

Wrocław, 31.08.2015



# indata software

**Sprawozdanie z działalności za I  
półrocze 2015 roku Grupy Kapitałowej  
INDATA Software SA z siedzibą we  
Wrocławiu, ul. Strzegomska 138**

## Spis treści

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO-----	3
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH -----	4
1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ INDATA -----	5
1.1. Dane o Emitencie -----	5
1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej INDATA -----	5
1.3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności-----	9
2. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ INDATA -----	10
2.1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego -----	10
2.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób -----	10
3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ INDATA-----	11
3.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe-----	11
3.2. Opis czynników mających wpływ na wyniki osiągnięte w I półroczu 2015 roku -----	11
3.3. Opis czynników mających w ocenie Emitenta wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową INDATA wyniki w perspektywie kolejnych kwartałów -----	12
3.4. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Emitenta w pozostałych miesiącach 2015 roku -----	12
4. ISTOTNE UMOWY ORAZ UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE W I PÓŁROCZU 2015 ROKU -----	19
4.1. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe -----	19
4.2. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta 19	
5. POZOSTAŁE INFORMACJE-----	19
5.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej-----	19
5.2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych 19	
5.3. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego-----	20
5.4. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta-----	20

## Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki INDATA Software SA w składzie:

Grzegorz Czapla – Prezes Zarządu,  
Wojciech Ratymirski – Wiceprezes Zarządu,  
Maciej Plebański – Wiceprezes Zarządu,  
Przemysław Skrzek – Członek Zarządu

oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej 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,  
Wojciech Ratymirski – Wiceprezes Zarządu,  
Maciej Plebański – Wiceprezes Zarządu,  
Przemysław Skrzek – Członek Zarządu

oświadcza, że podmiot dokonujący przeglądu, 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, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A. oraz półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki INDATA Software S.A. za I półrocze 2015 r., spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

## 1. Informacje o Grupie Kapitałowej INDATA

### 1.1. 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 31.08.2015

### 1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej INDATA

Grupa INDATA jest holdingiem spółek informatycznych, posiadającym wieloletnie doświadczenie w branży IT. Zgodnie z szacunkami Emitenta, Grupa Kapitałowa należy do czołowych dostawców systemów informatycznych w Polsce, które usprawniają współpracę partnerów biznesowych. Systemy te charakteryzują się przede wszystkim przeprowadzaniem wymiany dokumentów elektronicznych w formacie EDIFACT, świadczeniem usługi w formule Software as a Service oraz integracją poprzez szynę ESB i wykorzystywane są przede wszystkim przez mikro, małe i średnie przedsiębiorstwa. Dzięki wykorzystaniu systemów B2B Grupy INDATA podmioty gospodarcze mogą znacząco zmniejszyć koszty produkcji i dystrybucji, zwiększając jednocześnie swoje udziały rynkowe. Grupa Emitenta prowadzi głównie działalność związaną z realizacją dedykowanych rozwiązań informatycznych (usługi software house) dla konkretnych odbiorców, jak również implementacją autorskich narzędzi na zlecenia klientów. Grupa prowadzi również działalność związaną z funkcjonowaniem agencji interaktywnej. W 2013 roku INDATA znalazła się na pierwszym miejscu w Polsce w rankingu agencji interaktywnych, przygotowanego przez magazyn internetowy Interaktywnie.com.

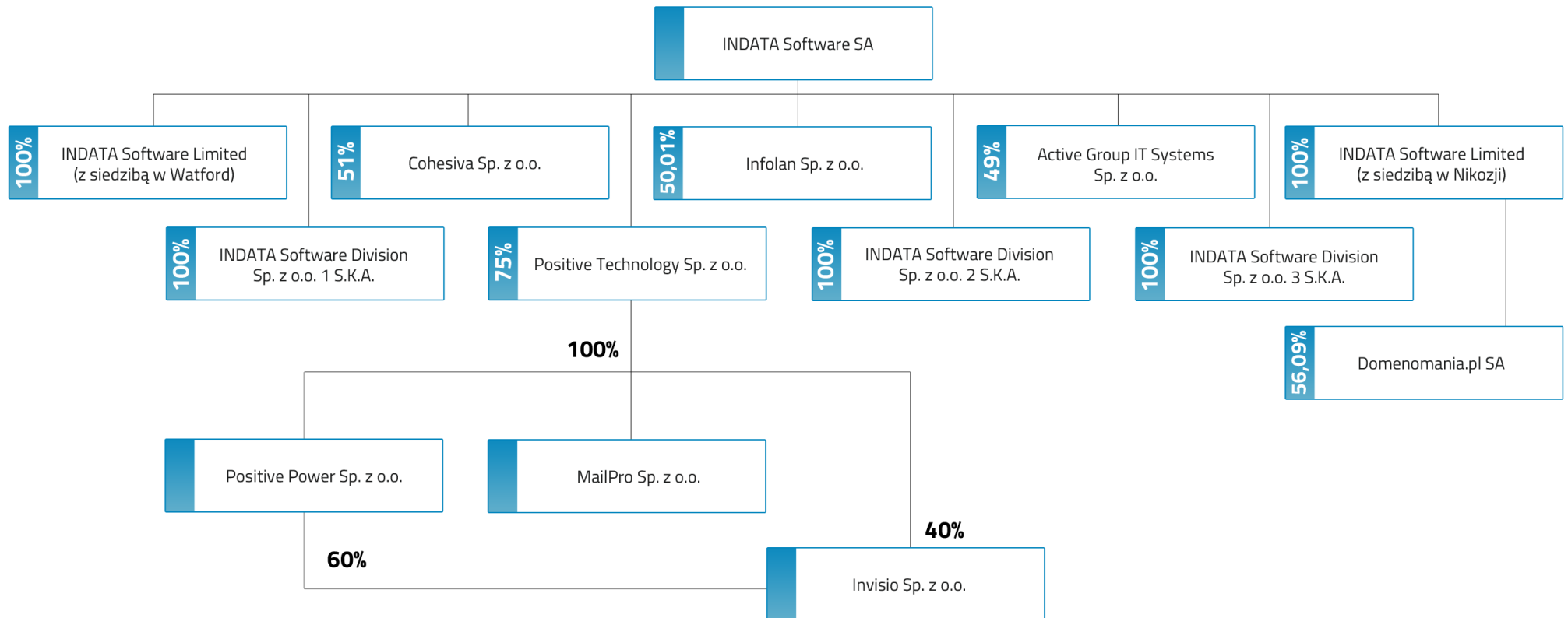
Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność w czterech lokalizacjach na terenie Polski: we Wrocławiu, w Warszawie, w Gliwicach i w Krakowie. W 2014 roku spółka z Grupy Emitenta - INDATA Software UK rozpoczęła działalność na terenie Wielkiej Brytanii. Grupa prowadzi działalności na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych takich jak: Stany Zjednoczone, Czechy, Austria, Norwegia, Szwajcaria, Włochy, Szwecja, Wielka Brytania, Irlandia, Hiszpania, Francja, Węgry czy Słowacja. Grupę INDATA tworzy ponad 220 specjalistów z branży IT, którzy zrealizowali wspólnie około 550 projektów informatycznych.

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

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

**Raport za I półrocze 2015 rok -  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A.**

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**

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.



## Raport za I półrocze 2015 rok -

### Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A.

Główne informacje o Positive Power:

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 3 S.K.A.
Siedziba i adres:	ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław
Kapitał zakładowy:	50.000 zł

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

W pierwszym półroczu 2015 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

## 2. Informacje dotyczące akcji Grupy Kapitałowej INDATA

**2.1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

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 31.08.2015):

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	Mizyak Investment Fund LTD	3 919 373	6,48	3 919 373	6,48
4	Pozostali	24.557.267	40,61	24.557.267	40,61

**2.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

W poniższej tabeli przedstawiono Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (zgodnie ze stanem na dzień 31.08.2015):

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji na dzień wskazany w ostatnim Raporcie	Zmiana liczby akcji	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji Raportu
Grzegorz Czapla*	Prezes Zarządu	23.280.662	-	23.280.662

\*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.

### 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej INDATA

#### 3.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.06.2015		01.01.2014 - 30.06.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 958	7 730	21 329	5 105
Koszt własny sprzedaży	24 670	5 968	13 943	3 328
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 150	520	4 760	1 136
Zysk (strata) brutto	2 080	503	4 595	1 097
Zysk (strata) netto	1 661	402	4 298	1 026
Liczba udziałów/akcji w sztukach	60 478 637	60 478 637	60 478 637	60 478 637
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,0275	0,0066	0,0711	0,0170

	30.06.2015		31.12.2014	
BILANS				
Aktywa trwałe	29 146	6 949	25 806	6 054
Aktywa obrotowe	47 298	11 276	33 154	7 779
Kapitał własny	54 453	12 982	45 463	10 666
Zobowiązania długoterminowe	2 801	668	778	182
Zobowiązania krótkoterminowe	19 189	4 575	12 719	2 984
Wartość księgowa na akcie (zł/euro)	0.9004	0.2147	0.7517	0.1764

			01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014		
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej			-791	-191	-628	-150
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			-2 062	-499	-4 127	-985
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			2 124	514	4 958	1 183

#### 3.2. Opis czynników mających wpływ na wyniki osiągnięte w I półroczu 2015 roku

W I półroczu 2015 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby wpływ na wynik Grupy Kapitałowej Emitenta.

W omawianym okresie Spółka realizowała założoną strategię mającą na celu rozwój posiadanych produktów oraz zwiększanie skali działalności. Działania te oraz wzrost wiarygodności i rozpoznawalności uzyskany dzięki zwiększeniu skali działalności i wejściu na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych, pozwalają Emitentowi na uczestnictwo w coraz większych projektach informatycznych. Pierwsze znaczące efekty tych działań według opinii Zarządu, będą widoczne od czwartego kwartału bieżącego roku.

Na wyniki pierwszego półrocza 2015 w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego istotny wpływ miało ujęcie w bieżącym okresie wyników spółek Infolan i Cohesiva oraz Grupy Positive Technology. Spółki te zostały przejęte w drugim kwartale 2014 roku (Infolan i Cohesiva) lub w trakcie pierwszego kwartału 2014 (Positive Technology konsolidowane od 1 marca 2014). Dołączenie tych podmiotów miało istotny wpływ na parametry bieżącego okresu w zestawieniu z okresem porównawczym.

Konsolidacja wyników spółek zależnych istotnie wpływa na poziom przychodów Grupy w pierwszym półroczu, dzięki czemu Grupa osiągnęła przychody ponad 10 mln wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Sezonowość w branży oraz planowe działania związane z realizacją strategii Grupy spowodowały że w okresie pierwszego półrocza wzrost przychodów nie pociągnął za sobą proporcjonalnego wzrostu parametrów wyniku EBITDA i zysku netto. Na pogorszenie rentowności i relacji przychody/marża istotny wpływ miały również gorsze od zakładanych wyniki spółki Cohesiva Sp. z o.o. oraz spółek Grupy Positive Technology Sp. z o.o. Wygenerowana przez te spółki strata w znaczący sposób obciążyła wyniki

Grupa Emitenta co doprowadziło do sytuacji, w której pomimo osiągnięcia przychodów o 10,6 mln złotych wyższych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, skonsolidowany wynik netto na dzień 30.06.2015 wyniósł 2 mln złotych w stosunku do 4 milionów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na niższy niż w okresie porównawczym poziom marż, wpływa również fakt, że spółka Infolan uzyskuje znaczną część przychodów ze sprzedaży infrastruktury IT czyli obszaru generującego niskie marże (jednak istotnego dla Grupy ze względu na wzmocnienie zakresu oferty produktowej) więc uwzględnienie tego segmentu w przychodach prowadzi do zmniejszenia wskaźników rentowności.

Zarząd Emitenta zwraca przy tym uwagę na istotną poprawę wyników spółki Infolan Sp z o.o., co w dużej mierze jest skutkiem zwiększania się udziału sprzedaży usług w wolumenie obrotów spółki. W okresie pierwszego półrocza 2015 roku spółka Infolan osiągnęła wynik netto niemal 18 razy wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przy zbliżonych obrotach co świadczy o poprawie rentowności. W czerwcu 2015 roku Walne Zgromadzenie Wspólników Infolan Sp. z o.o. zdecydowało o przeznaczeniu części zysku za rok 2014 na dywidendę dla udziałowców.

W okresie pierwszego kwartału 2015 roku w Spółce i Grupie Kapitałowej INDATA nie miały miejsca żadne istotne, jednorazowe dokonania, ani niepowodzenia.

W I półroczu 2015 Grupa INDATA współpracowała między innymi z takimi podmiotami jak: Onet.pl, Neckermann, PureJatomiFitness, Kratki.pl.

### 3.3. Opis czynników mających w ocenie Emitenta wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową INDATA wyniki w perspektywie kolejnych kwartałów

Na wyniki kolejnych okresów wpływ może mieć również przesunięcie realizacji projektów informatycznych finansowanych ze środków unijnych pochodzących z nowych programów wsparcia rozwoju infrastruktury informatycznej. Przesuwające się ogłoszenie harmonogramów naboru wniosków do tych programów może w istotny sposób wpływać na wyniki Emitenta w kolejnych okresach i było przyczyną odwołania przez Emitenta prognoz wyniku finansowego na 2015 rok.

Grupa Emitenta planuje zawieranie umów o dofinansowanie ze środków unijnych w ramach projektu Polska Cyfrowa 2014-2020 oraz Inteligentny Rozwój 2014-2020 oraz innych dostępnych. W tym celu Grupa nawiązała współpracę z uczelniami na Dolnym Śląsku oraz w innych regionach kraju, celem wypracowania innowacyjnych rozwiązań w zakresie oprogramowania informatycznego.

Emitent przewiduje również, że potencjalni klienci Grupy będą korzystać ze środków z w/w programów a około 90% klientów Grupy którzy pozyskali dofinansowanie we wcześniejszych latach są deklarując chęć dalszej współpracy z grupą INDATA.

Istotny wpływ na rozwój Emitenta i wyniki finansowe w kolejnych okresach będzie miało odstąpienie od planu przeprowadzenia oferty publicznej akcji o czym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 31 sierpnia 2015 roku.

Powodem odstąpienia od przeprowadzenia oferty w obecnej chwili jest niekorzystna sytuacja na rynku finansowym skutkująca brakiem możliwości uplasowania na satysfakcjonującym poziomie emisji Akcji Oferowanych oraz ryzykiem uzyskania niesatysfakcjonującej liczby zgłoszeń na Akcje Oferowane w ramach budowania księgi popytu.

Odstąpienie od oferty wpływa znacząco na strategię rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta w szczególności w zakresie planowanych akwizycji oraz finansowania działań sprzedażowych na rynkach Europy Zachodniej. W związku z tym Zarząd Emitenta rozpoczął prace nad redefiniowaniem strategii i przystosowaniem jej do nowych warunków.

Równocześnie Zarząd Emitenta informuje, że odstąpienie od zamiaru przeprowadzenia oferty publicznej nie oznacza rezygnacji z planów rozwoju i Zarząd nie wyklucza realizacji części rozwojowych planów strategicznych opisanych w prospekcie emisyjnym, w tym akwizycji, ale w nieco zmienionym zakresie oraz korzystając z innych form finansowania.

### 3.4. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Emitenta w pozostałych miesiącach 2015 roku

#### 3.4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

- Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Na datę publikacji raportu zdecydowana większość przychodów Grupy Emitenta pochodzi z działalności na rynku krajowym i w związku z tym wyniki finansowe Grupy uzależnione są przede wszystkim od sytuacji ekonomicznej Polski. Jednakże, w związku z rozwojem działalności Grupy Emitenta na rynkach zagranicznych, na realizowane przez Grupę wyniki finansowe, w tym na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej ma również wpływ sytuacja ekonomiczna na rynkach krajów europejskich, a w szczególności: dynamika wzrostu PKB, poziom nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach, wielkość zamówień publicznych na rozwiązania informatyczne, inflacja, unijne fundusze na inwestycje, siła nabywcza pieniądza, polityka monetarna i podatkowa poszczególnych państw. Skutkiem niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej na rynkach działalności Grupy 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 Grupie Kapitałowej.

- Ryzyko związane z dostępnością finansowania projektów informatycznych

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

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

- Ryzyko wymagalności zobowiązań z weksli

Działalność Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej.

- 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 Grupa Emitenta współpracuje w obszarze reklamy internetowej, mogą spowodować osłabienie pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej lub wpłynąć na zwiększenie presji na proponowane przez Grupę ceny i zmniejszenie osiągniętych marż.

Oslabienie pozycji konkurencyjnej Grupy INDATA Software negatywnie wpłynie również na zdolność pozyskiwania nowych projektów. O ile na datę publikacji raportu Grupa Kapitałowa 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 Grupy 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 Grupę 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 Grupy, a w konsekwencji spadek poziomu sprzedaży Grupy Kapitałowej 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 Grupy Emitenta. Zaistnienie takiej sytuacji mogłoby spowodować ograniczenie perspektyw rozwojowych Grupy INDATA Software, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową.

Grupa Kapitałowa 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 Grupę Emitenta był zgodny z oczekiwaniami, niemniej nie można wykluczyć zmiany tego trendu, zwłaszcza w sytuacji uzyskania przez klientów Grupy nowszych technologii przy niższych kosztach. W konsekwencji wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy mogłyby zostać znacznie ograniczone. Grupa 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 Grupy Emitenta 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 Grupy Emitenta, jej działalność oraz osiągnięte wyniki finansowe. Dodatkowo, zwiększenie popularności oprogramowania służącego do blokowania reklam w



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A.**

Interne 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 Grupę Emitenta wyniki finansowe.

- Ryzyko stóp procentowych

Grupa Emitenta 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 Grupa 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 Grupy Emitenta i w związku z tym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy.

- Ryzyko niekorzystnych zmian kursu walutowego

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

Ponadto w związku z realizowaną przez Grupę 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 Grupa Kapitałowa 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 Grupę Kapitałową przychodów oraz ponoszonych kosztów.

- Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

Zmiany prawa, zarówno polskiego jak i regulującego działalność Grupy 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 Grupę 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Emitenta

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem podatkowym, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez Grupę Kapitałową rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem na Grupę Kapitałową 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 Grupy Emitenta.

Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności przez spółki z Grupy Emitenta w różnych jurysdykcjach (Polska, Cypr i Wielka Brytania) oraz zamiar rozpoczęcia sprzedaży usług na innych rynkach zagranicznych, działalność Grupy może być narażona na negatywne skutki m.in. ewentualnej niestabilności regulacji prawa podatkowego obowiązującego w tych państwach, rozbieżność ich interpretacji, a także niekorzystne interpretowanie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, ich zmiana lub rozwiązanie. Ziszczenie się opisanych powyżej ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki finansowe Grupy.

### 3.4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

- Ryzyko związane z realizacją projektów informatycznych

Produkty i usługi oferowane przez Grupę Kapitałową Emitenta w obszarze rozwiązań informatycznych powstają w wyniku ustalania potrzeb i uzgadniania możliwych rozwiązań pomiędzy podmiotami z Grupy Kapitałowej 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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A.**

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 Grupy Kapitałowej.

- Ryzyko związane z dalszą dystrybucją oprogramowania

Działalność Grupy Emitenta 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 zwielokrotniania 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 Grupę zakładanych przychodów z usług i rozwiązań wypracowanych we własnym zakresie, a tym samym wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

- Ryzyko związane z utratą finansowania z funduszy unijnych

Grupa Kapitałowa Emitenta 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, Grupa Emitenta planuje zawieranie kolejnych umów o dofinansowanie ze środków unijnych w ramach projektu Polska Cyfrowa 2014-2020 oraz Inteligentny Rozwój 2014-2020. Kontrahenci Grupy 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 Grupę 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 Grupę.

Zaistnienie powyższych czynników mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta

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

Efektywność Grupy Kapitałowej w znacznej mierze opiera się na szybkim przepływie i przetwarzaniu danych. Jednym z kluczowych zasobów operacyjnych Grupy Emitenta są wysokiej jakości systemy informatyczne oparte o zaawansowane technologie, w tym także o oprogramowanie typu open source. Z tego powodu istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wykorzystywanych przez spółki z Grupy Kapitałowej wspomagających komunikację i zarządzanie. Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej. Obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej wykorzystywanej przez Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej i uzyskają dostęp do jej systemów informatycznych, na skutek czego może dojść do ich uszkodzenia bądź utracenia danych przetwarzanych przez Grupę Emitenta.

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

- Ryzyko związane z roszczeniami odszkodowawczymi

Grupa Kapitałowa ponosi odpowiedzialność za jakość i funkcjonowanie realizowanych projektów. Zgłaszanie przez klientów Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową.

- Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Działalność Grupy Kapitałowej 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 dostarczonych rozwiązań oraz obsługi tych klientów zależy ich zaufanie do Grupy Kapitałowej. W przypadku złej jakości dostarczonego produktu lub obsługi serwisowej może dojść do

utruty zaufania do Grupy Kapitałowej, 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 Grupy Kapitałowej.

- Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i będzie zawierał 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 Grupy Kapitałowej.

- Ryzyko podatkowe związane z licencjami udzielanymi przez Grupę

W zakresie prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa 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 niejednolitego stosowania przepisów prawa podatkowego przez takie organy, a w konsekwencji ryzyko nałożenia na Grupę Kapitałową kar lub innych sankcji o znacznym rozmiarze, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej, jak również na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Spółki z Grupy Kapitałowej planują 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 Grupy Kapitałowej, 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 Grupa nie płaciła 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 Grupy Kapitałowej.

- Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej lub końcowych odbiorców ich usług wskutek zawinionych lub niezawinionych wad lub awarii produktów dostarczanych przez Grupę Kapitałową. Ma to szczególne znaczenie w odniesieniu do tych umów zawieranych przez Spółki z Grupy Kapitałowej, 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 Grupy Kapitałowej mogą dochodzić swoich roszczeń w oparciu o pozwy zbiorowe. W takich przypadkach, kontrahenci Grupy Kapitałowej mogliby być uprawnieni do dochodzenia roszczeń regresowych wobec spółek z Grupy Kapitałowej. W dotychczasowej historii działalności Emitenta nie występowały sytuacje, w których kwota ubezpieczenia była niewystarczająca. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości zgłoszenie wobec Grupy Kapitałowej lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład roszczeń odszkodowawczych przekraczających kwoty gwarancyjne przewidziane obecnie posiadanymi polisami mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

- 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



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A.**

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 Grupa Kapitałowa zdobyłaby Zamówienie, Grupa byłaby zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi. Gdyby ww. postępowania stałyby się przewlekłe, Grupa poniosłaby koszty związane ze wzrostem cen środków produkcji. W przypadku wykluczenia spółek z Grupy Kapitałowej z udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych zmniejszyłaby się zdolność Grupy do pozyskiwania nowych kontraktów. Zdarzenia te mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz zyski Grupy Kapitałowej.

- Ryzyko zatorów płatniczych lub niewypłacalności odbiorców

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

- Ryzyko sezonowości

Realizowane przez Grupę Kapitałową 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 Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej. Powyższe mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej.

- Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę Kapitałową

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 Grupy Kapitałowej zostaną osiągnięte. Na osiągnięcie zamierzonych przez Grupę 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 Grupa Kapitałowa 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 Grupę

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 Grupy Emitenta.

- Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy

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

- Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

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 Grupy INDATA Software 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 Grupę. Zaistnienie takiej sytuacji miałyby istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy INDATA Software i w znaczący sposób pogorszyłoby jej sytuację finansową.

- Ryzyko związane z bezpieczeństwem danych

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A.**

Pomimo stosowanych przez Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej, jej działalność czy perspektywy rozwoju. Może również skutkować trudnymi do oszacowania stratami finansowymi, spowodowanymi w szczególności spadkiem zainteresowania usługami Grupy Emitenta wśród internautów i reklamodawców.

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

Grupa Kapitałowa 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 Grupy, w tym pozyskiwaniem nowych projektów, rozwojem i utrzymywaniem relacji handlowych z klientami oraz budowaniem i zachowywaniem dobrych relacji z pracownikami i współpracownikami spółek z Grupy Kapitałowej. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie Członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Grupie Kapitałowej stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Grupy Kapitałowej.

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 Grupy Emitenta na utratę zespołów wykwalifikowanych pracowników.

Odejście członków Zarządu, innych osób o kluczowym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej.

- Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa związanych z zatrudnieniem

Wszelkie prawa pracowników Grupy Kapitałowej 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 z Grupą Kapitałową nie dojdzie do skierowania wobec którejś ze spółek z Grupy Kapitałowej roszczeń związanych ze stosunkiem prawnym, w oparciu o który współpracują z daną spółką z Grupy Kapitałowej.

- Ryzyko związane z umowami najmu

Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej serwery i pozostała infrastruktura teleinformatyczna, może spowodować przejściowe trudności w prowadzeniu działalności, utratę danych itp., co miało by wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe. Grupa Kapitałowa 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 zależy 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 Grupę Kapitałową Emitenta działalność wiąże się z korzystaniem z praw własności intelektualnej. O ile w ocenie Emitenta żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej nie narusza praw własności intelektualnej osób trzecich, o tyle nie można wykluczyć ryzyka ich naruszenia, a w konsekwencji roszczeń z tego tytułu kierowanych do podmiotów z Grupy Kapitałowej, szczególnie, że obowiązujące regulacje prawne w zakresie praw własności intelektualnej nie odpowiadają potrzebom obrotu gospodarczego w Internecie. Dlatego też, ze względu na skalę działania Grupy Kapitałowej, nie można wykluczyć wystąpienia z roszczeniami związanymi z naruszeniem praw własności intelektualnej przez organizacje 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 Grupa 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 Grupy Kapitałowej. Grupa INDATA Software 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 Grupy.

- 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 nadzorną 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. Istotne umowy oraz udzielone poręczenia i gwarancje w I półroczu 2015 roku

### 4.1. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W Grupie Kapitałowej Emitenta nie występowały istotne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

### 4.2. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W I półroczu 2015 roku nie zostały udzielone przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu/pożyczki lub gwarancje, w wyniku których łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych INDATA Software S.A.

## 5. Pozostałe informacje

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, w I półroczu 2015 roku nie toczyły się wobec Spółki i Spółek Zależnych 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 lub Grupy Kapitałowej. Emitent nie posiada wiedzy o żadnych potencjalnych postępowaniach, które mogą wystąpić w przyszłości.

### 5.2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent opublikował prognozy wyniku finansowego na rok 2015 raportem bieżącym nr 12/2015 w dniu 2 czerwca 2015 roku.

## Raport za I półrocze 2015 rok -

### Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDATA Software S.A.

Emitent prognozował następujące składowe i wartości wyniku finansowego na rok 2015.

Wyszczególnienie	Wartość (mln PLN)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług	80
EBIT	17
EBITDA	20
Zysk netto	16
Zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	15

W dniu 31.08.2015 Emitent zdecydował o odwołaniu prognoz, o czym poinformował raportem bieżącym nr 22/2015. Prognozy wyników finansowych na rok 2015 zostały odwołane z uwagi na sytuację rynkową związaną z przesunięciem realizacji projektów informatycznych finansowanych ze środków unijnych pochodzących z nowego programu wsparcia rozwoju infrastruktury informatycznej.

Emitent wskazywał jako istotne założenie do prognoz brak nieoczekiwanych zmian sytuacji, które mogłyby skutkować ograniczeniem dostępności środków UE, w szczególności że nie zostaną dotrzymane ogłoszone harmonogramy naboru wniosków o dofinansowanie w projektach Polska Cyfrowa 2014-2020 oraz Inteligentny Rozwój 2014-2020

Niedotrzymanie zapowiadanych harmonogramów skutkuje tym, że w bieżącym roku Emitent może nie być w stanie zrealizować prognozowanych wartości przychodów i zysku netto. W ocenie Emitenta przesunięcie realizacji tych kontraktów nie wpłynie negatywnie na rozwój Grupy a jedynie skutkować będzie przesunięciem wartości przychodów i marż na kolejne okresy.

### 5.3. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Indata Software S.A. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej jest sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości finansowej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

### 5.4. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Poza informacjami podanymi w niniejszym raporcie Spółka nie posiada innych informacji istotnych dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Indata Software S.A. i spółek zależnych.