojem działalności Spółki INDATA, w tym pozyskiwaniem nowych projektów, rozwojem i utrzymywaniem relacji handlowych z klientami oraz budowaniem i zachowywaniem dobrych relacji z pracownikami. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie Członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce INDATA stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Emitenta.

Znaczny popyt na specjalistów z branży informatycznej oraz działania konkurencji mogą być przyczyną odejścia Członków Zarządu czy nawet całych zespołów personelu bądź utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników o odpowiedniej wiedzy, doświadczeniu oraz kwalifikacjach.

Dodatkowo, ułatwienia w podejmowaniu pracy w krajach UE przez obywateli Rzeczypospolitej Polskiej i związane z tym zjawisko tzw. emigracji zarobkowej przyczynia się do ekspozycji Spółki INDATA na utratę zespołów wykwalifikowanych pracowników.

Odejście członków Zarządu, innych osób o kluczowym znaczeniu dla Emitenta czy większej liczby pracowników o niezbędnych kwalifikacjach będzie miało negatywny wpływ, szczególnie w perspektywie krótkoterminowej, na zdolność wykonania zakontraktowanych usług oraz na zapewnienie ich odpowiedniej jakości i zakresu. Może to przełożyć się negatywnie na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju INDATA Software S.A..

- Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa związanych z zatrudnieniem

Wszelkie prawa pracowników Emitenta są w pełni przestrzegane. Nie można jednak zagwarantować, że na skutek zmiany przepisów prawa, decyzji odpowiednich organów państwowych, rozstrzygnięć sądów czy też zmiany podejścia pracowników do zasad współpracy ze Spółką INDATA nie dojdzie do skierowania wobec Emitenta roszczeń związanych ze stosunkiem prawnym, w oparciu o który z nim współpracują.

- Ryzyko związane z umowami najmu

Emitent prowadzi działalność oraz utrzymuje serwery, na których umieszczone są dane istotne dla jej działalności w lokalach użytkowanych na podstawie umów najmu. Nie można wykluczyć ryzyka rozwiązania ww. umów lub ich nieprzedłużenia po okresie ich obowiązywania. Nieprzedłużenie umów stanowiących tytuł prawny do lokali, w których znajdują się kluczowe dla działalności Emitenta serwery i pozostała infrastruktura teleinformatyczna, może spowodować przejściowe trudności w prowadzeniu działalności, utratę danych itp., co miałyby wpływ na osiągnięte przez Spółkę INDATA wyniki finansowe. Emitent zabezpiecza się przed takim ryzykiem prowadząc z odpowiednim wyprzedzeniem negocjacje dotyczące przedłużenia umów oraz stara się wprowadzić do umów postanowienia niepozwalające na ich rozwiązanie przed upływem okresu na jaki były zawarte.

- Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy

Emitent nie może zagwarantować realizacji zamierzeń odnośnie wypłaty dywidendy zgodnie z przyjętą przez Zarząd polityką w tym zakresie ani określić wysokości przyszłej dywidendy. Poziom ewentualnych przyszłych dywidend zależęć będzie od wielu czynników, w szczególności od podjęcia stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie, posiadania środków finansowych oraz wystąpienia innych okoliczności.

Ponadto Emitent wskazuje, iż plany dotyczące polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach mogą ulec zmianie, w szczególności, w zależności od przyszłej sytuacji finansowej Emitenta, organizacji transferu środków pieniężnych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej, konieczności zapewnienia płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności, a także w związku z nadarzającymi się możliwościami inwestycyjnymi.

- Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej

Prowadzona przez Emitenta działalność wiąże się z korzystaniem z praw własności intelektualnej. O ile w ocenie Emitenta nie narusza on praw własności intelektualnej osób trzecich, o tyle nie można wykluczyć ryzyka ich naruszenia, a w konsekwencji roszczeń z tego tytułu kierowanych do Spółki, szczególnie, że obowiązujące regulacje prawne w zakresie praw własności intelektualnej nie odpowiadają potrzebom obrotu gospodarczego w Internecie. Dlatego też, ze względu na skalę działania Emitenta, nie można wykluczyć wystąpienia z roszczeniami związanymi z naruszeniem praw własności

intelektualnej przez organizację zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, koncerny medialne czy wydawców muzycznych. Skutkiem ewentualnych sporów na tle własności intelektualnej, poza odpowiedzialnością odszkodowawczą, może być np. konieczność uzyskania niezbędnych licencji lub pozyskania nowych rozwiązań pozwalających na prowadzenie działalności w sposób nienaruszający praw osób trzecich, a w konsekwencji poniesienie dodatkowych kosztów.

W przypadku własnych rozwiązań technologicznych Spółka jest narażona na bezprawne wykorzystywanie posiadanego przez nią know-how i praw własności intelektualnej. Sytuacja taka powodowałaby ryzyko utraty realizacji przychodów bądź ich istotnego ograniczenia co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Emitenta. INDATA Software S.A. dokłada wszelkich starań, aby zapewnić właściwą ochronę prawną jej praw własności intelektualnej oraz monitoruje rynek w celu możliwie wczesnego wykrywania ich naruszeń.

- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Pan Grzegorz Czapla, który bezpośrednio lub pośrednio posiada łącznie 38,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Po podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H będzie on posiadał 27% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W konsekwencji ww. akcjonariusz będzie miał możliwość wywierania dominującego wpływu na decyzje Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej oraz na prowadzoną przez Emitenta politykę rozwoju. Z tego względu istnieje ryzyko, iż nabywcy papierów wartościowych, będących przedmiotem Oferty, nie będą mieli znaczącego wpływu na działalność Spółki INDATA.

- Ryzyko związane ze specyfiką spółki holdingowej

Emitent pełni w Grupie Kapitałowej rolę spółki holdingowej, której główne aktywa obejmują udziały w poszczególnych spółkach tworzących Grupę INDATA Software. Emitent oprócz prowadzenia własnej działalności operacyjnej (agencja interaktywna i software house) pełni również funkcję nadrzędną w zakresie organizacji, koordynacji oraz nadzoru nad działalnością operacyjną, handlową i finansową spółek z Grupy INDATA Software. Wykonanie przez Spółkę szeregu zobowiązań wobec podmiotów trzecich, w tym zobowiązań finansowych, a także wypłata dywidendy, uzależnione jest od wyników finansowych podmiotów podporządkowanych i organizacji transferu środków pieniężnych u tych podmiotów, jak i pomiędzy spółkami z Grupy.

4. Działalność operacyjna Emitenta

4.1. Istotne wydarzenia w roku obrotowym 2014, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego;

2014	Uznanie Emitenta za najbardziej zyskową agencję interaktywną w Polsce w 2013 roku przez specjalistyczny magazyn branży internetowej interaktywnie.com
	Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze subskrypcji prywatnej Akcji Serii E
	Nabycie udziałów większościowych w Positive Technology
	Nabycie udziałów mniejszościowych w InfoLan
	Zmiana firmy spółki zależnej z APICUS INVESTMENTS LTD na INDATA Software LTD
	Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze subskrypcji prywatnej Akcji Serii F
	Nabycie udziałów większościowych w Cohesiva
	Zawiązanie i rejestracja spółki zależnej INDATA Software UK
	Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze subskrypcji prywatnej Akcji Serii G
2015	Wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji serii D, E F i G Emitenta
	Przejścia INDATA Software S.A. z rynku NewConnect na główny parkiet GPW

4.2. Przedmiot działalności INDATA Software S.A.

W 2014 roku Zarząd Emitenta analizował jednostkowe przychody w podziale na następujące segmenty operacyjne:

- usługi agencji interaktywnej –przychody segmentu obejmują ustalanie strategii marketingowych, kreacje reklamowe, usługi reklamowe, usługi doradcze oraz usługi optymalizacyjne związane z reklamą w internecie.
- usługi programistyczne, oprogramowanie (software house)- w skład usług wchodzi szeroko pojęte usługi IT (programowanie wraz z zarządzaniem projektowym, administrowanie, tworzenie oprogramowania na zamówienie, sprzedaż baz danych, usługi telekomunikacyjne).
- hosting –obejmujący głównie sprzedaż miejsc hostingowych, wynajem serwerów, usługi kolokacyjne, rejestracja domen internetowych, zarządzanie serwerami.

Przychody w poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2014- 31.12. 2014 r.

Segmenty	Usługi agencji interaktywnej	Usługi programistyczne, oprogramowanie	Hosting i rejestracja domen	Pozostałe	Razem
Sprzedaż	13 572	10 257	0	280	24 109
w tym jednostki powiązane	722	1 456	0	62	2 240
w tym na zewnątrz	12 850	8 801	0	218	21 869
Korekty					
Korekta barter *					-2 751
Razem przychody					21 359
Przychody w Rachunku Zysków					21 359

Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna

Obszar	01.01.2014 -31.12.2014		01.01.2013 -31.12.2013	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	16 646	77,93%	10 226	95,43%
Eksport, w tym:	4 713	22,07%	490	4,57%
Unia Europejska	4 713	22,07%	490	4,57%
Razem	21 359	100,00%	10 716	100,00%

Emitent świadczy usługi w dwóch podstawowych obszarach działalności: software house oraz agencji interaktywnej.

Software house

Działalność Emitenta związana z funkcjonowaniem software house obejmuje tworzenie i rozwijanie innowacyjnych rozwiązań i produktów w wybranych segmentach rynku informatycznego oraz w środowisku internetowym. Kluczowe zasoby Emitenta to kompetentne i doświadczone zespoły projektowe oraz wypracowane i powtarzalne modele budowy optymalnych rozwiązań dla klientów. Oprogramowanie jest tworzone na miarę potrzeb klienta według wypracowanych i stale optymalizowanych procesów biznesowych.

INDATA stale rozwija i doskonali swoje kompetencje, wykorzystując oparte na światowych standardach rozwiązania, przy udziale sprawdzonych technologii z zakresu języków oprogramowania oraz baz danych.

Emitent w swojej działalności wykorzystuje m.in.:

- języki programowania: java, php, c/c++, object Pascal (Delphi), perl;
- bazy danych: MySQL, PostgreSQL, Oracle;
- dostęp do baz danych: ODBC, JDBC;
- klientów: DHTML, CSS, JavaScript, Ajax/JavaScript, Java Applets, Flash;
- serwery: PHP, JSP/servlets, Perl (CGI), ASP.

Sprawozdanie Zarządu z działalności INDATA Software S.A.

Emitent specjalizuje się w systemach B2B. INDATA dysponuje doświadczonymi zespołami projektowymi i centrami kompetencyjnymi, posiada rozbudowane wewnętrzne procedury zarządzania oparte na metodykach PRINCE2®, Scrum, Agile oraz PMI.

Do klientów Emitenta należą przede wszystkim podmioty z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, takie jak: Real Estate Media S.A. (branża nieruchomościowa), Asclepios S.A. (branża logistyczna), TNN Finance S.A. (branża finansowa), Rudiger Finance sp. z o.o. (branża finansowa).

Usługi oferowane przez Emitenta w ramach software house obejmują w szczególności:

Nazwa/rodzaj usługi	Charakterystyka usługi
Rozwiązania dedykowane	- Kompleksowa usługa skierowana do sektora małych i średnich przedsiębiorstw polegająca na budowie rozwiązań informatycznych (począwszy od modelowania procesów biznesowych projektów, produkcji, skończywszy na wdrożeniu z możliwością integracji), - Projekty realizowane w technologii open-source oraz w oparciu o własne rozwiązania.
Portale internetowe i korporacyjne	- Specjalizacja w budowie różnego typu portali internetowych dedykowanych masowej liczbie użytkowników oraz portali korporacyjnych, aplikacji www, rozbudowanych serwisów internetowych opartych o dedykowane systemy CMS (systemy zarządzania treścią), - Autorski CMS do zarządzania portalem internetowym.
Realizacja projektów z udziałem dotacji UE	- Usługi wsparcia w pozyskaniu dotacji, - Realizacja projektu w ramach posiadanych zasobów, - Doradztwo IT i stworzenie dokumentacji projektowej, - Rozliczenie dotacji, - Analizy przed- i powdrożeniowe, - Testy aplikacji, - Przygotowywanie dokumentacji projektowej, - Integracje systemów B2B.
Gotowe rozwiązania	Gotowe rozwiązania, wspierające procesy biznesowe, w szczególności: utrzymywanie kontaktu i relacji z klientami, windykacje należności, postępowania przetargowe,
Outsourcing IT	Usługa outsourcingu IT polega na oddaniu do dyspozycji klienta wyspecjalizowanego zespołu informatyków. Proces ten polega na określeniu potrzeb i wymagań klienta i doborze odpowiedniej osoby lub zespołu, który najefektywniej zrealizuje dane zadania. Zespół pracuje stacjonarnie lub w siedzibie klienta. Emitent oferuje zespoły złożone m.in. z: programistów, webmasterów, administratorów, liderów projektów, specjalistów e-marketingu, SEO.
Aplikacje mobilne	Tworzenie aplikacji na urządzenia mobilne pracujące w systemach iOS, Android, Microsoft.
Cloud computing	Zaplecze serwerowe (własna serwerownia) i softwarowe Emitenta umożliwiają udostępnienie klientom infrastruktury informatycznej w formule chmury dla biznesu.

Agencja interaktywna

Emitent w ramach działalności agencji interaktywnej specjalizuje się w obszarze mediów interaktywnych (Internet, media w urządzeniach mobilnych i in.) oraz w reklamie typu direct response.

Usługi oferowane przez INDATA w ramach agencji interaktywnej obejmują w szczególności:

Nazwa/rodzaj usługi	Charakterystyka usługi
Platforma zakupu mediów	- Doradztwo strategiczne z obszaru komunikacji marketingowej, - Planowanie kampanii reklamowych w mediach internetowych, - Zakup czasu i przestrzeni reklamowej w Internecie, - Planowanie kampanii reklamowych i zakup czasu oraz przestrzeni reklamowej w mediach mobilnych, - Działania marketingowe prowadzone w społecznościach internetowych.
System wsparcia sprzedaży bezpośredniej	- Pośrednictwo w sprzedaży produktów i usług z wykorzystaniem mediów (direct response, programy partnerskie i afiliacyjne), - Email marketing, - Prowadzenie działań wsparcia sprzedaży z wykorzystaniem wyszukiwarek internetowych, - Przygotowanie i produkcja materiałów reklamowych na potrzeby realizowanych kampanii.

4.3. Rynki zbytu Emitenta

Podstawowym rynkiem na którym Emitent osiąga przychody jest rynek krajowy. Głównymi odbiorcami produktów i usług są małe i średnie przedsiębiorstwa działające w sektorze usług.

Duża liczba odbiorców realizowanych przez Emitenta projektów pozwala uniknąć uzależnienia od konkretnych odbiorców. W 2014 roku obroty z żadnym z odbiorców nie przekroczyły 10% ogółu przychodów.

Niemal całość zakupów towarów i usług realizowana jest na rynku krajowym a specyfika działalności Grupy w której wykorzystywane są przede wszystkim zasoby własne lub towary, które mogą być nabywane od dużej liczby dostawców sprawia, że nie występuje uzależnienie od konkretnego dostawcy towarów lub usług.

Szczegółowa struktura geograficzna sprzedaży Emitenta została przedstawiona w poniższej tabeli.

	01.01.2014 -31.12.2014		01.01 -31.12.2013	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	16 646	77,93%	10 226	95,43%
Eksport, w tym:	4 713	22,07%	490	4,57%
Unia Europejska	4 713	22,07%	490	4,57%
Razem	21 359	100,00%	10 716	100,00%

4.4. Ochrona środowiska

Brak jest istotnych zagadnień lub wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych Emitenta, lub mogących mieć istotne znaczenie dla jej działalności bądź sytuacji finansowej.

W ocenie Spółki jej główny wpływ na środowisko naturalne sprowadza się do odprowadzania odpadów.

Działalność Emitenta nie wymaga uzyskania pozwoleń lub zezwoleń związanych z korzystaniem ze środowiska.

Spółka na bieżąco oddaje wyeksploatowany sprzęt elektroniczny podmiotom zajmującym się przetwarzaniem odpadów elektrycznych i elektronicznych.

4.5. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka INDATA Software S.A. nie ma osiągnięć w dziedzinie badania i rozwoju.

4.6. Istotne umowy oraz postępowania sądowe w 2014 roku

4.6.1. Umowy znaczące dla działalności Emitenta w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;

Poniżej przedstawiono opis umów istotnych z punktu widzenia działalności Emitenta, których stroną jest Emitent, za okres ostatnich dwóch lat lub które (pomimo że zostały zawarte wcześniej niż w ww. okresie) obowiązywały w 2014 roku. Za istotne przyjęto te umowy, które miały istotne znaczenie dla rozwoju Emitenta w 2014 roku.

Istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności Emitenta:

- *Warunkowa umowa sprzedaży udziałów oraz przedwstępna umowa objęcia akcji zawarta z Panem Rafaelem Moucką i Panią Katarzyną Czyrnek przy udziale Aerfinance Ventures sp. z o.o. i Pana Grzegorza Czapli w dniu 10 lipca 2013 r.*

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż przez Pana Rafaela Mouckę oraz Panią Katarzynę Czyrnek na rzecz Emitenta 900 udziałów w spółce Positive Technology stanowiących 15% udziałów w jej kapitale zakładowym, o łącznej wartości nominalnej 90.000 zł, za cenę w wysokości 1.178.000 zł.

Warunkiem wejścia w życie niniejszej Umowy jest: (i) zarejestrowanie Positive Technology w rejestrze przedsiębiorców KRS, (ii) dokonanie przez Emitenta zapłaty ceny na rzecz sprzedających w terminach oraz na zasadach wskazanych w Umowie oraz (iii) złożenie przez Emitenta oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC.

Ponadto, zgodnie z Umową, Pan Rafael Moucka oraz Pani Katarzyna Czyrnek zobowiązali się objąć w ramach jednej lub dwóch subskrypcji prywatnych akcje Emitenta o wartości nominalnej 4.000.000 zł, które mają zostać wyemitowane do dnia 31 grudnia 2013 r. lub 31 grudnia 2014 r., w zamian za wniesienie 3.600 udziałów w Positive Technology stanowiących 60% udziałów w jej kapitale zakładowym. Jeżeli zysk netto Positive Technology za 2013 r. przekroczy 1.000.000 zł, liczba akcji Emitenta oferowanych do objęcia zostanie zwiększona na zasadach określonych w Umowie.

W przypadku nieziszczenia się warunków, o których mowa powyżej, Emitent byłby zobowiązany do dokonania na żądanie Sprzedających wykupu objętych przez nich akcji w celu umorzenia w zamian za zwrotne przeniesienie na rzecz Sprzedających udziałów w spółce Positive Technology.

Zgodnie z Umową, Pan Rafael Moucka oraz Pani Katarzyna Czyrnek zobowiązali się, że nie zbędą bez zgody Emitenta akcji oferowanych im do objęcia na podstawie ww. Umowy, przez okres 3 lat od dnia ich objęcia.

Warunki opisane powyżej zostały spełnione i tym samym Umowa weszła w życie. Pan Rafael Moucka oraz Pani Katarzyna Czyrnek w ramach subskrypcji prywatnej objęli po 1.709.400 Akcji Serii E (łącznie 3.418.800 akcje serii E).

- *Warunkowa umowa sprzedaży udziałów zawarta z Panem Przemysławem Skrzekiem w dniu 7 października 2013 r.*

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż na rzecz Emitenta 50 udziałów w spółce Cohesiva, o łącznej wartości nominalnej 2.500 zł, stanowiących 5% udziałów w jej kapitale zakładowym, za cenę w wysokości 2.500 zł.

Warunkiem wejścia w życie niniejszej Umowy było dokonanie przez Emitenta zapłaty kwoty 200.000 zł na rzecz konsorcjum utworzonego przez Cohesiva oraz Look4App sp. z o.o., tytułem zaliczki na poczet należnego mu wynagrodzenia. Powyższy warunek został spełniony i Umowa weszła w życie.

Wyceny udziałów spółki Cohesiva zostały ustalone w drodze negocjacji pomiędzy zarządem Emitenta a wspólnikami Cohesiva.

- *Warunkowa umowa sprzedaży udziałów zawarta z Panem Tomaszem Laszukiem w dniu 7 października 2013 r.*

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż na rzecz Emitenta 550 udziałów w spółce InfoLAN, o łącznej wartości nominalnej 27.500 zł, stanowiących 5% udziałów w jej kapitale zakładowym, za cenę w wysokości 27.500 zł.

Warunkiem wejścia w życie niniejszej Umowy jest dokonanie przez Emitenta zapłaty kwoty 120.000 zł na rzecz InfoLAN, z tytułu wykonania systemów informatycznych.

Zgodnie z Umową, do dnia 31 grudnia 2015 r. Sprzedający jest uprawniony do odkupu przedmiotu sprzedaży za cenę w wysokości 50 zł za jeden udział. Do tego czasu Emitent nie dokona zbycia lub obciążenia udziałów pod rygorem zapłaty kary umownej w wysokości 50.000 zł.

- *Umowa inwestycyjna zawarta z Panem Tomaszem Laszukiem w dniu 31 stycznia 2014 r.*

Przedmiotem Umowy jest zobowiązanie Pana Tomasza Laszuka do sprzedaży Emitentowi 4.951 udziałów w spółce InfoLAN, o łącznej wartości nominalnej 247.550 zł, stanowiących 45,01% udziałów w jej kapitale zakładowym, najpóźniej do dnia 30 czerwca 2014 r., za cenę w wysokości 672.500 zł.

Płatność ceny nastąpiła poprzez zapłatę na rzecz Pana Tomasza Laszuka kwoty 422.500 zł oraz przez przeniesienie na rzecz Pana Tomasza Laszuka własności 180.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta nowej emisji, przeznaczonych do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej najpóźniej w terminie do dnia 30 czerwca 2014 r.

Zgodnie z Umową, do dnia 30 czerwca 2014 r. Sprzedający zobowiązał się, że nie sprzeda udziałów osobie trzeciej ani też nie doprowadzi do podwyższenia kapitału zakładowego spółki, pod rygorem zapłaty na rzecz Emitenta kary umownej w wysokości 250.000 zł za każde naruszenie ww. obowiązków.

Opisane wyżej warunki zostały spełnione, strony wywiązały się z wzajemnych zobowiązań i Umowa weszła w życie.

Wyceny udziałów spółki InfoLAN zostały ustalone w drodze negocjacji pomiędzy zarządem Emitenta a wspólnikami InfoLAN.

- *Warunkowa umowa sprzedaży udziałów zawarta z Panią Katarzyną Czyrnek w dniu 24 lutego 2014 r.*

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż 1.800 udziałów w spółce Positive Technology sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 180.000 zł, stanowiących 30% udziałów w jej kapitale zakładowym, na rzecz INDATA Software S.A., po uiszczeniu ceny sprzedaży w wysokości 1.999.998,00 zł w drodze objęcia przez Katarzynę Czyrnek 1.709.400 sztuk akcji na okaziciela serii E wyemitowanych przez INDATA Software S.A. oraz poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności.

Wycena udziałów Positive Technology sp. z o.o. na potrzeby transakcji była pochodną wyceny spółek Positive Power sp. z o.o., Invisio sp. z o.o. i Mailpro sp. z o.o. dokonanej przez Merit Invest na potrzeby określenia wartości aportów (udziały ww. spółek były wnoszone aportem do Positive Technology sp. z o.o.). Wycena była dokonana metodą porównawczą oraz w oparciu o model DCF.

Warunkiem wejścia w życie niniejszej Umowy było nieskorzystanie przez wspólnika Positive Technology sp. z o.o. – Aerfinance Ventures sp. z o.o. – z przysługującego jej prawa pierwokupu. Warunek powyższy został spełniony, strony wywiązały się z wzajemnych zobowiązań i Umowa weszła w życie.

- *Warunkowa umowa sprzedaży udziałów zawarta z Panem Rafaelem Moucką w dniu 24 lutego 2014 r.*

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż 1.800 udziałów w spółce Positive Technology sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 180.000 zł, stanowiących 30% udziałów w jej kapitale zakładowym, INDATA Software S.A. po uiszczeniu ceny sprzedaży w wysokości 1.999.998,00 zł w drodze objęcia przez Pana Rafaela Mouckę 1.709.400 sztuk akcji na okaziciela serii E wyemitowanych przez INDATA Software S.A. oraz poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności.

Wycena udziałów Positive Technology sp. z o.o. na potrzeby transakcji była pochodną wyceny spółek Positive Power sp. z o.o., Invisio sp. z o.o. i Mailpro sp. z o.o. dokonanej przez Merit Invest na potrzeby określenia wartości aportów (udziały ww. spółek były wnoszone aportem do Positive Technology sp. z o.o.). Wycena była dokonana metodą porównawczą oraz w oparciu o model DCF.

Sprawozdanie Zarządu z działalności INDATA Software S.A.

Warunkiem wejścia w życie niniejszej Umowy jest nieskorzystanie przez współnika Positive Technology sp. z o.o. – Aerfinance Ventures sp. z o.o. – z przysługującego jej prawa pierwokupu. Warunek powyższy został spełniony, strony wywiązały się z wzajemnych zobowiązań i Umowa weszła w życie.

- *Umowa sprzedaży udziałów zawarta z Panem Tomaszem Laszukiem w dniu 23 kwietnia 2014 r.*

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż na rzecz Emitenta 4.951 udziałów w spółce InfoLAN, o łącznej wartości nominalnej 247.550 zł, stanowiących 45,01% udziałów w jej kapitale zakładowym, za cenę w wysokości 673.100 zł.

Wyceny udziałów spółki InfoLAN zostały ustalone w drodze negocjacji pomiędzy zarządem Emitenta a współnikami InfoLAN.

- *Umowa sprzedaży udziałów zawarta z INVISIOUS LIMITED z dnia 24 kwietnia 2014 r.*

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż na rzecz INDATA Software S.A. 460 udziałów w Cohesiva o łącznej wartości nominalnej 23.000,00 zł, stanowiących 46% udziałów w jej kapitale zakładowym, za cenę w wysokości 2.900.000,00 zł.

Wyceny udziałów spółki Cohesiva zostały ustalone w drodze negocjacji pomiędzy zarządem Emitenta a współnikami Cohesiva.

Umowy ubezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia wykaz istotnych polis ubezpieczeniowych w ramach umów ubezpieczenia zawartych przez Emitenta:

Ubezpieczyciel / Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
TUiR „WARTA” S.A. Nr polisy: 908201079641	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności za produkt i wykonaną usługę, w tym odpowiedzialność osobista obecnych i byłych członków władz, dyrektorów, pełnomocników prawnych oraz pracowników.	od 10.04.2014 do 09.04.2015	2.000.000 zł
TUiR Allianz Polska S.A. Nr polisy: 000-14-444- 05903736	Ubezpieczenie majątkowe Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej w przypadku szkód majątkowych powstałych w wyniku nieprawidłowego zachowania osoby ubezpieczonej, w tym w związku z obrotem papierami wartościowymi (odpowiedzialność cywilna członków organów spółki, dyrektorów, wspólników i akcjonariuszy osobiście odpowiedzialnych, menadżerów, pełnomocników, prokurentów i likwidatorów).	od 28.02.2014 do 27.02.2015	10.000.000 zł

Źródło: Emitent

4.6.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W Spółce INDATA Software S.A. nie występowały istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

4.6.3. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki INDATA Software S.A. o numerze 2/2015 z dnia 7 kwietnia 2015 roku podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2014 jest PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B, 02-695 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477 oraz zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000034774.

INDATA Software S.A. w dniu 8 kwietnia 2015 roku zawarła umowę z firmą PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie o dokonanie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok zgodnie z MSR. Umowa została zawarta do 30.05.2015 roku.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2014 wynosi 15 000zł netto za dokonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz 42 000 zł netto za dokonanie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przegląd sprawozdań finansowych spółek zależnych.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013 był PKF Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B, 02-695 Warszawa, posiadającą nr. NIP 725-10-13-699, nr REGON: 471072925, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 548.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2013 wynosiło 13 000zł netto za dokonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz 11 000 zł netto za dokonanie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej INDATA.

4.6.4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, w 2014 roku nie toczyły się wobec Spółki żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki. Emitent nie posiada wiedzy o żadnych potencjalnych postępowaniach, które mogą wystąpić w przyszłości.

5. Sytuacja finansowa Emitenta

5.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena istotnych czynników i nietypowych zdarzeń

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe, według stanu na koniec 2014 i 2013 roku, wraz z przeliczeniem na Euro.

	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 359	5 099	10 716	2 545
Koszt własny sprzedaży	20 842	4 975	8 995	2 136
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 047	250	1 889	449
Zysk (strata) brutto	1 059	253	1 981	470
Zysk (strata) netto	820	196	1 885	448
Liczba udziałów/akcji w sztukach	58 436	58 436	26 298	26 298
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,0140	0,0034	0,0717	0,0170

BILANS				
Aktywa trwałe	26 675	6 258	17 897	4 315
Aktywa obrotowe	13 320	3 125	9 092	2 192
Kapitał własny	30 818	7 230	19 147	4 617
Zobowiązania długoterminowe	1 790	420	1 193	288
Zobowiązania krótkoterminowe	7 386	1 733	6 648	1 603
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	0,5274	0,1237	0,7281	0,1756

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie Zarządu z działalności INDATA Software S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 270	-1 735	-1 368	-325
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 945	-464	823	195
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 053	1 683	1 300	309

Kurs EUR/PLN	2014	2013
- dla danych bilansowych	4,2623	4,1472
- dla danych rachunku zysków i strat	4,1893	4,211

Wynik finansowy

W 2014 roku Emitent osiągnął najwyższe w historii poziom przychodów co związane jest z poszerzaniem oferty produktowej, rozwojem Emitenta, skutecznym prowadzeniem sprzedaży zwłaszcza w obszarze projektów realizowanych ze wsparciem dotacji unijnych. Niższy niż w roku 2013 poziom zysku netto Emitenta jest wynikiem reorganizacji sposobu zarządzania projektami w skutek rozbudowy Grupy Kapitałowej Emitenta a także wzrostem realnej stopy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych (co również wynika ze zmian w strukturze Grupy kapitałowej). Na poziom kosztów wpłynęły też wydatki związane z budową Grupy Kapitałowej co pociągnęło za sobą wzrost kosztów bieżących w przedsiębiorstwie Emitenta.

Struktura geograficzna przychodów w omawianym okresie prezentowała się następująco:

Obszar	01.01 -31.12.2014		01.01 -31.12.2013	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	16 646	77,93%	10 226	95,43%
Eksport, w tym:	4 713	22,07%	490	4,57%
Unia Europejska	4 713	22,07%	490	4,57%
Razem	21 359	100,00%	10 716	100,00%

Głównym rynkiem zbytu produktów i usług Emitenta pozostaje rynek krajowy a sprzedaż poza granice kraju jest w większości rezultatem transakcji z podmiotami powiązanymi.

Od strony struktury produktowej, w 2014 roku Zarząd Emitenta analizował jednostkowe dane w oparciu o poniższe segmenty

Segmenty	Usługi agencji interaktywnej	Usługi programistyczne, oprogramowanie	Hosting i rejestracja domen	Pozostałe	Razem
Sprzedaż	13 572	10 257	0	280	24 109
w tym jednostki powiązane	722	1 456	0	62	2 240
w tym na zewnątrz	12 850	8 801	0	218	21 869
Korekty					
Korekta barter *					-2 751
Razem przychody					21 359
Przychody w Rachunku Zysków					21 359

Struktura rodzajowa kosztów została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Koszty według rodzaju	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Amortyzacja	1 023	453
Zużycie materiałów i energii	72	207
Usługi obce	18 949	6 050
Podatki i opłaty	96	29
Wynagrodzenia	518	276
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	75	37
Pozostałe koszty rodzajowe	109	1 520
Rezerwy gwarancyjne		423
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Suma kosztów wg rodzaju	20 842	8 995

Wzrost kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu skali działalności Emitenta a także wspomnianych wyżej zmian wynikających z rozbudowy Grupy Kapitałowej Indata.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Zysk ze zbycia majątku trwałego	227	
Dotacje rządowe (w tym amortyzacja dotowanych ST i WNIP)	332	168
Wynik z tytułu refaktur	26	
Spisane zobowiązania	95	
Pozostałe		6
Razem	680	174

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Strata ze zbycia majątku trwałego		2
Spisane należności	152	
Pozostałe		4
Razem	152	6

Po stronie pozostałych przychodów operacyjnych główne pozycje stanowią zysk ze zbycia majątku trwałego (głównie wartości niematerialnych i prawnych) oraz rozliczenia dotacji, które otrzymał Emitent. Na kwotę pozostałych kosztów operacyjnych składają się przede wszystkim koszty związane z utworzeniem odpisów na należności, które zostały zakwalifikowane jako trudne do wyegzekwowania.

Przychody finansowe	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Przychody z tytułu odsetek	136	227
Zysk netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	32	23
Razem	168	250

Koszty finansowe	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Koszty z tytułu odsetek	156	159
Razem	156	159

Struktura przychodów i kosztów finansowych nie uległa zmianie. Przychody finansowe Emitent osiąga przede wszystkim z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek oraz należności. Ponoszone koszty finansowe to odsetki od zobowiązań oprocentowanych (pożyczki i kredyty).

Struktura aktywów i pasywów jednostkowego bilansu

Aktywa	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	26 675	17 897
Rzeczowe aktywa trwałe	494	22
Wartości niematerialne	8 571	9 256
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	17 488	8 550
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe aktywa finansowe	61	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	62	69
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	13 320	9 092
Zapasy	220	220
Należności handlowe	12 111	4 626
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Pozostałe należności	301	1 359
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	63	675
Rozliczenia międzyokresowe	596	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	2 191
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	39 995	26 988

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny	30 818	19 147
Kapitał zakładowy	17 994	17 035
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 115	224
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	-633	
Niepodzielony wynik finansowy	2 522	4
Wynik finansowy bieżącego okresu	820	1 885
Zobowiązanie długoterminowe	1 790	1 193
Kredyty i pożyczki	296	
Pozostałe zobowiązania finansowe	309	
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 185	1 193
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	7 386	6 648
Kredyty i pożyczki	2 025	1 320
Pozostałe zobowiązania finansowe	103	
Zobowiązania handlowe	4 060	2 474
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	239	115
Pozostałe zobowiązania	164	1 812
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	796	927
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	39 995	26 988

W 2014 roku Emitent nie posiadał zobowiązań warunkowych

5.2. Ocena czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających wpływ na wyniki z działalności

Nie wystąpiły czynniki i zdarzenie o nietypowym charakterze, które miałyby wpływ na wynik Emitenta.

5.3. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2014 rok

Emitent nie publikował prognoz jednostkowych wyników na 2014 rok.

5.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz inwestycje kapitałowe

W poniższej tabeli przedstawiono wydatki inwestycyjne Spółki w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Nakłady inwestycyjne obejmują inwestycje ujęte w danym okresie w rzeczowych aktywach trwałych lub wartościach niematerialnych i prawnych (inwestycje zakończone i przekazane na majątek Spółki), a także inwestycje w aktywa finansowe.

Tabela: Nakłady inwestycyjne Spółki w okresie I-XII 2014 r.

Nakłady	1.01.2014 – 31-12-2014
Wartości niematerialne	1 879
Wartości niematerialne w budowie	-
Patenty i licencje	-
Oprogramowanie komputerowe	1 159
- INDATA Software S.A.	720
Inne	-
Rzeczowe aktywa trwałe	839
Środki transportu	522
Aktywa finansowe	11 397
Udzielone pożyczki	2 450
Nabycie udziałów w spółce INDATA Software Division 1	-
Nabycie udziałów w spółce INDATA Software Division 2	-
Nabycie udziałów w spółce INDATA Software Division 3	135
Nabycie udziałów w spółce Cohesiva	2 903

Nabycie udziałów w spółce Positive Technology	5 178
Nabycie udziałów w spółce InfoLan	701
Nabycie udziałów w spółce Smart Commerce	30
Razem	13 276

Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych w okresie styczeń-grudzień 2014 obejmowały głównie sprzęt komputerowy oraz środki transportu.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Indata Software S.A. zrealizowała głównie inwestycje kapitałowe w aktywa finansowe, tj.:

- Nabycie 75,00% udziałów w spółce Positive Technology w lutym 2014 r. Positive Technology tworzy grupę kapitałową skupiającą firmy z branży nowych technologii. W skład grupy wchodzi: Positive Power (software house), MailPro (e-mail marketing), Invisio (marketing w wyszukiwarkach). Wartość transakcji wyniosła 5.178 tys. zł. Umowy nabycia pakietów udziałów spółki od poszczególnych udziałowców zostały opisane w punkcie 11.18.3 Prospektu.
- W kwietniu 2014 r. Emitent nabył pakiet 50,01% udziałów w spółce InfoLAN za łączną kwotę 673 tys. zł. Spółka jest integratorem systemów informatycznych, specjalizującym się w zaawansowanych rozwiązaniach infrastruktury IT.
- W kwietniu 2014 r. Emitent nabył większościowy pakiet 51,00% udziałów spółki Cohesiva, stanowiącej software house wyspecjalizowany w tworzeniu zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Pakiet udziałów został nabyty za łączną kwotę 2.900 tys. zł.
- W maju 2014 r. Emitent dokonał zakupu pakietu 50,00% udziałów w spółce Smart Commerce za kwotę 30 tys. zł. Smart Commerce to spółka doradcza oraz software house, wyspecjalizowana w analizowaniu i optymalizowaniu procesów oraz w tworzeniu zaawansowanego oprogramowania informatycznego pozwalającego na zaawansowaną automatyzację procesów. Następnie w dniu 29 lipca 2014 roku dokonano rozwiązania umowy inwestycyjnej ze spółką Smart Commerce z powodu podjęcia decyzji o rozwijaniu produktów wniesionych przez tę spółkę w strukturach Grupy INDATA.
- We wrześniu 2014 r. Emitent nabył pakiet 100,00% akcji spółki INDATA Software Division 3, która prowadzi działalność w sektorze rozwiązań informatycznych. Pakiet udziałów został nabyty za łączną kwotę 135 tys. zł.

5.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków

Planowane inwestycje, które są zakładane głównie w obszarze przejęć podmiotów z branży IT będą realizowane w oparciu o środki, które Emitent planuje pozyskać z emisji akcji serii H. W razie niedojścia emisji do skutku lub gdyby wpływ z emisji okazały się niższe od zakładanych, Zarząd Emitenta rozważy skorzystanie - w celu sfinansowania inwestycji - z dodatkowego finansowania dłużnego bądź środków własnych. Wielkość pozyskanego ewentualnie finansowania dłużnego będzie uzależniona od potrzeb i zdolności kredytowej Emitenta.

5.6. Finansowanie

5.6.1. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek w 2014 roku

Poniżej przedstawiono zestawienia dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w 2014 i 2013 roku:

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty rachunku bieżącym	1 850	1 134
Kredyty bankowe	290	
Pożyczki	181	186
- od Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	2 321	1 320

Sprawozdanie Zarządu z działalności INDATA Software S.A.

- długoterminowe	115	
- krótkoterminowe	2 206	1 320

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek:

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 206	1 320
Kredyty i pożyczki długoterminowe	115	0
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	115	0
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	0	0
- płatne powyżej 5 lat	0	0
Kredyty i pożyczki razem	2 321	1 320

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2014:

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki i wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - kredyt w rachunku bieżącym	1 100	1 069	wiborO/N+ marża	04.09.2015	Weksel+cesja+poręczenie
mBank - kredyt w rachunku bieżącym	1 200	781	wiborO/N+ marża	13.02.2015	Weksel
mBank - kredyt obrotowy nieodnawialny	200	150	wiborO/N+ marża	20.06.2016	Weksel
mBank - kredyt obrotowy nieodnawialny	400	140	wiborO/N+ marża	31.03.2016	Weksel
Pożyczka od Indata Software Limited	200	181	9%	01.12.2015	Brak
RAZEM		2 321			

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2013:

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki i wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - kredyt w rachunku bieżącym	600	587	wiborO/N+ marża	28.08.2014	Weksel
mBank - kredyt w rachunku bieżącym	700	547	wiborO/N+ marża	17.02.2014	Weksel
Pożyczka od Nettle Sp. z o.o.	500	186	13%	28.02.2014	Weksel
RAZEM		1 320			

Struktura walutowa kredytów i pożyczek:

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		2 321		1 320
EUR				

USD				
GBP				
CHF				
Kredyty i pożyczki razem	x	2 321	x	1 320

5.6.2. Udzielone pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, w 2014 roku

W poniższych tabelach zaprezentowano pożyczki udzielone przez Emitenta z wyodrębnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.

Pożyczki udzielone w roku obrotowym

	31.12.2014	31.12.2013
Udzielone pożyczki, w tym:	125	675
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	0
Suma netto udzielonych pożyczek	125	675
- długoterminowe	61	0
- krótkoterminowe	63	675

Zestawienie pożyczek udzielonych przez Emitenta, w tym podmiotom powiązanym.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			nominalne	efektywne		
Wg stanu na dzień 31.12.2014		125				
Grzegorz Czapla	262	19	7,50%	11,50%	31.08.2014	Brak
Michał Misztal	10	11	9,00%	9,00%	03.07.2016	Brak
E-Venture SA	7	12	7,50%	7,50%	30.04.2015	Brak
Active Group IT Systems	500	50	Brak oprocentowania 20% opłaty manipulacyjnej		01.04.2017	Brak
Domenomania.pl S.A.	209	3	10,01%	1,54%	10.05.2014	Brak
SMART COMMERCE S.C.	30	30	Anulowano umowę pożyczki			
Wg stanu na dzień 31.12.2013		675				
Grzegorz Czapla	262	291	7,50%	11,50%	31.08.2014	Brak
Wojciech Szydłowski	12	14	9,00%	16,66%	31.12.2014	Brak

Sprawozdanie Zarządu z działalności INDATA Software S.A.

Michał Misztal	10	10	9,00%	9,00%	03.07.2016	Brak
Mateusz Szuściak	10	10	9,00%	9,00%	03.07.2016	Brak
Real Estate Media S.A.	450	342	15,00%	15,00%	16.08.2014	Weksel In blanco
E-Venture SA	7	9	7,50%	7,50%	30.04.2013	Brak

5.6.3. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, w 2014 roku

W 2014 roku Emitent nie udzielił ani nie otrzymał istotnych poręczeń i gwarancji.

5.6.4. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje podstawowe wskaźniki rentowności i płynności. Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki będące podstawą oceny w trakcie zarządzania zasobami finansowymi Emitenta.

Wskaźniki rentowności	2014	2013
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	21 359	10 716
Rentowność sprzedaży	2,43%	16,06%
Rentowność EBITDA	9,69%	21,86%
Rentowność EBIT	4,90%	17,63%
Rentowność brutto	4,96%	18,48%
Rentowność netto	3,84%	17,59%
Rentowność aktywów (ROA)	2,05%	6,98%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,66%	9,84%

Zasady wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk (strata) przed opodatkowaniem okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk (strata) netto w okresie / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk (strata) netto w okresie / aktywa ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitałów własnych = zysk (strata) netto w okresie / kapitały własne na koniec okresu

Wskaźniki rentowności w 2014 roku kształtują się na poziomie niższym niż w roku poprzednim. Jest to spowodowane w głównej mierze działaniami inwestycyjnymi oraz kosztami budowy Grupy Kapitałowej i przesunięciem części ośrodków generujących marżę do spółek zależnych. W nowej strukturze holdingowej część marży pozostawiana jest w spółkach zależnych co odbija się na wskaźnikach spółki-matki. Skutkuje to z jednej strony obniżeniem parametrów na poziomie jednostkowym ale ma równocześnie pozytywne przełożenie na te same wskaźniki na poziomie całej Grupy Kapitałowej. Biorąc to pod uwagę, pomimo obniżenia wartości wskaźników, Zarząd Emitenta traktuje tą sytuację jako planową i nie zagrażającą bezpieczeństwu finansowemu Spółki.

Wskaźniki zadłużenia	2014	2013
----------------------	------	------

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,23	0,29
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,30	0,41
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,22	1,14
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,18	0,25
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,04	0,04
Wskaźnik płynności bieżącej	1,80	1,37
Wskaźnik płynności szybkiej	1,77	1,33

Wskaźniki zadłużenia w 2014 roku spadły w porównaniu do roku poprzedniego, co obrazuje niewielki poziom zadłużenia Emitenta. Większość zobowiązań stanowią zobowiązania krótkoterminowe, stąd wskaźniki zadłużenia długoterminowego są bardzo niskim poziomem. Również wskaźniki płynności kształtują się na satysfakcjonującym poziomie.

5.6.5. Wykorzystanie wpływów z emisji w ramach realizacji celów emisyjnych

W 2014 roku Emitent przeprowadził emisję 5 milionów (pięć milionów) akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 1 zł (jeden złoty). Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na działalność inwestycyjną związaną z budową Grupy Kapitałowej Indata, w tym na inwestycje w zakup udziałów spółek zależnych i stowarzyszonych.

6. Informacje dotyczące akcji Emitenta

6.1. Nabycie udziałów (akcji) własnych

W 2014 roku INDATA Software S.A. nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

6.2. Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

W poniższej tabeli przedstawiono Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Grzegorz Czaplą*	Prezes Zarządu	23.280.662	2.328.066,20	38,49%	38,49%
Rafael Moucka	Członek Zarządu	1.709.400	170.940	2,82%	2,82%
Piotr Kraska	Członek Rady Nadzorczej	2.000.000	200.000	3,30%	3,30%

pośrednio przez BDTRADE LTD

Pozostali Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji.

Osoby zarządzające i nadzorujące według informacji Spółki na dzień publikacji raportu nie posiadały akcji ani udziałów spółek powiązanych Grupy Kapitałowej INDATA.

6.3. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Posiadane przez Zarząd opcje na Akcje:

Pan Grzegorz Czapla posiada opcje na akcje Spółki na podstawie dwóch umów, zgodnie z którymi Maxigroup Assets Limited oraz Galtoco Investmensts Limited zobowiązali się, że do dnia 31 grudnia 2014 r., bezwarunkowo, na każde wezwanie Pana Grzegorza Czapli sprzedadzą mu do 4.271.666 Akcji Serii D, za cenę wynoszącą 1,00 zł za każdą akcję. Wystawcy opcji będą zobowiązani do zawarcia umowy sprzedaży akcji w terminie 5 dni roboczych od dnia otrzymania wezwania.

7. Ład korporacyjny

Zgodnie z par. 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Spółki działając na podstawie uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przekazuje niniejszym raport dotyczący stosowania przez INDATA Software S.A. w 2014 roku zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

7.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W 2014 roku spółka była notowana na rynku NewConnect w związku z czym podlegała zasadom zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, stanowiącym załącznik Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r.

Zbiór zasad dostępny jest m.in. na stronie internetowej GPW :

http://newconnect.pl/pub/dokumenty_do_pobrania/Zalacznik_Nr_1_dobre_praktyki.pdf

8 kwietnia 2015 roku na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych odbył się debiut INDATA Software S.A. Emitent podlega obecnie zasadom zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącym załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.

Zbiór zasad dostępny jest m.in. na stronie internetowej GPW :

http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf

7.2. Wskazanie zakresu w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

Począwszy od debiutu, zamiarem INDATA Software S.A. jest przestrzeganie Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, z wyłączeniem:

Zasada I.12 oraz IV.10:

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasad:

Zgodnie z art. 406⁵ KSH statut spółki akcyjnej może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności uprawnienia akcjonariusza określone w zasadzie I.12 i IV.10. Rozwiązanie to nie ma charakteru obowiązkowego, a statut Spółki nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, jego statut, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

Zasada I.5:

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji oraz wyników ekonomicznych Grupy. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki

wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

Zasada I.9:

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach Spółki jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Spółka nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

Zasada II.1 pkt 2a:

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

2a) corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę, że Spółka nie zamierza stosować zasady I.9 dotyczącej zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych, w opinii Emitenta nie jest celowe zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej informacji odnośnie do udziału kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Zasada II.2:

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową, w opinii Spółki przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie niewielka. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

7.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Emitent posiada dostosowany do swoich potrzeb system kontroli wewnętrznej, który zapewnia rzetelność, terminowość oraz wiarygodność sprawozdań finansowych.

Na skonsolidowane sprawozdanie finansowe składają się dane finansowe wskazanych w niniejszym sprawozdaniu podmiotów, które prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości. Dane te są w procesie tworzenia sprawozdania przekształcane tak, aby odpowiadały wymogom MSR/MSSF. Konsolidacji sprawozdań finansowych dokonuje zespół księgowy Indata Software S.A. pod kierownictwem Głównej Księgowej, posiadającej stosowne kwalifikacje, uprawnienia i doświadczenie pozwalające na rzetelne i prawidłowe przeprowadzenie takiej operacji. Główna Księgowa dokonuje także wstępnej kontroli prawidłowości danych finansowych spółek grupy pod kątem zgodności z przyjętą Polityką Rachunkowości oraz zasadami księgowymi wynikającymi z przepisów prawa.

Emitent prowadzi księgi rachunkowe w systemach informatycznych, które zapewniają spójność zapisów księgowych oraz kontrole pomiędzy księgą główną i księgami pomocniczymi.

Dodatkowym elementem wzmacniającym kontrolę nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych jest poddanie ich audytowi niezależnego biegłego rewidenta wybieranego przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Ostateczną kontrolę nad sprawozdaniami finansowymi sprawuje Zarząd Emitenta, który dokonuje zatwierdzenia ich do publikacji.

7.4. Akcjonariat

7.4.1. Znaczne pakiety akcji

Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (zgodnie ze stanem na dzień przekazania raportu rocznego):

Lp.	Akcjonariusz	I. Akcji	% akcji	I. Głosów	% głosów
1	BDTRADE Ltd	23 280 662	38,49	23 280 662	38,49
2	Aleksander Chomicz	8 721 335	14,42	8 721 335	14,42
3	Misja Sp. z o.o.	4 461 575	7,38	4 461 575	7,38
4	Mizyak Investment Fund LTD	3 919 373	6,48	3 919 373	6,48
6	Pozostali	-	33,23	-	33,23

Na dzień przekazania sprawozdania za 2014 rok Spółka nie posiada informacji o innych akcjonariuszach, którzy posiadaliby co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

7.4.2. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie występują specjalne uprawnienia kontrolne.

7.4.3. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Nie występują ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

7.4.4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

W związku z zamiarem zapewnienia przeprowadzenia publicznej oferty akcji serii H oraz w celu zapewnienia powodzenia oferty, w dniu 12 lutego 2015 roku znaczący akcjonariusze Emitenta tj. BDTRADE LTD z siedzibą w Nikozji (jedynym wspólnikiem tej spółki jest Prezes Zarządu Grzegorz Czapla), Misja Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (jedynym wspólnikiem tej spółki jest pośrednio Sławomir Neumann) oraz Aleksander Chomicz, a także Emitent zawarli z Domem Maklerskim mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49 (pełniącym funkcję Oferującego) umowy dotyczące zobowiązania do nierozporządzania akcjami („Umowy Lock-Up”), na podstawie których zobowiązali się do czasowego ograniczenia zbywania posiadanych przez siebie Akcji Emitenta (w przypadku akcjonariuszy), a także emitowania akcji Spółki (w przypadku Emitenta).

Każdy z w/w akcjonariuszy oraz Spółka zobowiązali się osobiście wobec Domu Maklerskiego mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie (Oferującego), że w okresie 360 dni liczonych od dnia przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie nie będą – bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, przy czym Oferujący nie może odmówić takiej zgody bez uzasadnionej przyczyny – oferować, sprzedawać, emitować, obciążać (z wyłączeniem emitowania akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z ustanowieniem, realizacją lub zmianą programu motywacyjnego Spółki) ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji (z wyłączeniem nabywania przez każdego z w/w akcjonariusza lub Spółkę akcji Spółki od uczestników programów motywacyjnych ustanowionych w Spółce) lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, a Oferujący zobowiązał się wobec każdego z w/w akcjonariuszy oraz Spółki takiej zgody nie odmówić ani nie opóźniać bez uzasadnienia, w przypadku gdy w opinii Oferującego czynności te nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów Spółki posiadających Akcje nabyte w Ofercie.

Jako wyjątek od zakazu rozporządzenia Akcjami może mieć miejsce wyłącznie w następujących przypadkach:

- sprzedaży Akcji w ramach Oferty,
- bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań do odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki,
- dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę („buy back”),
- rozporządzenia akcjami Spółki w wykonaniu orzeczenia sądu decyzyjnego, organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa,

- e. zbycia lub przeniesienia akcji Spółki w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego,
- f. zbycia akcji Spółki na rzecz podmiotu powiązanego z danym w/w akcjonariuszem w rozumieniu MSR 24, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze uprzednio z Oferującym umowę analogiczną do Umowy Lock-Up.

Umowy Lock-Up wejdą w życie pod warunkiem dokonania przydziału co najmniej 1 Akcji Oferowanej w Ofercie.

Ponadto, Mizyak Investment Fund LTD z siedzibą w Limassol w dniu 19 lutego 2015 r. zawarła ze Spółką umowę o ograniczeniu zbywalności akcji Spółki. Na jej podstawie Mizyak Investment Fund LTD zobowiązała się, że w okresie 180 dni liczonych od dnia przydziału Akcji Serii H, bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, przy czym Spółka nie może odmówić takiej zgody bez uzasadnionej przyczyny, nie będzie oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji Spółki (z wyłączeniem nabywania przez Mizyak Investment Fund LTD akcji Spółki od uczestników programów motywacyjnych ustanowionych w Spółce) lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, a Spółka zobowiązała się wobec Mizyak Investment Fund LTD takiej zgody nie odmówić ani nie opóźniać bez uzasadnienia, w przypadku gdy w opinii Spółki czynności te nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów Spółki posiadających Akcje nabyte w Ofercie.

Jako wyjątek od zakazu rozporządzenie Akcjami może mieć miejsce wyłącznie w następujących przypadkach:

- a. sprzedaży Akcji w ramach Oferty,
- b. bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań do odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki,
- c. dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę („buy back”),
- d. rozporządzenia akcjami Spółki w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa,
- e. zbycia lub przeniesienia akcji Spółki w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego,
- f. zbycia akcji Spółki na rzecz podmiotu powiązanego z Mizyak Investment Fund LTD w rozumieniu MSR 24, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze uprzednio ze Spółką umowę analogiczną do umowy lock-up zawartej pomiędzy Mizyak Investment Fund LTD z Spółką.

W/w umowa lock-up zawarta pomiędzy Mizyak Investment Fund LTD a Spółką wejdzie w życie pod warunkiem dokonania przydziału co najmniej 1 Akcji Oferowanej w Ofercie.

Zgodnie z wiedzą Emitenta, Mizyak Investment Fund Ltd jest podmiotem kontrolowanym przez Tomasza Misiaka.

Pan Rafael Moucka jest stroną warunkowej umowy sprzedaży udziałów oraz przedwstępnej umowy objęcia akcji zawartej z Emitentem i Panią Katarzyną Czyrnek przy udziale Aerfinance Ventures sp. z o.o. oraz przy udziale Pana Grzegorza Czaplę z dnia 10 lipca 2013 r. która przewiduje ograniczenia zbywalności Akcji w okresie 3 lat od dnia ich objęcia.

7.5. Funkcjonowanie organów Emitenta

7.5.1. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Kompetencje i zasady działania Zarządu INDATA Software S.A. zostały określone w dokumentach:

- Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- Regulaminie Zarządu, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- Kodeksie Spółek Handlowych.

Spółka może emitować obligacje oraz inne papiery wartościowe w zakresie dozwolonym przez prawo. Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółka ma prawo emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne. Obowiązującymi w zakresie emisji nowych akcji i wykupu akcji są regulacje Kodeksu Spółek Handlowych i przepisy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

7.5.2. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenia działa na podstawie udostępnionych przez Spółkę do publicznej wiadomości na stronie internetowej INDATA Software S.A. Statutu Spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz w zakresie nieuregulowanym wskazanymi dokumentami Kodeksu Spółek Handlowych.

Miejsce obrad Walnego Zgromadzenia

- Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w miejscowości będącej siedzibą giełdy, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu.
- Zasady podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie
- Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień statutu.
- Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że niniejszy Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze wymogi co do podjęcia danej uchwały.
- Poszczególne sprawy umieszczone w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy mogą być usunięte z porządku obrad lub można zaniechać ich rozpatrzenia pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody wszystkich akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) oddanych głosów.

Obrady Walnego Zgromadzenia

- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącemu Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.
- Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysków albo o pokryciu strat,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- zmiana statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- połączenie Spółki i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- umorzenie akcji,
- tworzenie funduszy celowych,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą poza wszelkimi sprawami z działalności Spółki i sprawami określonymi w przepisach prawa, z wyłączeniem nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości:

- Wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej
- Zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej
- Ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone zostały w dokumentach:

- Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- Regulaminie Walnego Zgromadzenia INDATA Software S.A., który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- Kodeksie Sądów Handlowych

7.5.3. Zasady zmiany statutu Emitenta

W zakresie zmian w statucie stosuje się odpowiednio przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Uchwała o zmianie statutu jest skuteczna od chwili wpisu do KRS. Uchwały są protokołowane przez notariusza.

7.5.4. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Zarząd:

Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na kadencję nie dłuższą niż pięć lat.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

Grzegorz Czapla	- Prezes Zarządu
Przemysław Skrzek	- Członek Zarządu
Rafael Moucka	- Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 16 lipca 2014 r. powołany został Pan Przemysław Skrzek do Zarządu Spółki i pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 16 lipca 2014 r. powołany został Pan Rafael Moucka do Zarządu Spółki i pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Kompetencje i zasady działania Zarządu INDATA Software S.A. zostały określone w dokumentach:

- Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- Regulaminie Zarządu
- Kodeksie Spółek Handlowych.

Rada Nadzorcza:

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na pięcioletnią kadencję. Rada Nadzorcza zbiera się w miarę potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym, a jej obrady są zwoływane przez Przewodniczącą Rady.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Piotr Smagała	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Moskała	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Wojciech Mróz	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kraska	- Członek Rady Nadzorczej
Paweł Miller	- Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W dniu 19 maja 2014 odwołani zostali Pan Szymon Strzelczyk, Pan Tomasz Kurek oraz Pan Tomasz Misiewicz ze składu Rady Nadzorczej.

W dniu 19 maja 2014 powołani zostali Pan Wojciech Mróz oraz Pan Piotr Kraska do Rady Nadzorczej Spółki i pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej.

W dniu 18 lipca 2014 r. Pan Andrzej Zajac złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 15 września 2014 r. powołany został Pan Paweł Miller do Rady Nadzorczej Spółki i pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Kompetencje i zasady działania Rady Nadzorczej INDATA Software S.A. zostały określone w dokumentach:

- Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki
- Regulaminie Rady Nadzorczej
- Uchwałach Walnego Zgromadzenia Spółki
- Kodeksie Spółek Handlowych i innych obowiązujących przepisów prawa.]

Komitet Audytu:

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach powierzono jej zadania komitetu audytu.

Zgodnie z art. 86 ust. 7 Ustawy o Biegłych Rewidentach do zadań komitetu audytu, które będą wykonywane przez Radę Nadzorczą, należą w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, (iii) monitorowanie

wykonywania czynności rewizji finansowej oraz (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Osobą spełniającą wymogi z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach (tj. warunki niezależności i kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej) oraz kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu jest Wojciech Mróz.

Drugim członkiem niezależnym Rady Nadzorczej, spełniającym ww. kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu, jest Paweł Moskała.