



ASSECO POLAND S.A.

(spółka prawa handlowego z siedzibą w Rzeszowie w Polsce, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033391)

Oferta 6.095.238 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 PLN każda skierowana do akcjonariuszy Asseco Central Europe a.s., z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka Parytet Wymiany: 2,1, co oznacza, że w celu objęcia i pokrycia jednej Akcji Oferowanej konieczne jest wniesienie 2,1 akcji Asseco Central Europe a.s.

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z emisją w drodze oferty publicznej („**Oferta**”) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 6.095.238 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 PLN każda („**Akcje Oferowane**”, „**Akcje Serii K**”) Asseco Poland S.A. („**Spółka**”, „**Asseco**”), spółki akcyjnej utworzonej i działającej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Rzeszowie, oraz w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do 6.095.238 Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”). W związku z emisją Akcji Serii K Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW praw do Akcji Serii K.

Oferta jest przeprowadzana w związku z zamiarem nabycia przez Spółkę akcji spółki Asseco Central Europe a.s., z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka („**Asseco CE**”, „**Spółka Przejmowana**”), której akcje oznaczone kodem ISIN SK1120009230 znajdują się w obrocie na GPW. Akcje Oferowane są oferowane w zamian za wkłady niepieniężne w postaci akcji Asseco CE w ten sposób, że w celu objęcia i pokrycia jednej Akcji Oferowanej konieczne jest wniesienie 2,1 akcji Spółki Przejmowanej („**Parytet Wymiany**”).

Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są akcjonariusze Asseco CE tj. podmioty, na których rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach prowadzonych przez firmy inwestycyjne w okresie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane będą zapisane akcje Asseco CE. Akcjonariusze Asseco CE mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 12 listopada 2012 r. do dnia 30 listopada 2012 r. Akcjonariusze Asseco CE mogą złożyć więcej niż jeden zapis na Akcje Oferowane, przy czym jedno świadectwo depozytowe może służyć wyłącznie potwierdzeniu jednego zapisu i nie ma możliwości złożenia kilku zapisów potwierdzonych jednym świadectwem depozytowym, ani jednego zapisu potwierdzonego kilkoma świadectwami depozytowymi.

W przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych w zamian za akcje Asseco CE według Parytetu Wymiany udział Spółki w kapitale zakładowym Asseco CE wyniesie 100%.

Cena emisyjna jednej Akcji Oferowanej („**Cena Emisyjna**”) wynosi 40 PLN.

Liczba Akcji Oferowanych, jakie zostaną przydzielone akcjonariuszowi Asseco CE, który złożył ważny zapis, będzie obliczona jako iloraz łącznej liczby akcji Asseco CE, które mają zostać przeniesione na Spółkę zgodnie z ważnymi zapisami na Akcje Oferowane złożonymi przez danego akcjonariusza Asseco CE oraz Parytetu Wymiany. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych obliczona w sposób wskazany w zdaniu poprzedzającym nie będzie stanowiła liczby całkowitej, zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej i będzie odpowiadała liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone danemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej. Każdy akcjonariusz Spółki Przejmowanej, któremu w wyniku powyższego zaokrąglenia nie przydzielono ułamkowej części Akcji Oferowanych, będzie uprawniony do otrzymania dopłaty gotówkowej za akcje Asseco CE („**Dodatkowa Płatność**”), która będzie równa iloczynowi ułamka, o który nastąpiło zaokrąglenie w dół liczby Akcji Oferowanych przydzielanych takiemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej do najbliższej liczby całkowitej oraz średniej arytmetycznej ceny jednej akcji Spółki z kolejnych trzydziestu dni notowań akcji Spółki na GPW według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych bezpośrednio poprzedzających dzień przydziału Akcji Oferowanych.

Spółka podkreśla, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospektowa**”) i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”) oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („**Rozporządzenie 809/2004**”).

Na Datę Prospektu 77.565.530 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda znajdowało się w obrocie na rynku podstawowym GPW. Akcje zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) pod następującym kodem ISIN: PLSOFTB00016. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Intencją Spółki jest, aby pierwszy dzień notowania Akcji Oferowanych na GPW nastąpił pod koniec grudnia 2012 r. lub na początku stycznia 2013 r.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia Akcji Oferowanych przez, ani nie dąży do pozyskania ofert objęcia Akcji Oferowanych od, osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

AKCJE OFEROWANE ANI INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU (ANG. *US SECURITIES ACT OF 1933*), ZE ZMIANAMI, ANI PRZEZ ŻADEN INNY ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB TERYTORIUM PODLEGAJĄCEGO JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. OFERTA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE POZA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI ZGODNIE Z REGULACJĄ S I JEST SKIEROWANA DO PODMIOTÓW SPOZA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI (ANG. *NON-US PERSONS*) (ZGODNIE Z DEFINICJĄ ZAWARTĄ W REGULACJI S).

Oferujący



Dom Maklerski

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE.....	8
CZYNNIKI RYZYKA	19
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Asseco prowadzi działalność	19
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Asseco	21
Czynniki ryzyka związane z Akcjami, notowaniami i obrotem na GPW	25
Czynniki ryzyka związane z Ofertą i Akcjami	27
ISTOTNE INFORMACJE	31
Zastrzeżenia	31
Zmiany do Prospektu	31
Prezentacja informacji finansowych i innych danych	32
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne	32
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie	33
Stwierdzenia dotyczące przyszłości	34
CELE OFERTY.....	36
Charakter Oferty	36
Cel Oferty	36
Podstawowe informacje o Spółce Przejmowanej	36
DANE O EMISJI.....	37
Rodzaj, waluta i typ oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	37
Przepisy prawne na mocy, których zostały utworzone Akcje Oferowane oraz podstawa prawna emisji Akcji Oferowanych	37
Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z Akcjami oraz procedury ich wykonywania	37
Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji	37
ROZWODNIENIE	38
Struktura akcjonariatu przed przeprowadzeniem Oferty	38
Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty	38
Rozwodnienie.....	38
DYWIDENDA I POLITYKA DYWIDENDY.....	40
Informacje ogólne	40
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	41
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	42
Oświadczenie o kapitale obrotowym	42
Zasoby kapitałowe	42
Kapitalizacja i zadłużenie	42
Opis zadłużenia warunkowego i pośredniego	43
Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych	44
KURS NOTOWAŃ AKCJI ISTNIEJĄCYCH	45
WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE.....	46

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	46
Skonsolidowany bilans	47
Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych.....	48
Wybrane wskaźniki zadłużenia	49
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	50
Informacje ogólne	50
Segmenty geograficzne działalności	51
Istotne akwizycje i reorganizacje	52
Uzależnienie od głównych klientów, patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych.....	54
Trendy rynkowe oraz czynniki mające istotny wpływ na wyniki działalności Grupy Asseco	54
Czynniki zewnętrzne.....	54
Czynniki wewnętrzne.....	55
Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2012 r.....	56
Wyniki działalności Grupy Asseco w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 oraz 2011 r.	56
Wyniki działalności Grupy Asseco w latach zakończonych 31 grudnia 2011 i 2010 r.....	61
Wyniki działalności Grupy Asseco w latach zakończonych 31 grudnia 2010 i 2009 r.....	66
Sytuacja finansowa na dzień 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.....	70
Sytuacja finansowa na dzień 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.	73
Sytuacja finansowa na dzień 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.	76
Przepływy pieniężne za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 i 2011 r.	79
Przepływy pieniężne za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 i 2010 r.....	80
Przepływy pieniężne za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 i 2009 r.....	81
Analiza zadłużenia na dzień 30 czerwca 2012 i 2011 r.....	82
Analiza zadłużenia na dzień 31 grudnia 2011, 2010 oraz 2009 r.....	83
Zarządzanie ryzykiem finansowym	83
Podstawowe zasady rachunkowości i oszacowania	84
OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	87
Informacje ogólne	87
Historia.....	87
Przewagi konkurencyjne	87
Strategia	89
Backlog	90
Oferta Grupy Asseco.....	90
Nowe produkty Grupy	93
Główni dostawcy.....	94
Główni odbiorcy	94
Opis konkurencji	95
Ubezpieczenia	97

Badania i rozwój	97
Własność intelektualna.....	98
Pracownicy.....	98
Istotne środki trwałe.....	102
Inwestycje	103
Istotne postępowania prawne	108
Ochrona środowiska.....	108
Istotne umowy.....	108
OTOCZENIE RYNKOWE.....	111
Opis otoczenia rynkowego.....	111
Rynek polski	111
Rynek izraelski.....	112
Rynek słowacki.....	112
Rynek bałkański.....	113
Rynek niemiecki	113
Opis otoczenia prawnego	113
INFORMACJE O EMITENCIE.....	117
Informacje podstawowe o Asseco.....	117
Data utworzenia Spółki.....	117
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Spółka.....	117
Przedmiot działalności Spółki.....	117
Kapitał zakładowy.....	117
Liczba akcji w obrocie	118
Akcje własne	118
Papiery wartościowe zamienne na Akcje.....	118
Zmiany w kapitale zakładowym Spółki	118
Kapitał docelowy	119
Informacje o kapitale Spółek Grupy będącym przedmiotem opcji	119
Struktura Grupy Asseco	120
Wykaz istotnych podmiotów zależnych Spółki	122
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	128
Zarząd	128
Rada Nadzorcza	133
Konflikt interesów.....	137
Umowy i porozumienia dot. Powołania członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	137
Wynagrodzenia i inne świadczenia	137
Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej.....	138
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	139
Świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	139
Posiadane Akcje i opcje na Akcje.....	139

Udział w Ofercie	139
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	139
Komitety	139
ZNACZNI AKCJONARIUSZE	141
Adam Góral.....	141
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK S.A.	141
OFE PZU „Złota Jesień”	141
Charakter transakcji z podmiotami powiązanymi	142
Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 r.	142
Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r.	143
Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 r.	144
Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 r.	146
Wynagrodzenia wypłacone (również warunkowe lub odroczone) przez Emitenta członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia 30 września 2012 r.	147
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	149
Prawa i obowiązki związane z Akcjami.....	149
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem.....	150
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	155
Umorzenie Akcji	155
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.....	155
WARUNKI OFERTY	157
Oferta	157
Inwestorzy uprawnieni do składania zapisów na Akcje Oferowane	157
Przewidywany harmonogram Oferty	157
Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty, odwołania Oferty lub jej zawieszenia	158
Cena Emisyjna oraz Parytet Wymiany.....	158
Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane	159
Zasady ustalenia liczby Akcji Oferowanych przydzielanych akcjonariuszom Asseco CE oraz wysokość Dodatkowej Płatności.....	160
Przydział Akcji Oferowanych i rozliczenie Oferty	161
Niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku	161
Zwolnienie blokady na akcjach Asseco CE	162
Notowanie Akcji Oferowanych.....	162
Koszty Oferty	162
SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIE ZBYWALNOŚCI AKCJI	163
Subemisja.....	163
Umowa o Przeprowadzenie Subskrypcji Akcji	163

Stabilizacja.....	163
Umowne ograniczenia zbywalności i emisji Akcji	163
INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH ORAZ PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTE	164
Oferujący.....	164
Doradca prawny	164
OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH.....	165
Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce	165
Europejski Obszar Gospodarczy	165
Stany Zjednoczone Ameryki	166
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	167
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego	168
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji	168
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	173
Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji	175
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	175
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	176
OPODATKOWANIE.....	178
Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych	178
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych.....	184
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn	185
Przepisy dotyczące odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła	185
Zasady opodatkowania transakcji zamiany akcji Asseco CE na Akcje Oferowane według prawa słowackiego.....	186
INFORMACJE DODATKOWE	188
Dokumenty udostępnione do wglądu.....	188
Biegły rewident.....	188
Publiczne oferty przejęcia	188
OŚWIADCZENIA	189
Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.....	189
Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.....	190
Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.....	191
SKRÓTY I DEFINICJE	192
Definicje ogólne.....	192
Słownik pojęć branżowych	203
ZAŁĄCZNIK I	204
Uchwała ZWZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego	204
ZAŁĄCZNIK II.....	211

Uchwała NWZ zmieniająca uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.....	211
ZALĄCZNIK III	215
Akt notarialny z 7 maja 2012 r.....	215

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”. Informacje te są ponumerowane w sekcjach A-E (A.1-E.7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Spółki i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. Ponieważ niektóre Informacje nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki lub w przypadku papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, możliwe są luki w numeracji omawianych Informacji. W przypadku, gdy włączenie którejs z Informacji jest obowiązkowe ze względu na Spółkę lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej Informacji. W takim przypadku w podsumowaniu umieszczony został krótki opis Informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”.

Dział A - Wstęp i ostrzeżenia	
A.1	Ostrzeżenia
<p>Niniejsze podsumowanie należy czytać, jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Akcje Oferowane powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora treści całego Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważeniu inwestycji w Akcje Oferowane.</p>	
A.2 Zgoda na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży Akcji Oferowanych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.	
Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.	
Dział B – Emitent	
B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.
<p>Firma Emitenta brzmi: Asseco Poland Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: Asseco Poland S.A.</p>	
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.
<p>Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Olchowej 14, 35-322 Rzeszów, Polska.</p> <p>Emitent prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim, w szczególności w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Prawa Autorskiego. Istotne z punktu widzenia działalności Emitenta są także przepisy: Prawa Bankowego, Ustawy o Ochronie Danych Osobowych, Ustawy o Zamówieniach Publicznych i Ustawy o Informatyzacji.</p>	
B.3.	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.
<p>Emitent jest wiodącą polską spółką informatyczną notowaną na GPW, która wchodzi w skład indeksu WIG20. Spółka od ponad 20 lat prowadzi na krajowym rynku informatycznym działalność obejmującą doradztwo w zakresie oprogramowania i sprzętu komputerowego, wytwarzanie oprogramowania oraz dostarczanie oprogramowania i sprzętu komputerowego. Ponadto, Spółka tworzy międzynarodową grupę informatyczną składającą się z podmiotów bezpośrednio i pośrednio zależnych specjalizujących się w złożonych przedsięwzięciach informatycznych, w tym w produkcji oprogramowania oraz projektach integracyjnych.</p> <p>Grupa Asseco specjalizuje się w tworzeniu własnych rozwiązań informatycznych dla wszystkich sektorów gospodarki, skierowanych do klientów o różnej skali działalności. Zgodnie z przyjętą strategią Grupa Asseco koncentruje swoją działalność na sektorze finansowym (bankowość i ubezpieczenia), sektorze administracji</p>	

publicznej oraz sektorze przedsiębiorstw. Do głównych rynków, na których Grupa prowadzi swoją działalność, należą: rynek polski, rynek izraelski, rynek słowacki, rynek bałkański oraz rynek niemiecki.

Oferta produktowa Grupy tworzona jest w ramach siedmiu centrów kompetencyjnych, utworzonych w celu optymalnego wykorzystania doświadczeń Spółek Grupy, maksymalizacji korzyści z posiadanych produktów, wiedzy i kompetencji. Do głównych kategorii sprzedawanych produktów tworzonych w ramach tych centrów kompetencyjnych należą:

Bankowość

- rozwiązania informatyczne dla banków i instytucji finansowych, w tym kompleksowe systemy informatyczne (głównie def3000) oraz rozwiązania specjalistyczne (m.in. systemy obsługujące płatności, rozwiązania BI, rozwiązania wspomagające zarządzanie relacjami z klientem, instalacja terminali płatniczych i bankomatów), a także systemy tworzone „pod klucz”;

Ubezpieczenia

- rozwiązania informatyczne dla instytucji ubezpieczeniowych, w tym kompleksowe systemy informatyczne oraz rozwiązania specjalistyczne (m.in. systemy do rozliczania płatności, aplikacje wspierające procesy związane z likwidacją szkód, reasekuracją, współpracą z agentami, a także wykrywaniem oszustw ubezpieczeniowych);

Instytucje publiczne

- rozwiązania informatyczne dla administracji publicznej w obszarach, które nie mogą być wspierane przy zastosowaniu gotowych narzędzi (złożone systemy o rozbudowanej funkcjonalności przystosowane do przetwarzania dużych woluminów danych) oraz rozwiązania dostosowane do specyficznych dla tych podmiotów procesów;

Opieka zdrowotna

- rozwiązania informatyczne dla placówek medycznych, w tym konsultacje w zakresie tworzenia, wdrażania i utrzymywania systemów dla firm świadczących ubezpieczenia zdrowotne oraz kompleksowe rozwiązania dla szpitali i klinik (m.in. rozwiązania wspomagające obsługę pacjentów i systemy do rozliczeń kontraktów i zarządzania placówkami medycznymi);

Telekomunikacja, usługi publiczne i komunalne

- rozwiązania przystosowane do obsługi wielomilionowych baz klientów oraz do specyfiki przedsiębiorstw telekomunikacyjnych, medialnych, energetycznych, gazowniczych i komunalnych, w tym systemy billingowe, systemy do wykrywania nadużyć, aplikacje sprzedażowe, CRM, portalowe, hurtownie danych, narzędzia BI, systemy do zarządzania infrastrukturą techniczną, majątkiem trwałym oraz rozwiązania klasy GIS/NIS;

Rozwiązania ERP

- systemy klasy ERP dla małych, średnich i dużych firm, a także usługi polegające na wdrożeniach, rozwoju i dostosowywaniu do potrzeb konkretnych branż systemów opartych na technologiach Oracle, SAP i Microsoft;

Infrastruktura IT

- usługi i produkty w zakresie infrastruktury IT, w tym rozwiązania związane z bezpieczeństwem systemów informatycznych i sieci, bezpieczeństwem zasobów i usług, budowa struktur sieciowych oraz usługi optymalizujące efektywność dostępu do danych i wykorzystanie pasma, systemy portalowe, usługi zarządzania strukturą informatyczną oraz centra przetwarzania danych;

Niezależnie od produktów sprzedawanych w ramach wskazanych powyżej siedmiu centrów kompetencyjnych Grupa Asseco oferuje również usługi szkoleniowe, w tym autoryzowane szkolenia techniczne w zakresie produktów Microsoft, Oracle, BEA, Novell, Cisco, a także szkolenia z obsługi aplikacji biurowych, systemów zarządzania przedsiębiorstwem, szkolenia dedykowane, tworzone zgodnie z potrzebami odbiorcy, szkolenia aplikacyjne i z zakresu systemów użytkowych.

B. 4a Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.

Zdaniem Zarządu, następujące tendencje, które obserwuje się od zakończenia ostatniego roku obrotowego, będą się utrzymywać do końca bieżącego roku obrotowego i w dalszej przyszłości wpływać na działalność Grupy Asseco:

- spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w krajach, w których Grupa Asseco prowadzi działalność;
- spowolnienie tempa wzrostu sprzedaży w sektorze finansowym ze względu na wysoką informatyzację

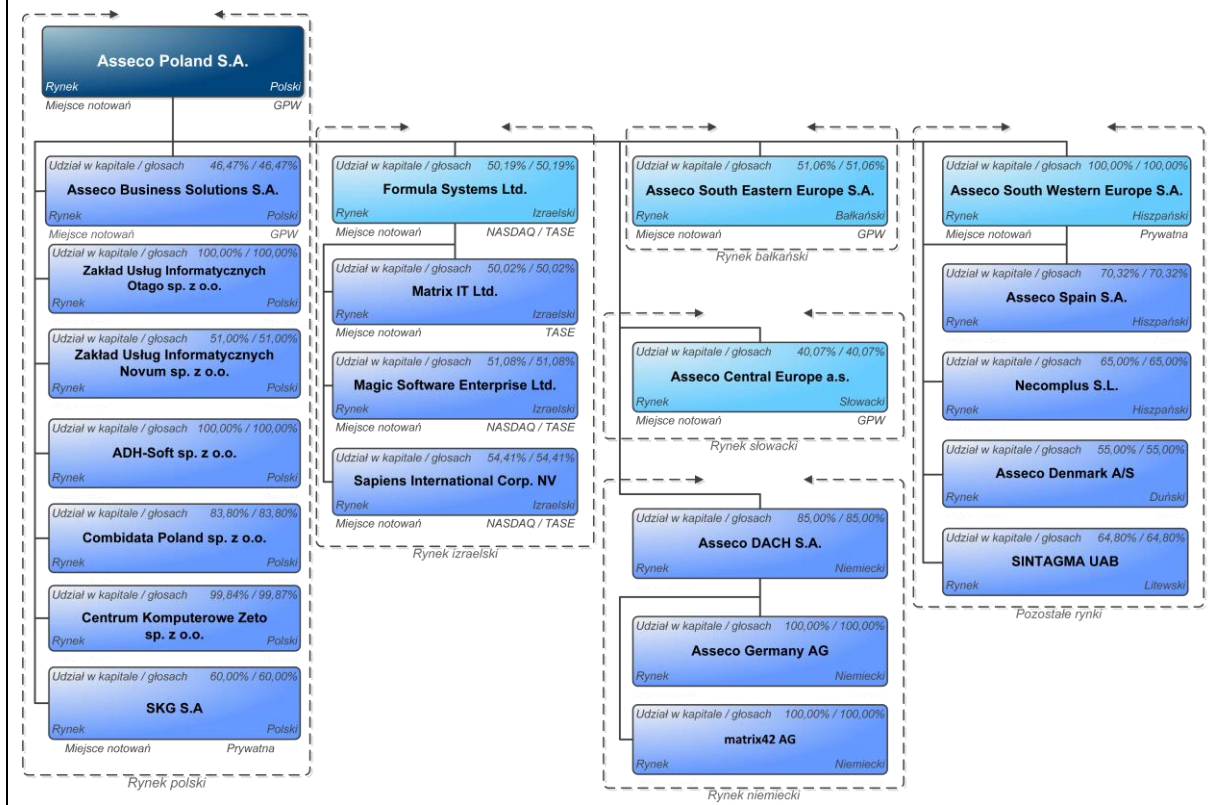
tego sektora;

- rosnące tempo wzrostu sprzedaży w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw ze względu na niską informatyzację tego sektora;
- rosnąca rola konkurencji ze strony firm zagranicznych dysponujących szybszym dostępem do nowych rozwiązań technologicznych;
- szybkie tempo rozwoju technologicznego;
- rosnąca pozycja Grupy Asseco na rynku rozwiązań informatycznych dla instytucji finansowych, sektora publicznego oraz przedsiębiorstw;
- sezonowość i cykliczność generowania przychodów ze sprzedaży Grupy Asseco.

B. 5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Asseco.

Na poniższym schemacie przedstawiono strukturę Grupy Asseco na Datę Prospektu wraz udziałem procentowym w kapitale zakładowym oraz udziałem w głosach na zgromadzeniach wspólników/walnych zgromadzeniach. W schemacie uwzględniono jedynie istotne Spółki Grupy z punktu widzenia następujących kryteriów: (i) kryterium produktowe/operacyjne - istotność z punktu widzenia posiadanych produktów i kompetencji; (ii) kryterium regionalne - istotność z punktu widzenia zasięgu działania Grupy Asseco i realizowanej strategii bycia Grupą o zasięgu globalnym zajmującą silną pozycję w Europie i Świecie; lub (iii) kryterium przychodowe – istotność z punktu widzenia uzyskiwanych przychodów w ramach Grupy.



B. 6 W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Według najlepszej wiedzy Spółki, w Dacie Prospektu struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK.....	9.500.000	9.500.000	12,25
Adam Góral.....	8.083.000	8.083.000	10,42
OFE PZU "ZŁOTA JESIEŃ".....	5.000.000	5.000.000	6,45
ING OFE.....	3.300.000	3.300.000	4,25
Pozostali akcjonariusze.....	51.682.530	51.682.530	66,63
Ogólna liczba Akcji przed emisją Akcji Serii K.....	77.565.530	77.565.530	100,00

Spółka nie jest podmiotem bezpośrednio lub pośrednio posiadającym lub kontrolowanym. Znaczeni Akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu, niż opisane powyżej.

B. 7 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Sytuacja finansowa Grupy Asseco w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. i 2011 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2011, 2010 r. i 2009 r.

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2012 <u>(niezbadane)</u>	2011 <u>(niezbadane)</u>	2011 <u>(zbadane)</u>	2010 <u>(zbadane)</u>	2009 <u>(zbadane)</u>
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>
AKTYWA					
Aktywa trwałe.....	6.900,8	6.028,3	6.611,6	6.004,8	4.458,3
Rzeczowe aktywa trwałe.....	677,2	553,0	610,3	516,9	366,9
Wartości niematerialne.....	960,6	632,2	3.057,1	3.054,5	2.639,9
<i>w tym wartość firmy z połączeń.....</i>	n/d	n/d	2.209,2	2.197,2	2.179,0
Wartość firmy z konsolidacji.....	n/d	n/d	2.405,7	2.183,5	1.313,8
Wartość firmy*.....	5.011,9	4.606,2	n/d	n/d	n/d
Aktywa obrotowe.....	2.817,7	2.149,7	2.864,5	2.456,7	1.287,4
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.....	2,5	4,5	7,7	4,4	2,7
SUMA AKTYWÓW.....	9.721,0	8.182,5	9.483,8	8.465,9	5.748,5
PASYWA					
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej).....	4.797,8	4.494,0	4.861,3	4.459,4	3.715,5
Udziały niekontrolujące.....	2.420,7	1.914,6	2.191,6	1.881,7	635,8
Kapitał własny ogółem.....	7.218,5	6.408,6	7.052,9	6.341,1	4.351,3
Zobowiązania długoterminowe.....	952,9	610,9	832,2	688,1	468,9
Zobowiązania krótkoterminowe.....	1.549,6	1.163,0	1.598,7	1.436,7	926,2

Suma zobowiązań	2.502,5	1.773,9	2.430,9	2.124,8	1.397,1
SUMA PASYWÓW	9.721,0	8.182,5	9.483,8	8.465,9	5.748,5

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

* Pozycja wartość firmy obejmuje ujmowane w osobnych liniach bilansu do dnia 31 grudnia 2011 r., wartość firmy z połączeń oraz wartość firmy z konsolidacji.

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosiła 9.721,0 mln PLN i była wyższa o 1.538,5 mln PLN (18,80%) od sumy bilansowej na koniec pierwszego półrocza 2011 r. wynoszącej 8.182,5 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2011 r. suma bilansowa wynosiła 9.483,8 mln PLN i była wyższa o 1.017,9 mln PLN (12,02%) od sumy bilansowej na koniec 2010 r. wynoszącej 8.465,9 mln PLN. Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 r. była wyższa o 2.717,4 mln PLN (47,27%) od sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2009 r., która wynosiła 5.748,5 mln PLN.

Wyniki działalności Grupy Asseco w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. i 2011 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2011, 2010 r. i 2009 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2012 (niezbadane)	2011 (niezbadane)	2011 (zbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)
	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)
Przychody ze sprzedaży.....	2.666,8	2.340,2	4.960,0	3.237,7	3.050,3
Koszt własny sprzedaży.....	(1.947,1)	(1.638,0)	(3.560,6)	(2.173,7)	(2.007,2)
Zysk brutto ze sprzedaży	719,7	702,2	1.399,4	1.064,0	1.043,1
Koszty sprzedaży.....	(191,7)	(176,4)	(349,1)	(221,8)	(220,8)
Koszty ogólnego zarządu.....	(202,5)	(187,4)	(400,1)	(283,0)	(302,3)
Zysk netto ze sprzedaży.....	325,5	338,4	650,2	559,2	520,0
Pozostałe przychody operacyjne.....	16,7	12,3	17,0	25,2	29,0
Pozostałe koszty operacyjne	(7,8)	(9,0)	(22,6)	(18,3)	(23,5)
Zysk z działalności operacyjnej	334,4	341,7	644,6	566,1	525,5
Przychody finansowe.....	48,1	27,8	157,1	55,6	79,1
Koszty finansowe	(29,5)	(32,8)	(87,5)	(127,6)	(87,6)
Wynik na rozwodnieniu akcji w jednostce zależnej	n/d	n/d	n/d	n/d	(4,2)
Zysk przed opodatkowaniem i udziałem w wynikach jednostek stowarzyszonych	353,0	336,7	714,2	494,1	512,8
Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe)	(60,6)	(64,9)	(111,1)	0,4	(76,5)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych.....	1,0	0,9	4,3	2,0	1,6
Zysk za okres sprawozdawczy	293,4	272,7	607,4	496,5	437,9
Przypadający:					
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	195,2	182,7	397,1	414,3	373,4
Udziałowcom niekontrolującym	98,2	90,0	210,3	82,2	64,5

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 326,6 mln PLN (14,0%) do poziomu 2.666,8 mln PLN w stosunku do 2.340,2 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r.

W roku obrotowym 2011 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 1.722,3 mln PLN (53,20%) do 4.960,0 mln PLN w porównaniu z 3.237,7 mln PLN w roku obrotowym 2010.

W roku obrotowym 2010 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 187,4 mln PLN (6,15%) do 3.237,7 mln PLN w porównaniu do 3.050,3 mln PLN w roku obrotowym 2009.

B. 8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.

Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym

samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.	
Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.	
B. 9 W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.	
Nie dotyczy. Emitent nie publikuje prognoz ani szacunków zysków.	
B.10 Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.	
Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.	
B.11 W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.	
Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.	
Dział C – papiery wartościowe	
C.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.	
<p>Niniejszy prospekt emisyjny został sporządzony w związku z emisją w drodze oferty publicznej 6.095.238 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 (jeden) zł każda (Akcje Oferowane) spółki Asseco Poland S.A. z siedzibą w Rzeszowie oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do 6.095.238 Akcji Oferowanych.</p> <p>Akcje są oznaczone kodem ISIN PLSOFTB00016.</p>	
C.2 Waluta emisji papierów wartościowych.	
Akcje są emitowane w złotych (PLN).	
C.3 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.	
<p>Kapitał zakładowy Spółki wynosi 77.565.530 PLN i dzieli się na 77.565.530 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda, serii A do J oraz serii R.</p> <p>Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.</p>	
C.4 Opis praw związanych z papierami wartościowymi.	
<p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy); • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru); • w przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; • akcjonariuszom przysługuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu; • prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia; 	

- akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;
- akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad;
- każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;
- Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia;
- akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami;
- akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;
- zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.

C.5 Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Kodeks Spółek Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Akcji:

- obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;
- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przed podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% (ii) nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%; (iii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (iv) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;
- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

C.6 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку

podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do 6.095.238 Akcji Oferowanych.

C.7 Opis polityki dywidendy.

Ustalona w 2005 r. przez Zarząd polityka dotycząca udziału Akcjonariuszy w zysku Spółki jest konsekwentnie realizowana. Najważniejszym celem Spółki jest dalszy jej rozwój. Na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki, budując długoterminową wartość dla Akcjonariuszy poprzez akwizycje i rozwój wewnętrzny. Spółka zakłada zwrot nadwyżki wolnych środków pieniężnych Akcjonariuszom w formie dywidendy. Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie od 10% do 40% zysku netto na dywidendę. Wielkość rekomendowanej dywidendy będzie zależała przede wszystkim od płynności finansowej Spółki oraz planowanych wydatków inwestycyjnych.

Dział D - Ryzyko

D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

Najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące działalności Spółki są następujące:

- Ryzyko związane z realizacją projektów informatycznych;
- Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów w drodze przetargów i zamówień publicznych;
- Ryzyko związane z obsługą przetargów publicznych oraz ograniczeniem funduszy unijnych;
- Ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony klientów;
- Ryzyko utraty zaufania odbiorców;
- Ryzyko awarii technicznej;
- Ryzyko wycieku danych;
- Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową;
- Ryzyko związane z niewywiązywaniem się z umów przez kontrahentów;
- Ryzyko związane z licencjami informatycznymi;
- Ryzyko związane z możliwymi sporami prawnymi dotyczącymi praw autorskich;
- Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników;
- Ryzyko wzrostu kosztów pracy;
- Ryzyko związane z praktyką kadrową i roszczeniami ze strony pracowników;
- Ryzyko związane z uzależnieniem sukcesu Grupy Asseco od stopnia zaangażowania Pana Adama Górala w działalność Spółki ;
- Ryzyko związane z celami strategicznymi;
- Ryzyko związane z akwizycjami, integracją przejmowanych podmiotów oraz zarządzaniem grupą kapitałową;
- Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi.

Najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące branży, w jakiej działa Emitent są następujące:

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną;
- Ryzyko związane z sytuacją polityczną na Bliskim Wschodzie;
- Ryzyko związane ze zmianami kursów walut;
- Ryzyko zmian stopy procentowej;
- Ryzyko związane z nasileniem konkurencji;
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów;
- Ryzyko związane z offshoringiem;
- Ryzyko związane z konsolidacją sektora finansowego;
- Ryzyko związane z nasyceniem technologicznym;
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji;
- Ryzyko związane z regulacją Prawa Bankowego w zakresie outsourcingu.

D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych
<p>Najważniejsze czynniki ryzyka związane z Ofertą oraz Akcjami są następujące:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko związane z ograniczoną płynnością Akcji; • Ryzyko związane ze zmiennością kursu notowań Akcji; • Ryzyko związane z emisją nowych Akcji przez Spółkę lub sprzedażą Akcji przez znaczących Akcjonariuszy; • Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na GPW; • Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW; • Ryzyko związane z realizacją celów emisji; • Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty; • Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii K do skutku; • Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW; • Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym; • Ryzyko związane z brakiem notowań praw do Akcji Oferowanych; • Ryzyko związane ze zmiennością kursu notowań Akcji; • Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą; • Ryzyko naruszenia obowiązków właściwych dla spółek publicznych; • Ryzyko wystąpienia okoliczności uzasadniających zawieszenie obrotu Akcjami na GPW. 	
Dział E - Oferta	
E.1	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.
<p>Z uwagi na aportowy charakter Oferty, Spółka nie otrzyma środków pieniężnych w związku z emisją Akcji Oferowanych.</p> <p>Spółka przewiduje, że łączne koszty, które poniesie w związku z Ofertą, ukształtują się na poziomie około 2.100.000 PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny), z czego szacunkowa prowizja i wynagrodzenie Oferującego wyniosą około 1.100.000 PLN.</p> <p>Spółka i Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane.</p> <p>Podmioty składające zapisy na Akcje Oferowane nie będą obciążane żadnymi dodatkowymi kosztami ani podatkami poza ewentualnymi kosztami związanymi z wydaniem świadectwa depozytowego, ustanowieniem blokady na akcjach Asseco CE oraz złożeniem dyspozycji w zakresie wystawienia instrukcji rozliczeniowej w wysokości ustalonej przez firmy inwestycyjne i banki powiernicze prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rejestry, w których są zapisane akcje Asseco CE. Koszty te zostaną poniesione na rzecz podmiotów prowadzących rachunek papierów wartościowych inwestora. Ponadto, nie można wykluczyć sytuacji, gdy inwestor będzie zobowiązany do poniesienia dodatkowych kosztów lub podatków związanych z pełnomocnictwami.</p>	
E.2a	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.
<p>Przyczyną Oferty jest zamiar realizacji transakcji nabycia przez Emitenta nie mniej niż 8.528.002 i nie więcej niż 12.800.000 akcji w Asseco CE i w konsekwencji zwiększenie udziału Emitenta w kapitale zakładowym Asseco CE do poziomu nie mniej niż 80,00% i nie więcej niż 100%. Ostateczna liczba akcji Asseco CE, jakie zostaną nabyte przez Emitenta w ramach Oferty zależy od wielkości popytu na Akcje Oferowane wśród akcjonariuszy Asseco CE i w konsekwencji, ilości ważnie złożonych zapisów na Akcje Serii K.</p> <p>W przypadku powodzenia Oferty i realizacji planowanego przez Spółkę nabycia nie mniej niż 80,00% akcji Spółki Przejmowanej, zamiarem Emitenta będzie zniesienie dematerializacji i wycofanie akcji Asseco CE z obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW. Planowane działania stanowią realizację, zgłaszanych wielokrotnie przez akcjonariuszy Spółki, oczekiwań dotyczących uproszczenia struktury Grupy Asseco. Zaproponowana przez Zarząd emisja Akcji Serii K przeznaczonych do objęcia w zamian za aport umożliwi wypełnienie tego celu bez konieczności angażowania znacznych środków pieniężnych przez Spółkę.</p>	

Z uwagi na aportowy charakter Oferty, Spółka nie otrzyma środków pieniężnych w związku z emisją Akcji Oferowanych.

E.3 Opis warunków oferty.

Spółka	Asseco Poland S.A. z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Olchowej 14, 35-322 Rzeszów, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033391.
Spółka Przejmowana	Asseco Central Europe a.s. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka.
Oferowane Akcje	Na podstawie Prospektu w ramach Oferty Spółka oferuje 6.095.238 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 PLN każda („ Akcje Oferowane ”) w zamian za wkłady niepieniężne w postaci akcji Asseco CE w liczbie, która będzie bezpośrednio wynikała z Parytetu Wymiany.
Osoby, do których kierowana jest Oferta	Oferta jest skierowana do akcjonariuszy Asseco CE tj. podmiotów, na których rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach prowadzonych przez firmy inwestycyjne, będą zapisane akcje Asseco CE w okresie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.
Cele Oferty	Celem Oferty jest realizacja transakcji nabycia przez Spółkę nie mniej niż 8.528.002 i nie więcej niż 12.800.000 akcji w Asseco CE i w konsekwencji zwiększenie udziału Spółki w kapitale zakładowym Asseco CE do poziomu nie mniej niż 80,00%. Ostateczna liczba akcji Spółki Przejmowanej, jakie zostaną nabyte przez Emitenta w ramach Oferty zależy od wielkości popytu na Akcje Oferowane wśród akcjonariuszy Asseco CE i w konsekwencji, ilości ważnie złożonych zapisów na Akcje Serii K.
Parytet Wymiany i Cena Emisyjna	Parytet Wymiany został ustalony na 2,1 co oznacza, że 2,1 akcji Asseco CE stanowi wkład niepieniężny na 1 Akcję Oferowaną. Cena Emisyjna wynosi 40 PLN.
Przewidywany harmonogram Oferty:	
do 12 listopada 2012 r.	Publikacja Prospektu.
12 - 30 listopada 2012 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane.
do 3 grudnia 2012 r.	Przydział Akcji Oferowanych.
Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych	Złożenie wniosku do Sądu Rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych.
Okolo połowy grudnia 2012 r.	Rejestracja przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych.
Niezwłocznie po dniu rejestracji przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Oferowanych	Rozliczenie Oferty poprzez <ul style="list-style-type: none"> (i) Zapisanie akcji Asseco CE na rachunku papierów wartościowych Spółki prowadzonym przez Oferującego, (ii) Wyplata na rzecz akcjonariuszy Asseco CE Dodatkowej Platności, (iii) Zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którzy objęli Akcje Oferowane.
Koniec grudnia 2012 r. lub początek stycznia 2013 r.	Pierwszy dzień notowania Akcji na GPW.

E.4 Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Oferujący

Dom Maklerski PKO BP z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa, w zakresie wynikającym z umowy o przeprowadzenie subskrypcji Akcji Serii K, pełni rolę oferującego oraz świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa finansowego w związku z ofertą publiczną Akcji Serii K. Wynagrodzenie Domu Maklerskiego PKO BP jest powiązane z powodzeniem z emisji Akcji Serii K.

Oferujący oraz jego podmioty powiązane współpracują i mogą współpracować w przyszłości ze spółkami Grupy oraz ich podmiotami powiązanymi w zwykłym toku prowadzonej przez siebie działalności związanej z bankowością inwestycyjną oraz komercyjną, świadczyć na ich rzecz inne usługi finansowe oraz dokonywać innego rodzaju transakcji. Oferujący oraz jego podmioty powiązane otrzymali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo stosowane w przypadku takich transakcji i usług.

Oferujący oraz jego podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, jej podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty, działając jako inwestor na własny rachunek, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób.

W Dacie Prospektu Oferujący jest zaangażowany w program skupu Akcji Własnych, o którym mowa w Rozdziale „Informacje o Emitencie”.

Doradca prawny

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z emisją Akcji Serii K, świadczy kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53. Ponadto kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa świadczy inne usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z powodzeniem emisji.

Poza osobami wskazanymi powyżej, żadna z osób fizycznych ani prawnych zaangażowanych w emisję Akcji Serii K lub Ofertę nie reprezentuje interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Akcji Serii K lub Oferty. Nie istnieje też konflikt pomiędzy interesem Spółki a interesem którejkolwiek z tych osób.

E.5 Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Nie dotyczy. Akcje Oferowane nie są oferowane do sprzedaży. Emitent nie zawarł umowy typu lock-up.

E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

W przypadku powodzenia Oferty oraz przy założeniu, że wszystkie oferowane 6.095.238 Akcji Serii K zostanie objętych natychmiastowe rozwodnienie udziału dotychczasowych Akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wyniesie 7,29%.

W przypadku powodzenia Oferty oraz przy założeniu, że 4.060.953 Akcji Serii K zostanie objęte natychmiastowe rozwodnienie udziału dotychczasowych Akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wyniesie 4,98%.

E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Spółka i Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Podmioty składające zapisy na Akcje Oferowane nie będą obciążane żadnymi dodatkowymi kosztami ani podatkami poza ewentualnymi kosztami związanymi z wydaniem świadectwa depozytowego, ustanowieniem blokady na akcjach Asseco CE oraz złożeniem dyspozycji w zakresie wystawienia instrukcji rozliczeniowej w wysokości ustalonej przez firmy inwestycyjne i banki powiernicze prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rejestry, w których są zapisane akcje Asseco CE. Koszty te zostaną poniesione na rzecz podmiotów prowadzących rachunek papierów wartościowych inwestora. Ponadto, nie można wykluczyć sytuacji, gdy inwestor będzie zobowiązany do poniesienia dodatkowych kosztów lub podatków związanych z pełnomocnictwami.

CZYNNIKI RYZYKA

Każdy inwestor powinien uważnie przeanalizować i rozważyć omówione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Działalność Grupy Asseco, jej sytuacja finansowa oraz wyniki działalności i perspektywy rozwoju podlegają i mogą podlegać istotnym negatywnym zmianom w wyniku zaistnienia poniższych czynników ryzyka. W przypadku faktycznego wystąpienia któregośkolwiek z poniższych czynników ryzyka, cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków.

Poniżej opisane zostały czynniki ryzyka i zagrożenia, które Spółka uważa za istotne. Niekoniecznie są to jedyne czynniki ryzyka i zagrożenia, które mogą wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Grupy Asseco. Do obniżenia przychodów, zwiększenia kosztów oraz innych zdarzeń, które mogłyby doprowadzić do spadku wartości Akcji, mogą przyczynić się inne czynniki ryzyka i zagrożenia, w tym także i takie, których Spółka nie jest obecnie świadoma albo które uważa za nieistotne. Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką dotyczącą ich wagi lub potencjalnego wpływu na działalność Grupy Asseco.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Asseco prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój sektora usług informatycznych jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą państw, w których Grupa Asseco prowadzi działalność. Na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Asseco największy wpływ wywiera tempo wzrostu PKB, wielkość zamówień publicznych na rozwiązania informatyczne, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, poziom inflacji oraz poziom kursów walut obcych względem PLN. Istnieje ryzyko, że skutki kryzysu gospodarczego, spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji w przedsiębiorstwach, spadek poziomu zamówień publicznych, czy też wzrost inflacji, w krajach, w których Grupa Asseco prowadzi działalność, mogą skutkować zmniejszeniem się liczby zamówień na oferowane przez Grupę Asseco rozwiązania informatyczne, co z kolei może w istotny negatywny sposób wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z sytuacją polityczną na Bliskim Wschodzie

W roku obrotowym 2011 Grupa Asseco osiągnęła znaczną część przychodów (ok. 38%) z działalności Grupy Formula Systems, która z kolei główną część swoich przychodów osiąga z działalności na rynku izraelskim (w roku obrotowym 2010 było to ok. 75%). Ponadto, zarówno siedziba spółki Formula Systems, jak i główne biura i obiekty badawczo-rozwojowe spółek Grupy Formula Systems znajdują się na terenie Izraela.

W swojej historii Izrael był zaangażowany w wiele konfliktów zbrojnych ze swoimi arabskimi sąsiadami. Na niestabilną sytuację polityczną w regionie wpływa w szczególności wieloletni konflikt izraelsko-palestyński, który okresowo przybiera charakter działań zbrojnych, napięcia wewnętrzne w krajach sąsiednich, w tym w Syrii, Egipcie oraz Libanie oraz potencjalny konflikt Izraela z Iranem. Eskalacja konfliktu izraelsko-palestyńskiego w ostatnich latach w niekorzystny sposób wpłynęła na izraelską gospodarkę oraz relacje z niektórymi państwami. Ponadto, część państw, przedsiębiorców i różnego rodzaju organizacji bojkotuje izraelskie firmy i produkty, co może w istotnym stopniu ograniczyć poziom obrotów między Izraelem i jego partnerami handlowymi. Istnieje ryzyko, że sytuacja polityczna w regionie ulegnie pogorszeniu, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Walutą, w której Grupa Asseco prezentuje wyniki, jest PLN. Walutami funkcjonalnymi Spółek Grupy mających siedzibę poza granicami Polski są waluty obowiązujące w krajach, w których spółki te prowadzą działalność operacyjną. W związku z tym, że wartość aktywów oraz wyniki działalności danej Spółki Grupy są przeliczane na PLN, na ich wartość prezentowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy mają wpływ kursy walut obcych względem PLN. W związku z powyższym, wahania kursów walut obcych względem PLN mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko zmian stopy procentowej

Zmiany stóp procentowych wpływają w szczególności na dwa obszary aktywności Grupy: (i) w zakresie wartości odsetek naliczonych od kredytów udzielonych przez zewnętrzne instytucje finansowe, opartych na zmiennej stopie procentowej; oraz (ii) w zakresie wyceny zawartych instrumentów pochodnych, opartych na krzywej forwardowej stóp procentowych. Zmiany stóp procentowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

Istotny wpływ na działalność Grupy Asseco ma nasilająca się konkurencja zarówno ze strony polskich jak i zagranicznych przedsiębiorstw informatycznych, szczególnie w przypadku ubiegania się o realizację dużych oraz prestiżowych kontraktów. Konsolidacja dużych firm informatycznych na rynkach, na których działa Grupa Asseco oraz korzystanie przez wiele instytucji z własnych specjalistów IT może wpływać na konkurencyjność Grupy Asseco względem innych podmiotów, a w konsekwencji na działalność lub wyniki finansowe Grupy Asseco. Ponadto, systematycznie rośnie rola konkurencji ze strony firm zagranicznych dysponujących szybszym dostępem do najnowszych rozwiązań technologicznych oraz do tańszych źródeł kapitału, co pozwala na efektywniejsze finansowanie dużych kontraktów przez takie podmioty. Rosnąca konkurencja może w istotny negatywny sposób wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii, co powoduje, że cykl życia produktu jest na tym rynku stosunkowo krótki. Dlatego też sukces Grupy Asseco jest uzależniony w głównej mierze od umiejętności zastosowania w oferowanych przez nią produktach i usługach, najnowszych rozwiązań technologicznych. W celu utrzymania konkurencyjnej pozycji na rynku wymagane jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty. Grupa Asseco monitoruje aktualne tendencje na rynku technologii i odpowiednio dostosowuje i unowocześnia swoją ofertę. Istnieje jednak ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, że produkty i usługi oferowane przez Grupę Asseco staną się nieatrakcyjne i nie zapewnią spodziewanych wpływów. Nie ma także pewności, że nowe rozwiązania, nad których stworzeniem lub rozwojem w przyszłości będzie pracować Grupa Asseco, osiągną oczekiwane parametry technologiczne oraz zostaną pozytywnie przyjęte przez potencjalnych odbiorców, co skutkowałooby nieuzyskaniem współmiernych korzyści w stosunku do poniesionych kosztów. Wystąpienie którejkolwiek z tych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z offshoringiem

Rozwój usług informatycznych świadczonych w ramach tzw. offshoringu na rzecz podmiotów obecnych w krajach, w których Grupa Asseco prowadzi działalność może spowodować zwiększenie konkurencji na tych rynkach. Ponadto, lokalizacja inwestycji typu offshoring w krajach, w których Grupa Asseco prowadzi działalność może spowodować zwiększenie konkurencji na rynku pracy. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z konsolidacją sektora finansowego

Okolo 1/3 przychodów Grupy ze sprzedaży pochodzi z sektora finansowego. Sektor finansowy w wielu państwach, w których Grupa Asseco prowadzi działalność podlega dynamicznym zmianom, w tym intensywnej konsolidacji. W szczególności następuje stopniowe zwiększanie się udziału podmiotów zagranicznych (zwłaszcza z tzw. „starych” państw członkowskich UE) w strukturze własnościowej banków, firm ubezpieczeniowych i innych instytucji sektora finansowego w poszczególnych państwach „nowej” Europy. Istnieje ryzyko, że podmioty konsolidujące sektor finansowy w państwach, w których Grupa Asseco prowadzi działalność, będą narzucać globalne rozwiązania informatyczne konsolidowanym przez siebie instytucjom finansowym, co może spowodować pozyskiwanie nowych lub utratę już zawartych kontraktów dotyczących systemów informatycznych w bankach, firmach ubezpieczeniowych i innych instytucjach sektora finansowego. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z nasyceniem technologicznym

Pojawiające się zjawisko nasycenia technologicznego w bankach oraz dużych przedsiębiorstwach może spowodować przyjęcie przez klientów Grupy Asseco strategii polegającej na koncentracji na mniejszych, ewentualnie średniego rozmiaru, projektach informatycznych ograniczających się jedynie do zaspokajania bieżących potrzeb. Wystąpienie takiej okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa bankowego, prawa ubezpieczeń (w tym ubezpieczeń społecznych), prawa zamówień publicznych, regulacji w zakresie ochrony danych osobowych, regulacji publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz prawa handlowego, pociągają za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa Asseco prowadzi działalność. Szczególnie częstym zmianom podlegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych.

Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji spółki z Grupy Asseco będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla spółek z Grupy Asseco, interpretacji przepisów podatkowych realizowanych przez spółki z Grupy Asseco. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez spółki z Grupy Asseco zostaną zakwestionowane.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów wchodzących w skład Grupy Asseco w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, w szczególności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Europy Południowo-Wschodniej, na działalność Grupy Asseco mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z innym państwami. Odmienne interpretacje umów o unikaniu podwójnego opodatkowania dokonywana przez organy podatkowe, jak również zmiany tychże umów, mogą mieć również istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Asseco.

Ryzyko związane z regulacją Prawa Bankowego w zakresie outsourcingu

Zgodnie z Prawem Bankowym, powierzenie przez bank innemu podmiotowi wykonywania czynności faktycznych związanych z działalnością bankową jest poddane szczególnemu reżimowi prawnemu. Prawo Bankowe nakłada na bank szereg obowiązków związanych z zawarciem przez bank umowy z „outsourcerem” (opis tych obowiązków zamieszczony został w Rozdziale „Otoczenie Rynkowe”, w punkcie „Opis otoczenia prawnego”). Ponadto, Prawo Bankowe uniemożliwia wyłączenie lub ograniczenie odpowiedzialności wobec banku za szkody wyrządzone klientom z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy przez przedsiębiorcę, któremu powierzono wykonywanie określonych czynności. Dodatkowo, zawieranie i wykonywanie takich umów zostało poddane szczególnemu nadzorowi ze strony KNF, która w przypadkach określonych w Prawie Bankowym może nakazać bankowi podjęcie działań zmierzających do zmiany lub rozwiązania danej umowy.

Wskazane powyżej regulacje Prawa Bankowego stosują się także do umów, których przedmiotem jest powierzenie innemu podmiotowi czynności faktycznych z zakresu technologii informatycznych, które są bezpośrednio związane z działalnością bankową. W świetle powyższego, istnieje ryzyko, że znacząca część umów zawieranych w przyszłości oraz zawartych w przeszłości z bankami przez Spółki Grupy będzie uznawana za podlegającą powyższym regulacjom Prawa Bankowego.

W związku z opisanymi powyżej regulacjami, przy zawieraniu umów z bankami Spółki Grupy zmuszone są do przyjęcia nieograniczonej odpowiedzialności wobec banku za szkody wyrządzone klientom. Do Daty Prospektu nie wystąpiły przypadki odpowiedzialności Spółki za szkodę wyrządzoną klientom banku. Niemniej jednak, w przypadku, gdy ryzyko związane z danym kontraktem będzie zbyt duże w stosunku do wynikających z niego korzyści, możliwe jest także, że Grupa Asseco podejmie decyzję o niezawarciu takiego kontraktu. Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Asseco

Ryzyko związane z realizacją projektów informatycznych

Główne źródło zysków Grupy Asseco wynika z realizacji złożonych projektów informatycznych prowadzonych na podstawie długoterminowych kontraktów. Realizacja takich projektów wymaga ponoszenia dużych nakładów finansowych w początkowych okresach ich wykonania. Z kolei największe wpływy z takich projektów uzyskiwane są w końcowych fazach ich realizacji.

Cechą charakterystyczną złożonych projektów informatycznych są stosunkowo częste zmiany zakresu prac oraz stosowanych rozwiązań w stosunku do pierwotnie uzgodnionych, co powoduje częste przesunięcia harmonogramów realizacji poszczególnych etapów projektów. Sytuacja taka może powodować przesunięcie w czasie uznania przychodów zwykle rozliczanych na bazie zaawansowania kosztowego projektu oraz zmianę rentowności kontraktu. W skrajnych przypadkach, klienci mogą starać się, nawet w razie braku winy ze strony Spółek Grupy, wypowiedzieć zawartą umowę lub dochodzić zapłaty kar umownych zastrzeżonych na wypadek opóźnień w realizacji projektu, które w niektórych przypadkach mogą wynosić do 100% wartości zamówienia. Dodatkowo zakładane przychody z niektórych kontraktów mogą ulec zmianie na skutek wypowiedzenia umów,

zmiany ich zakresu lub konieczności zapłaty kar umownych przewidzianych w umowach. Wystąpienie tych okoliczności może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Asseco, osiągane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Z uwagi na specyfikę złożonych projektów informatycznych wymagają one przyjęcia szacunków, dotyczących realizacji projektu oraz związanych z tym kosztów. Założenia te są dokonywane na podstawie doświadczenia pracowników odpowiedzialnych za poszczególne projekty i są okresowo weryfikowane. Nie można wykluczyć, że w trakcie realizacji kontraktów może okazać się, że rzeczywiste koszty przewyższają będą przyjęte wcześniej szacunki, w związku z tym wyniki Grupy Asseco mogą podlegać wahaniom. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów w drodze przetargów i zamówień publicznych

Działalność w sektorze informatycznym charakteryzuje się tym, że duża część zamówień stanowiących źródła przychodu dla Grupy Asseco jest rozstrzygana w formie przetargów. Nie ma pewności, że podmioty wchodzące w skład Grupy będą w stanie pozyskiwać w przyszłości nowe zamówienia, których realizacja zapewni osiągnięcie przez grupę satysfakcjonującego poziomu przychodów.

Wielu znaczących kontrahentów Grupy Asseco to podmioty, które na mocy regulacji prawnych zobowiązane są do pozyskiwania dostawców i usługodawców w drodze przetargów i zamówień publicznych. Nie ma pewności, że kontrahenci Grupy przestrzegali lub będą przestrzegać wszelkich regulacji dotyczących przetargów i zamówień publicznych. Naruszenie regulacji dotyczących przetargów i zamówień publicznych przez kontrahentów Grupy może wiązać się z ryzykiem unieważnienia przetargów lub umów zawartych z naruszeniem obowiązujących przepisów.

Trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów w drodze przetargów lub unieważnienie umów zawartych z naruszeniem regulacji przetargowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z obsługą przetargów publicznych oraz ograniczeniem funduszy unijnych

W 2011 r. przychody Grupy Asseco z tytułu kontraktów z podmiotami z sektora publicznego wyniosły 1.252,6 mln PLN, co stanowiło ok. 25% przychodów Grupy ze sprzedaży ogółem. Opóźnienia przetargów związanych z infrastrukturą informatyczną w administracji publicznej mogą spowodować zachwiania w realizacji przychodów z sektora administracji publicznej. Dodatkowo, w wyniku kryzysu finansowego w Unii Europejskiej powstało ryzyko zawieszenia lub ograniczenia dofinansowania projektów informatycznych z funduszy unijnych przeznaczonych na rozwój innowacyjności polskich urzędów. Od początku 2012 r. działa Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji, które odpowiada za organizację i realizację procesów niezbędnych dla wdrożenia kluczowych rozwiązań informatycznych. W trakcie pierwszego półrocza w resorcie trwały prace, zmierzające do uporządkowania procedur przetargowych. Istotny czynnik, wpływający na postęp zamówień publicznych w zakresie kluczowych systemów informatycznych, stanowi decyzja Komisji Europejskiej o zatrzymaniu kwoty 3,3 mld PLN, przeznaczonej na informatyzację. Nie ma pewności, że plan naprawczy, zaproponowany przez stronę polską, znajdzie akceptację Komisji Europejskiej oraz, że środki przeznaczone na informatyzację zostaną przywrócone. Ograniczenie, wstrzymanie lub zawieszenie przyznawania dotacji unijnych może spowodować istotne zagrożenie po stronie popytu na usługi informatyczne, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony klientów

Spółka realizuje złożone projekty informatyczne dla dużych przedsiębiorstw i instytucji (takich jak banki, instytucje finansowe oraz instytucje publiczne). Istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Asseco mogą mieć ewentualne roszczenia odszkodowawcze (w tym na podstawie kar umownych), w przypadku nienależytego wykonywania umów z takimi klientami lub zaistnienia zdarzeń powodujących odpowiedzialność po stronie Spółek Grupy. Nie można również wykluczyć, że powstanie roszczeń odszkodowawczych może spowodować utratę tego rodzaju klientów lub pogorszenie warunków finansowych świadczenia usług. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Działalności Grupy Asseco opiera się w znacznym zakresie na zaufaniu odbiorców. Wdrożenie systemu informatycznego, mającego kluczowy wpływ na działalność gospodarczą odbiorcy, w większości przypadków pociąga za sobą podpisanie długoletniej umowy z użytkownikami systemów. Ich zaufanie do Grupy Asseco zależy od jakości dostarczonych rozwiązań oraz obsługi tych klientów. W przypadku złej jakości dostarczonego produktu lub obsługi serwisowej może dojść do utraty zaufania do Spółek Grupy, co może wpłynąć niekorzystnie na wizerunek Grupy Asseco na rynku i uniemożliwić prowadzenie działalności gospodarczej.

Zaufanie odbiorców jest również istotne przy pozyskiwaniu nowych kontraktów, gdyż istotną rolę w procesie sprzedaży odgrywają referencje od dotychczasowych klientów. Utrata lub zmniejszenie zaufania odbiorców może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko awarii technicznej

Zaistnienie sytuacji awaryjnej w jednym z podmiotów Grupy Asseco może wpłynąć niekorzystnie na możliwość kontynuowania świadczenia usług dla klientów, co może doprowadzić do opóźnień, niewywiązania się ze zobowiązań, roszczeń odszkodowawczych oraz utraty zaufania odbiorców. Wystąpienie awarii technicznej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko wycieku danych

Na skutek celowego działania osób trzecich lub nieuczciwych pracowników, jak również błędów lub niefrasobliwości pracowników albo podwykonawców, poufne dane spółki grupy lub jej klientów mogą zostać ujawnione nieuprawnionym osobom. Zaistnienie takiej sytuacji może istotnie negatywnie wpłynąć na postrzeganie Grupy Asseco przez klientów i przełożyć się na negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Prowadzona przez Grupę Asseco działalność polegająca na produkcji i dostarczaniu oprogramowania oraz realizacji projektów integracyjnych związana jest z ryzykiem wystąpienia szkody, po stronie kontrahentów Grupy Asseco lub końcowych odbiorców usług świadczonych przez takich kontrahentów, na skutek zawinionych lub niezawinionych wad lub awarii produktów dostarczanych przez Spółki Grupy. Umowy zawierane przez Spółki Grupy przewidują kary umowne na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, a niekiedy możliwość dochodzenia odszkodowania ponad wysokość kary umownej. Ponadto, przepisy Prawa Bankowego zabraniają wyłączenia lub ograniczenia odpowiedzialności wobec banku za szkody wyrządzone klientom banku przez przedsiębiorcę, któremu bank powierzył wykonanie określonych czynności faktycznych (w tym czynności z zakresu technologii informatycznych). Ryzyko związane z ewentualnymi odszkodowaniami na rzecz końcowych odbiorców usług świadczonych przez kontrahentów Spółek Grupy znacząco wzrosło w związku z wejściem w życie przepisów przewidujących możliwość wnoszenia do sądów polskich tzw. pozwów zbiorowych (na wzór anglosaskiego class action). Spółka posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe, w tym polisę od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadania mienia, o sumie gwarancyjnej w wysokości 35 mln PLN. Posiadane przez Spółki Grupy polisy ubezpieczeniowe nie zapewniają jednak ochrony ubezpieczeniowej adekwatnej do rozmiarów prowadzonej działalności i związanych z nią ryzyk. Dlatego też wystąpienie roszczeń odszkodowawczych na kwoty przekraczające kwoty gwarancyjne obecnie posiadanych polis może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z niewywiązywaniem się z umów przez kontrahentów

Grupa Asseco narażona jest na ryzyko związane z niewywiązywaniem się z umów przez kontrahentów. Ryzyko to dotyczy głównie wiarygodności kredytowej oraz dobrej woli odbiorców, którym Grupa dostarcza rozwiązania informatyczne oraz wiarygodności kredytowej kontrahentów, z którymi zawierane są umowy. Zakłócenia w wykonywaniu zobowiązań przez kontrahentów Grupy mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z licencjami informatycznymi

Grupa Asseco korzysta z szeregu systemów informatycznych na podstawie licencji udzielonych przez czołowych światowych dostawców oprogramowania narzędziowego i aplikacji tematycznych, w tym m. in. przez BAE, EMC Corporation, Fermat, HP, IBM, 3iInfotech, Microsoft, Oracle oraz SAS Institute. Licencje udzielone Spółkom Grupy mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę Asseco działalności. Grupa Asseco rozwija swoje najważniejsze produkty w oparciu o rozwiązania i produkty wspomnianych powyżej dostawców. Wypowiedzenie istotnych licencji udzielonych Spółkom Grupy lub ograniczenie możliwości korzystania przez Grupę Asseco z kluczowych systemów informatycznych, w szczególności z oprogramowania HP, IBM i Oracle, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z możliwymi sporami prawnymi dotyczącymi praw autorskich

Rozwój działalności Grupy Asseco na rynku produktów informatycznych jest w dużym stopniu uzależniony od praw własności intelektualnej, a w szczególności od autorskich praw majątkowych do programów

komputerowych. Istnieje ryzyko, że ze względu na różnice w zakresie ochrony własności intelektualnej jakie występują w krajach, w których Grupa Asseco prowadzi działalność, mogą powstać wątpliwości w zakresie skuteczności przeniesienia na Spółki Grupy autorskich praw majątkowych do programów stworzonych przez pracowników poszczególnych Spółek Grupy, w szczególności jeżeli umowy o pracę lub inne umowy, na podstawie których pracownicy wykonywali lub wykonują pracę na rzecz Spółek Grupy, nie zawierały bądź nie zawierają odpowiednich postanowień dotyczących przeniesienia autorskich praw majątkowych na rzecz Spółek Grupy. Na Dzień Prospektu Spółki Grupy nie były stroną istotnych sporów w zakresie praw autorskich do programów komputerowych. Nie można jednak wykluczyć, że ewentualne (nawet nieuzasadnione) zarzuty dotyczące praw autorskich, które mogą zostać podniesione wobec Spółek Grupy, będą miały istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników

Działalność Grupy Asseco oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji pracowników, którzy realizują projekty informatyczne. Znaczny popyt na specjalistów z branży informatycznej oraz działania konkurencji mogą doprowadzić do odejścia ze Spółek Grupy kluczowego personelu, a także utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników o odpowiedniej wiedzy, doświadczeniu oraz kwalifikacjach. Ryzyko utraty wykwalifikowanych pracowników zwiększają dodatkowo ułatwienia w podejmowaniu pracy w krajach UE przez obywateli Polski i związane z tym zjawisko emigracji zarobkowej. W 2011 r. fluktuacja kadr w Spółce wyniosła około 6,36%¹. Spółka na bieżąco monitoruje rynek pracy oraz stara się dostosowywać do panujących na nim tendencji, w tym również w zakresie oferowanych wynagrodzeń. Istnieje jednak ryzyko, że odejście kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację prowadzonych przez Grupę Asseco projektów informatycznych oraz na zapewnienie odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko wzrostu kosztów pracy

Ponad 60% kosztów własnych Grupy w 2011 r. stanowiły koszty świadczeń dla pracowników. Przy tak wysokim zaangażowaniu pracy ludzkiej w działalności Grupy ewentualny wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z praktyką kadrową i roszczeniami ze strony pracowników

Spółki Grupy mogą ponieść koszty w związku z uzasadnionymi lub nieuzasadnionymi roszczeniami pracowników dotyczącymi dyskryminacji, warunków pracy lub innych elementów polityki kadrowej. Roszczenia ze strony pracowników mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z zależnością sukcesu Grupy Asseco od stopnia zaangażowania Pana Adama Górala w działalność Spółki

Pozycja rynkowa Grupy Asseco jest w znacznym stopniu wynikiem osobistych starań i zaangażowania znaczącego akcjonariusza Spółki - Pana Adama Górala w zarządzanie Spółką oraz tworzenie długofalowej strategii Grupy Asseco. W Dacie Prospektu nie istnieją żadne okoliczności, które mogłyby uzasadnić ewentualną rezygnację Pana Adama Górala z udziału w Spółce oraz w budowaniu strategii Grupy Asseco lub wycofanie jego zaangażowania kapitałowego w Spółce. Nie można jednak wykluczyć, że okoliczności takie wystąpią w przyszłości, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Nie ma gwarancji, że długoterminowe cele strategiczne Grupy Asseco zostaną osiągnięte. Rynek, na którym działa Grupa Asseco podlega ciągłym zmianom, dlatego sytuacja finansowa Grupy zależy od jej zdolności do opracowania skutecznej długoterminowej strategii i dostosowywania jej do zmian w otoczeniu. Wszelkie nietrafne decyzje podjęte w wyniku niezdolności do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

¹ Wskaźnik fluktuacji wyliczono w następujący sposób: (liczba odejść pracowników w 2011 r. + liczba nowozatrudnionych w 2011 r.) / średnioroczne zatrudnienie w 2011 r.

Ryzyko związane z akwizycjami, integracją przejmowanych podmiotów oraz zarządzaniem Grupą

Grupa Asseco realizuje strategię rozwoju polegającą na przejęciach lub inwestycjach kapitałowych w spółki działające w sektorze informatycznym. Wycena przyszłych przejęć czy inwestycji zależy będzie od warunków rynkowych, jak również od innych czynników pozostających poza kontrolą Grupy Asseco. Nie można wykluczyć, że mimo dochowania należytej staranności Grupa Asseco nie będzie w stanie dokładnie oszacować wartości dokonywanych przejęć i inwestycji. Istnieje również ryzyko, że wyniki osiągnięte przez spółki będące przedmiotem przejęć czy inwestycji okażą się gorsze od początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych inwestycji w stosunku do wielkości pierwotnie oczekiwanych.

Ponadto, w wyniku przejęć i inwestycji, Grupa Asseco będzie zmuszona do podjęcia kroków w celu reorganizacji struktury organizacyjnej przejętych podmiotów oraz integracji poszczególnych obszarów biznesowych. Procesy te mogą okazać się czasochłonne i kosztowne. Nie ma pewności, czy procesy integracji zostaną zrealizowane zgodnie z zamierzonym harmonogramem i docelowym zakresem działań. Zakłócenia procesów integracyjnych w ramach poszczególnych spółek mogą doprowadzić również do wystąpienia różnic w stosowanych w Grupie Asseco procedurach lub do utraty istniejących klientów czy partnerów biznesowych.

Zarządzanie stale powiększającą się, międzynarodową grupą kapitałową stanowi również wyzwanie dla Zarządu Spółki. Szczególne trudności mogą wynikać z różnic kulturowych, w tym z różnej kultury korporacyjnej przejmowanych podmiotów, a także z konieczności zarządzania zagranicznymi spółkami bez możliwości utrzymywania stałego i bezpośredniego kontaktu z lokalnymi menedżerami. Może to wpływać na wzrost kosztów ogólnego zarządu w Grupie.

Niemożność efektywnego przeprowadzenia integracji przejmowanych podmiotów oraz trudności w zarządzaniu międzynarodową grupą kapitałową powstałe w wyniku zaistnienia opisanych powyżej zdarzeń czy z jakiegokolwiek innego powodu, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy Asseco.

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi

W toku prowadzonej działalności podmioty z Grupy Asseco zawierają transakcje z innymi podmiotami z Grupy, w tym z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy Asseco i obejmują, między innymi, świadczenie usług, sprzedaż towarów oraz inne transakcje. W trakcie zawierania i wykonywania transakcji z podmiotami powiązаныmi podmioty z Grupy Asseco dokładają szczególnej uwagi w celu zapewnienia zgodności ich warunków z regulacjami w zakresie cen transferowych oraz dbają o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Jednakże ze względu na specyfikę transakcji między podmiotami powiązаныmi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć, że podmioty z Grupy Asseco mogą być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie, co przy zakwestionowaniu przyjętych w transakcjach metodologii określenia warunków rynkowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju całej Grupy Asseco.

Czynniki ryzyka związane z Akcjami, notowaniami i obrotem na GPW

Ryzyko związane z ograniczoną płynnością Akcji

Zgodnie z danymi prezentowanymi w publikacjach GPW, na dzień 27 sierpnia 2012 r. na rynku podstawowym GPW było notowanych 369 spółek. W tym dniu całkowita kapitalizacja rynkowa wszystkich spółek notowanych na rynku podstawowym GPW wynosiła 661 mld PLN. Akcje są notowane na rynku podstawowym GPW i wchodziły w skład indeksu WIG 20. Pomimo tego nie możemy zapewnić, że Akcje będą przedmiotem aktywnego obrotu, który spełni oczekiwania ich nabywców, co może wpłynąć na szybkość lub warunki ewentualnej sprzedaży lub zakupu Akcji.

Ryzyko związane ze zmiennością kursu notowań Akcji

Cena rynkowa Akcji będących w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW jest określona na podstawie popytu i podaży, które zależą od szeregu czynników (w tym zmian w wynikach finansowych Grupy Asseco, różnic pomiędzy wynikami finansowymi a oczekiwaniami rynku, zmian w oszacowaniach rentowności przygotowanych przez analityków, porównaniu perspektyw określonych sektorów gospodarki, ogólnej sytuacji gospodarczej, zmian przepisów prawa oraz innych zdarzeń i czynników, które są niezależne od Grupy Asseco), a także od reakcji inwestorów, które są trudne do przewidzenia. W przypadku znaczącej zmiany kursów notowań, posiadacze Akcji mogą zostać narażeni na ryzyko nieosiągnięcia zaplanowanych zysków lub

poniesienia strat. Może to nastąpić w szczególności w wyniku okresowych zmian w wynikach finansowych Grupy Asseco, płynności rynku giełdowego, warunków panujących na GPW, warunków panujących na rynkach światowych oraz zmian w czynnikach gospodarczych i politycznych.

Spółki giełdowe okresowo doświadczają istotnych zmian cen rynkowych i wielkości obrotu papierami wartościowymi, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Akcji.

Ryzyko związane z emisją nowych Akcji przez Spółkę lub sprzedażą Akcji przez znaczących Akcjonariuszy

Znaczący Akcjonariusze mogą zbyć posiadane Akcje. Ponadto, Spółka będzie mogła wyemitować nowe Akcje, w tym także dokonując emisji z wyłączeniem prawa poboru, co jest możliwe za zgodą Walnego Zgromadzenia po podjęciu uchwały większością 80% głosów oddanych i co spowoduje rozwodnienie dotychczasowych Akcjonariuszy. Nie ma pewności, czy w przyszłości znaczący Akcjonariusze będą chcieli sprzedać swoje Akcje, ani co do tego, że Spółka będzie chciała wyemitować nowe Akcje. Jednakże cena rynkowa Akcji może istotnie spaść, jeżeli znaczący Akcjonariusze sprzedadzą Akcje lub gdyby uczestnicy rynku uznali, że istnieje taki zamiar ze strony znaczących Akcjonariuszy, albo gdyby Spółka wyemitowała nowe Akcje lub instrumenty odpowiadające ekonomicznie Akcjom. Sprzedaż lub emisja znaczącej liczby Akcji w przyszłości lub przekonanie, że taka emisja lub sprzedaż może mieć miejsce, mogłyby niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji, a także na zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub niepublicznej oferty Akcji lub innych papierów wartościowych.

Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na GPW

Jeżeli Spółka nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub narusza zakazy, nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 809/2004, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo;
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN; lub
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Podobnie, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uparczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;

- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, na wniosek Spółki lub jeżeli zarząd GPW uzna, że Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW, albo jeżeli wymaga tego bezpieczeństwa uczestników obrotu, zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Czynniki ryzyka związane z Ofertą i Akcjami

Ryzyko związane z realizacją celów emisji

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Akcje Serii K zostaną zaoferowane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej i pokryte w całości wkładami niepieniężnymi w postaci akcji Spółki Przejmowanej. Zamiarem Spółki jest realizacja w wyniku emisji Akcji Oferowanych transakcji nabycia przez Spółkę akcji w Spółce Przejmowanej i zwiększenie w ten sposób udziału Spółki w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej do poziomu co najmniej 80,00%. Realizacja założonego przez Spółkę celu jest uzależniona przede wszystkim od udziału akcjonariuszy Spółki Przejmowanej w emisji Akcji Oferowanych i ilości ważnie złożonych zapisów na Akcje Oferowane. Zgodnie z postanowieniami Uchwały Emisyjnej, emisja Akcji Oferowanych dojdzie do skutku wyłącznie w przypadku, gdy w wyniku Oferty objętych zostanie co najmniej 4.060.953 Akcji Oferowanych. Nie ma pewności, że akcjonariusze Spółki Przejmowanej złożą wymaganą minimalną liczbę zapisów na Akcje Oferowane, a w konsekwencji, że emisja Akcji Oferowanych dojdzie do skutku, a tym samym, że zakładane przez Spółkę cele emisji zostaną zrealizowane, a spodziewane efekty osiągnięte.

Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty

Zarząd może w każdym czasie podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, jak również zawiesić Ofertę. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty lub zawieszenie Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego odstąpienia. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty lub zawieszenie Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie z ważnych powodów, do których w szczególności należą: (i) nagle lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę, na działalność Grupy lub na działalność Asseco CE; (ii) nagle lub nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w pkt (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub Asseco CE lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę lub Asseco CE istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem ich działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Grupy lub Asseco CE; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) istotna zmiana wartości akcji Asseco CE od przyjętej przez Spółkę do wycenienia Parytetu Wymiany, w szczególności, gdyby w wyniku takiej zmiany nie doszło do pokrycia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty albo odwołania Oferty, Spółka nie będzie mogła przeprowadzić Oferty na podstawie Prospektu, a emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku. Natomiast w przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, ponowne podjęcie Oferty będzie jedynie możliwe, o ile termin przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zakończy się przed upływem trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane stosownie do art. 438 § 1 KSH oraz w terminie ważności Prospektu. Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, o zawieszeniu lub o ponownym podjęciu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu w

trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

W przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty, lub w przypadku zawieszenia Oferty, subskrybenci Akcji Oferowanych nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii K do skutku

Emisja Akcji Serii K nie dojdzie do skutku, jeśli:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie nie zostanie subskrybowanych co najmniej 4.060.953 Akcji Serii K,
- Zarząd niełoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K w terminie dwunastu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Serii K, lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Serii K uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd na podstawie liczby Akcji Serii K objętych ważnymi zapisami oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego. Oświadczenie to, złożone zgodnie z art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno dookreślić wysokość kapitału zakładowego w Statucie. Niezłożenie przez Zarząd oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego spowoduje niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K i tym samym niedojście emisji Akcji Serii K do skutku.

Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW

Wprowadzenie Oferowanych Akcji do obrotu na rynku regulowanym wymaga zgody zarządu GPW i decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Oferowanych do depozytu. Spółka nie może zapewnić, że powyższe zgody zostaną uzyskane oraz, że Akcje Oferowane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym

Wprowadzenie Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia szeregu warunków m.in. zarejestrowania Akcji Serii K w KDPW oraz wydania przez GPW decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym. Nie można wykluczyć, że procedura spełnienia warunków opóźni wprowadzenie Akcji Serii K w stosunku do planowanego terminu.

Ryzyko związane z brakiem notowań praw do Akcji Oferowanych

Uchwała Emisyjna zawiera upoważnienie Zarządu do podjęcia ostatecznej decyzji w sprawie ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW praw do Akcji Serii K. Na podstawie wspomnianego upoważnienia Zarząd podjął decyzję o nieubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW praw do Akcji Serii K. W związku z tym inwestorzy nie będą mieli możliwości dokonywania transakcji dotyczących praw do Akcji oferowanych na GPW. Niewprowadzenie praw do Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji Serii K na GPW.

Ryzyko związane ze zmiennością kursu notowań Akcji

Papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne okresowo doświadczają istotnych zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Akcji. W Dacie Prospektu nie przewiduje się prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Akcji.

Ponadto, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW nie zapewnia ich płynności. Nieosiągnięcie lub niemożliwość utrzymania odpowiedniego poziomu obrotu Akcjami może wywrzeć istotny negatywny wpływ na płynność lub kurs notowań Akcji. Ponadto, nawet jeżeli zostanie osiągnięty i utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami, ich cena rynkowa może być niższa od Ceny Emisyjnej.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w

tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych,
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa, w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Polski przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych,
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17, także w przypadku gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub do upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

Ryzyko naruszenia obowiązków właściwych dla spółek publicznych

Jeżeli Spółka nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub narusza zakazy, nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 809/2004, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo,
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN, lub
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne

instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Podobnie, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji, lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ryzyko wystąpienia okoliczności uzasadniających zawieszenie obrotu Akcjami na GPW

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, na wniosek Spółki lub jeżeli zarząd GPW uzna, że Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW, albo jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo uczestników obrotu, zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

ISTOTNE INFORMACJE

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w Rozdziale „Skróty i definicje” - „Definicje ogólne”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w Rozdziale „Skróty i definicje” - „Słownik pojęć branżowych”.

Prospekt został sporządzony przez Emitenta w związku z Ofertą przeprowadzaną wyłącznie na terytorium Polski oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, w celu przedstawienia potencjalnym inwestorom informacji o Grupie, Ofercie oraz Akcjach Oferowanych oraz umożliwienia im podjęcia decyzji co do inwestycji w Akcje Oferowane. Na Datę Prospektu nie jest przewidywane podjęcie jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w innych Państwach Członkowskich, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy Prospektowej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa”, „Grupa Asseco” i podobne określenia odnoszą się do spółki Asseco Poland S.A. wraz ze wszystkimi jej podmiotami zależnymi podlegającymi konsolidacji oraz podmiotami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi, które nie podlegają pełnej konsolidacji. Terminy „Asseco”, „Spółka” oraz „Emitent” dotyczą wyłącznie spółki Asseco Poland S.A. jako emitenta Akcji Oferowanych, bez uwzględniania spółek zależnych, podmiotów powiązanych i stowarzyszonych z Emitentem.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Emitenta lub kierownictwa Spółki odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Zastrzeżenia

Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą w szczególności ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia objęcia Akcji Oferowanych przyszli inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią Rozdziału „Czynniki ryzyka” oraz „Warunki Oferty”. Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą udziału w Ofercie, przyszli inwestorzy muszą polegać wyłącznie na swojej własnej analizie Grupy przeprowadzanej w oparciu o informacje zawarte w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę lub Oferującego.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej. Zaleca się, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane.

Ani Spółka, ani Oferujący nie składają przyszłym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Oferujący działa w związku z Ofertą jedynie na rzecz Spółki.

Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu lub po jakimkolwiek terminie określonym w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących.

Aneksy

KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Oferowanych, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie przygotowanie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Przyszłym inwestorom zwraca się uwagę, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a przyszli inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2009, 2010 oraz 2011 roku (**„Zbadane Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe”**) oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (**„Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”**), zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie (zob. punkt *„Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie”* poniżej).

Zbadane Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe (razem **„Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe”**) zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (**„MSSF”**) zatwierdzonymi przez Unię Europejską (**„UE”**). Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez kierownictwo szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wartości wykazane w sprawozdaniach finansowych i notach do sprawozdania finansowego. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Zbadane Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe podlegały badaniu. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Emitenta i walucie prezentacji Grupy, którą jest PLN. Ponadto, o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie również są wyrażone w PLN.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe, które znajdują się w Prospekcie, zostały zaokrąglone i przedstawione w mln lub mld PLN, a nie w tys. PLN, tak jak w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Ponadto w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywalnymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych, a nie zaokrąglonych.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złotych” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, odniesienia do „USD” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na

którym Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS oraz NBP. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy branżowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na zlecenie Grupy przez osoby trzecie lub danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez Eurostat, GUS oraz z polskich gazet. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w Prospekcie. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby spowodować, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje pochodzą ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz także że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka ani Oferujący nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Oferujący nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie

Z uwagi na fakt, iż Emitent jest spółką publiczną, której Akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, wskazane poniżej informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Emitent udostępnił do publicznej wiadomości i przekazał KNF przed Datą Prospektu.

Zbadane Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe wraz z opiniami niezależnego biegłego rewidenta z badania zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2009 r. oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i raportu uzupełniającego opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2009, opublikowanych przez Emitenta w dniu 19 marca 2010 r.;
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2010 r. oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i raportu uzupełniającego opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2010, opublikowanych przez Emitenta w dniu 18 marca 2011 r.;
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2011 r. oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i raportu uzupełniającego opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2011, opublikowanych przez Emitenta w dniu 16 marca 2012 r.

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku opublikowanego przez Emitenta w dniu 24 sierpnia 2012 roku. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe są dostępne na stronie internetowej Emitenta (www.asseco.pl).

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zawierają informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat, których zamieszczenie w Prospekcie jest wymagane przez Załącznik I (pkt 20.1-20.6) do Rozporządzenia 809/2004. Informacje znajdujące się w pozostałych częściach skonsolidowanych raportów Grupy oraz w opiniach niezależnego biegłego rewidenta, o których mowa powyżej, nie zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie. W ocenie Emitenta informacje te nie są istotne dla oceny przez inwestora sytuacji gospodarczej, finansowej i majątkowej oraz perspektyw rozwoju Grupy lub też zostały zamieszczone w Prospekcie w innych jego częściach.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów zaszłych w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Niektóre takie czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, opisane są w Rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, „Czynniki ryzyka” oraz w innych Rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Wśród czynników takich są między innymi:

- Ryzyka związane z otoczeniem w jakim Grupa Asseco prowadzi działalność, w szczególności: ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną, ryzyko związane z sytuacją polityczną w Izraelu, ryzyko związane ze zmianami kursów walut, ryzyko zmian stopy procentowej, ryzyko związane z nasileniem konkurencji, ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów, ryzyko związane z offshoringiem, ryzyko związane z konsolidacją sektora finansowego, ryzyko związane z nasyceniem technologicznym, ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji, ryzyko związane z regulacją Prawa Bankowego w zakresie outsourcingu;
- Ryzyka związane z działalnością Grupy Asseco, w tym ryzyko: ryzyko związane z realizacją projektów informatycznych, ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów, ryzyko związane z obsługą przetargów publicznych oraz ograniczeniem funduszy unijnych, ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony klientów, ryzyko utraty zaufania odbiorców, ryzyko awarii technicznej, ryzyko wycieku danych, ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową, ryzyko związane z niewywiązywaniem się z umów przez kontrahentów, ryzyko związane z licencjami informatycznymi, ryzyko związane z możliwymi sporami prawnymi dotyczącymi praw autorskich, ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników, ryzyko wzrostu kosztów pracy, ryzyko związane z praktyką kadrową i roszczeniami ze strony pracowników, ryzyko związane z uzależnieniem sukcesu Grupy Asseco od stopnia zaangażowania Pana Adama Górala w działalność Spółki, ryzyko związane z celami strategicznymi, ryzyko związane z akwizycjami, integracją przejmowanych podmiotów oraz zarządzaniem grupą kapitałową, ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi;
- Ryzyka związane z realizacją celów emisji.

Prezentowana lista powyższych czynników nie jest wyczerpująca. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wyżej wskazane czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Spółka nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.

CELE OFERTY

Charakter Oferty

Oferta ma charakter aportowy, co oznacza, że Akcje Serii K: (i) zostaną zaoferowane do objęcia wyłącznie akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, tj. podmiotom, na których rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach prowadzonych przez firmy inwestycyjne, w okresie przyjmowania zapisów, będą zapisane akcje Asseco CE oraz (ii) będą pokrywane wkładem niepieniężnym w postaci akcji Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 0,033194 EUR każda.

Akcje Spółki Przejmowanej są zbywalnymi papierami wartościowymi oznaczonymi kodem ISIN SK1120009230 i znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW. W zamian za akcje Asseco CE Spółka wyda Akcje Serii K w proporcji zgodnej z przyjętym w Uchwale Emisyjnej paritetem wymiany akcji, tj. liczbą akcji Asseco CE umożliwiającą objęcie i pokrycie jednej Akcji Oferowanej, który wynosi 2,1.

Z uwagi na aportowy charakter Oferty, Spółka nie otrzyma środków pieniężnych w związku z emisją Akcji Oferowanych.

Cel Oferty

Celem Oferty jest realizacja transakcji nabycia przez Emitenta nie mniej niż 8.528.002 i nie więcej niż 12.800.000 akcji w Spółce Przejmowanej i w konsekwencji zwiększenie udziału Emitenta w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej do poziomu nie mniej niż 80,00% i nie więcej niż 100%. Ostateczna liczba akcji Spółki Przejmowanej, jakie zostaną nabyte przez Emitenta w ramach Oferty zależy od wielkości popytu na Akcje Oferowane wśród akcjonariuszy Asseco CE i w konsekwencji, ilości ważnie złożonych zapisów na Akcje Serii K.

W przypadku powodzenia Oferty i realizacji planowanego przez Spółkę nabycia nie mniej niż 80,00% akcji Spółki Przejmowanej, zamiarem Emitenta będzie zniesienie dematerializacji akcji i wycofanie Asseco CE z obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW. Planowane działania stanowią realizację, zgłaszanych wielokrotnie przez akcjonariuszy Spółki, oczekiwań dotyczących uproszczenia struktury Grupy Asseco. Zaproponowana przez Zarząd emisja Akcji Serii K przeznaczonych do objęcia w zamian za aport umożliwia wypełnienie tego celu bez konieczności angażowania znacznych środków pieniężnych przez Spółkę.

Podstawowe informacje o Spółce Przejmowanej

Spółka Przejmowana jest spółką zależną Emitenta i podlega konsolidacji w ramach Grupy Asseco. W Dacie Prospektu Spółka posiada 8.560.000 akcji Asseco CE, stanowiących łącznie 40,07% kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej i reprezentujących łącznie 40,07% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Przejmowanej. Emitent kontroluje Spółkę Przejmowaną z uwagi na postanowienia statutu Spółki Przejmowanej dotyczące powoływania członków rady nadzorczej Spółki Przejmowanej, zgodnie z którymi Spółka jest uprawniona do wskazywania trzech spośród pięciu członków rady nadzorczej Asseco CE.

Asseco CE dostarcza kompleksowe rozwiązania i usługi informatyczne dla międzynarodowych instytucji finansowych, dla sektora prywatnego oraz administracji publicznej zarówno na poziomie centralnym, jak i lokalnym. Oferta produktowa Asseco CE zawiera systemy informatyczne dla banków oraz towarzystw ubezpieczeniowych, firm budowlanych, systemy kartowe, systemy informatyczne dla służby zdrowia, hurtownie danych, rozwiązania BI oraz e-commerce, systemy raportowania oraz projekty „pod klucz”. Poprzez swoją grupę kapitałową, w skład której wchodzi Asseco Solutions (Słowacja), Asseco Solutions (Czechy), Slovanet, GlobeNet oraz Statlogics, produkty Asseco CE są oferowane i wdrażane na rynkach Słowacji, Czech oraz Węgier.

DANE O EMISJI

Rodzaj, waluta i typ oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu Spółka oferuje 6.095.238 akcji zwykłych Serii K o wartości nominalnej 1 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 6.095.238 PLN.

Ponadto, na podstawie Prospektu, Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW nie więcej niż 6.095.238 Akcji Serii K. Uchwała Emisyjna zawiera upoważnienie Zarządu do podjęcia ostatecznej decyzji w sprawie ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW praw do Akcji Serii K. Na podstawie wspomnianego upoważnienia Zarząd podjął decyzję o nieubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW praw do Akcji Serii K.

Akcje Serii K są emitowane w formie zdematerializowanej i będą przedmiotem rejestracji w KDPW (KDPW S.A., 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4). Akcje Asseco są oznaczone kodem PLSOFTB00016 oraz są notowane na rynku podstawowym GPW. W Dacie Prospektu przedmiotem obrotu na rynku regulowanym jest 77.565.530 Akcji.

Z uwagi na to, że Akcje Serii K będą podlegały dematerializacji w związku z ubieganiem się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW, zgodnie z art. 336 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcje Serii K będą akcjami na okaziciela.

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

Przepisy prawne na mocy, których zostały utworzone Akcje Oferowane oraz podstawa prawna emisji Akcji Oferowanych

Podstawą emisji Akcji Serii K są przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Uchwała dotycząca emisji Akcji Serii K (wraz z uchwałą zmieniającą) została zamieszczona w Załączniku nr 1.

Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z Akcjami oraz procedury ich wykonywania

Opis podstawowych praw związanych z Akcjami oraz opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji został umieszczony w Rozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie*”. Akcjonariuszom Serii K przysługują takie same prawa jak innym Akcjonariuszom.

Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji

Poza ograniczeniami opisanymi w Rozdziale „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*”, nie występują żadne inne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji, ani żadne zabezpieczenia. Z Akcjami Serii K nie są związane żadne dodatkowe świadczenia ani obowiązki, ani żadne uprzywilejowanie.

ROZWODNIENIE

Struktura akcjonariatu przed przeprowadzeniem Oferty

Według najlepszej wiedzy Spółki, w Dacie Prospektu struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	9.500.000	9.500.000	12,25
Adam Góral.....	8.083.000	8.083.000	10,42
OFE PZU „Złota Jesień”	5.000.000	5.000.000	6,45
ING OFE.....	3.300.000	3.300.000	4,25
Pozostali akcjonariusze	51.682.530	51.682.530	66,63
Ogólna liczba Akcji przed emisją Akcji Serii K.....	77.565.530	77.565.530	100,00

Źródło: Spółka

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K oraz przy założeniu że: (i) wszystkie 6.095.238 Akcje Oferowane zostaną objęte, oraz (ii) żaden z dotychczasowych Akcjonariuszy nie sprzeda Akcji, akcjonariat Spółki przedstawiać się będzie następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	9.500.000	9.500.000	11,36
Adam Góral.....	8.083.000	8.083.000	9,66
OFE PZU „Złota Jesień”	5.000.000	5.000.000	5,98
ING OFE.....	3.300.000	3.300.000	3,94
Pozostali akcjonariusze	51.682.530	51.682.530	61,78
Nowi akcjonariusze.....	6.095.238	6.095.238	7,29
Ogólna liczba Akcji po emisji Akcji Serii K.....	83.660.768	83.660.768	100,00

Źródło: Spółka

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K oraz przy założeniu, że: (i) 4.060.953 Akcji Oferowanych zostanie objęte, oraz (ii) żaden z dotychczasowych Akcjonariuszy nie sprzeda Akcji, akcjonariat Spółki przedstawiać się będzie następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	9.500.000	9.500.000	11,64
Adam Góral.....	8.083.000	8.083.000	9,90
OFE PZU „Złota Jesień”	5.000.000	5.000.000	6,13
ING OFE.....	3.300.000	3.300.000	4,04
Pozostali akcjonariusze	51.682.530	51.682.530	63,32
Nowi akcjonariusze.....	4.060.953	4.060.953	4,98
Ogólna liczba Akcji po emisji Akcji Serii K.....	81.626.483	81.626.483	100,00

Źródło: Spółka

Rozwodnienie

W przypadku powodzenia Oferty oraz przy założeniu, że wszystkie oferowane 6.095.238 Akcji Serii K zostanie objętych natychmiastowe rozwodnienie udziału dotychczasowych Akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wyniesie 7,29%.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Akcje istniejące.....	77.565.530	77.565.530	92,71
Akcje Oferowane (Akcje Serii K)	6.095.238	6.095.238	7,29
Ogólna liczba Akcji po emisji Akcji Serii K.....	83.660.768	83.660.768	100,00

Źródło: Spółka

W przypadku powodzenia Oferty oraz przy założeniu, że 4.060.953 Akcji Serii K zostanie objęte natychmiastowe rozwodnienie udziału dotychczasowych Akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wyniesie 4,98%.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Akcje istniejące	77.565.530	77.565.530	93,18
Akcje Oferowane (Akcje Serii K)	4.060.953	4.060.953	4,98
Ogólna liczba Akcji po emisji Akcji Serii K.....	81.626.483	81.626.483	100,00

Źródło: Spółka

DYWIDENDA I POLITYKA DYWIDENDY

Informacje ogólne

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz Akcjonariuszy.

Stosownie do art. 395 § 2 pkt. 2 KSH, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zarząd przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu propozycję podziału zysku zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z art. 395 § KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, tj. do końca czerwca.

Kwota przeznaczona do podziału między Akcjonariuszy nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Prawo do uczestnictwa w dywidendzie mają wszystkie Akcje. Akcje nie są uprzywilejowane co do dywidendy. Oznacza to, że na każdą Akcję przypada taka sama wartość wypłaconej dywidendy.

Przepisy KSH dopuszczają możliwość wypłaty przez Spółkę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, pod warunkiem, że Statut upoważnia Zarząd do wypłaty takiej zaliczki.

Na Datę Prospektu Statut nie przewiduje możliwości wypłaty przez Zarząd zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH, uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto, § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy nie później niż pięć dni przed dniem wypłaty dywidendy, a także przesyła do KDPW odpis uchwały właściwego organu Spółki w tych sprawach. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Wypłata dywidendy Akcjonariuszom następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe Akcjonariuszy prowadzone przez poszczególne domy maklerskie.

Od uzyskanych na terytorium Polski dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadniczo pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Powyższa zasada może ulec jednak modyfikacji w stosunku do podatników spełniających określone warunki wynikające z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z państwem ich rezydencji podatkowej - w takim przypadku dochód z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych może być zwolniony z opodatkowania lub opodatkowany według niższej stawki podatku. Szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tytułu dywidend, w tym w szczególności warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia z podatku lub niższej stawki podatku, znajdują się w Rozdziale „Opodatkowanie” - „Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych”.

W następstwie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku, Akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie to podlega przedawnieniu na zasadach wynikających z Kodeksu Cywilnego.

Informacje o wypłacie przez Spółkę dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Dane historyczne na temat dywidendy

Poniższa tabela zawiera informacje o zysku netto Spółki, ogólnej wartości wypłaconej dywidendy oraz wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję za każde z trzech ostatnich zakończonych lat obrotowych.

	Rok zakończony dnia 31 grudnia		
	2011	2010	2009
Zysk netto (w tys. PLN)	315.339,35	422.453,75	290.738,77
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom z zysku danego roku (w tys. PLN).	169.868,51	139.617,95	106.034,56
Wartość dywidendy na jedną Akcję (w PLN)	2,19	1,80	1,47

Źródło: Spółka

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Ustalona w 2005 r. przez Zarząd polityka dotycząca udziału Akcjonariuszy w zysku Spółki jest konsekwentnie realizowana. Najważniejszym celem Spółki jest dalszy jej rozwój. Na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki, budując długoterminową wartość dla Akcjonariuszy poprzez akwizycje i rozwój wewnętrzny. Spółka zakłada zwrot nadwyżki wolnych środków pieniężnych Akcjonariuszom w formie dywidendy. Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie od 10% do 40% zysku netto na dywidendę. Wielkość rekomendowanej dywidendy będzie zależała przede wszystkim od płynności finansowej Spółki oraz planowanych wydatków inwestycyjnych.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd niniejszym oświadcza, że w Dacie Prospektu zarówno Spółka, jak i Grupa Asseco dysponują odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie kolejnych dwunastu miesięcy od Daty Prospektu.

Zasoby kapitałowe

W Dacie Prospektu Spółka jest w posiadaniu odpowiednich zasobów kapitałowych pozwalających na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Nie możemy jednak wykluczyć, że w związku z planowanym rozwojem działalności, zarówno na rynku polskim, jak i rynkach innych państw, może zaistnieć potrzeba wykorzystania dodatkowego finansowania dłużnego.

Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela prezentuje dane finansowe dotyczące wartości kapitału własnego oraz zadłużenia Grupy Asseco na dzień 30 września 2012 roku.

Kapitalizacja i zadłużenie	<i>30 września 2012</i>
	<i>(mln PLN)</i>
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	740,9
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	55,1
kredyt krótkoterminowy	55,1
zobowiązanie z tyt. nabytych akcji	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone*	685,8
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	697,0
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	218,7
- niegwarantowane/niezabezpieczone**	478,3
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Asseco	4.790,5
Kapitał zakładowy.....	77,6
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	3.951,1
Akcje Własne	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych i stowarzyszonych.....	(5,0)
Zysk (strata) z lat ubiegłych i wynik bieżącego okresu	766,8
Udziały niekontrolujące	2.361,5
Ogółem kapitał własny	7.152,0
A. Środki pieniężne.....	434,8
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	432,4
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu***	88,7
D. Płynność (A) + (B) + (C)	955,9
E. Bieżące należności finansowe****	13,0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach.....	91,4
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	47,5
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe*****	119,0
w tym wyemitowane obligacje.....	49,3
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	257,9
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	(711,0)
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	325,2
L. Wyemitowane obligacje.....	48,0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
N. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe*****	323,3
O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M) + (N)	696,5

Kapitalizacja i zadłużenie

30 września 2012

(mln PLN)

P. Zadłużenie finansowe netto (J) + (O)..... (14,5)

Źródło: Spółka

* *Obejmuje niezabezpieczoną krótkoterminową część pozycji: „Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe” oraz następujące pozycje zobowiązań krótkoterminowych: „Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego”, „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług”, „Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych”, „Zobowiązania budżetowe”, „Zobowiązania finansowe” oraz „Pozostałe zobowiązania”*

***Obejmuje niezabezpieczoną długoterminową część pozycji: „Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe” oraz następujące pozycje zobowiązań długoterminowych: „Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego”, „Zobowiązania finansowe” oraz „Pozostałe zobowiązania”*

****Saldo obejmuje następujące pozycje aktywów: długoterminowe i krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartościach godziwych przez wynik finansowy oraz obligacje skarbowe wykazywane w pozycji „Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności”*

*****Obejmuje pozycję krótkoterminowych należności z tytułu udzielonych pożyczek*

******Obejmuje pozycje krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań finansowych*

******Obejmuje pozycje długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, otrzymanych pożyczek oraz zobowiązań finansowych*

Od dnia 30 września 2012 r. do Daty Prospektu nie nastąpiła żadna istotna negatywna zmiana dotycząca zasobów kapitałowych Spółki. W Dacie Prospektu Spółka nie posiada potrzeb kredytowych. Istotne umowy kredytowe Spółki i Spółek Grupy zostały opisane w Rozdziale „*Opis działalności*” w punkcie „*Istotne umowy*”.

Na dzień 30 września 2012 roku rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w wartości księgowej 203,2 mln PLN stanowiły zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych. Na dzień 30 września 2012 r. zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów zabezpieczonych tymi aktywami wynosiły 195,2 mln PLN. Od dnia 30 września 2012 r. do Daty Prospektu nie nastąpiła żadna istotna zmiana wartości księgowej aktywów trwałych i wartości niematerialnych stanowiących zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych.

Na dzień 30 września 2012 r. udziały i akcje w jednostkach zależnych o wartości księgowej 129,4 mln PLN stanowiły zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych, z tytułu których zobowiązania na dzień 30 września 2012 r. wynosiły 48,5 mln PLN. Od dnia 30 września 2012 r. do Daty Prospektu nie nastąpiła żadna istotna zmiana wartości księgowej udziałów i akcji w jednostkach zależnych stanowiących zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych.

Na dzień 30 września 2012 roku zapasy nie stanowiły zabezpieczenia zaciągniętych kredytów bankowych Grupy. Od dnia 30 września 2012 roku do Daty Prospektu nie wystąpiła zmiana w wykorzystaniu zapasów Grupy na zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych.

Na dzień 30 września 2012 roku należności oraz przyszłe należności w kwocie 37,4 mln PLN stanowiły zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych. Na dzień 30 września 2012 roku zobowiązania z tytułu tych kredytów wynosiły 9,2 mln PLN. Od dnia 30 września 2012 roku do Daty Prospektu nie nastąpiła żadna istotna zmiana w wysokości należności stanowiących zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych.

Poza wyżej opisanymi, w ramach stosowanych przez Grupę zabezpieczeń znajdują się również: (i) oświadczenia o podaniu się egzekucji na podstawie art. 97 ust. 1 Prawa Bankowego, (ii) weksle kaucyjne in blanco, (iii) weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz (iv) pełnomocnictwa do rachunku bankowego.

Istotne zabezpieczenia zadłużenia Grupy Asseco zostały opisane w Rozdziale „*Opis działalności*” w punkcie „*Istotne umowy*” oraz w punkcie „*Znaczące aktywa*”.

Opis zadłużenia warunkowego i pośredniego

W ramach działalności operacyjnej Grupa Asseco zawiera transakcje, które w momencie ich zawarcia nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Asseco jako aktywa lub zobowiązania, lecz powodują powstanie zobowiązań warunkowych. Zobowiązania takie obejmują zobowiązania pozabilansowe dotyczące jednostek powiązanych oraz zobowiązania pozabilansowe dotyczące pozostałych jednostek.

Zobowiązania pozabilansowe dotyczące jednostek pozostałych

W ramach działalności handlowej Grupa Asseco wykorzystuje dostępność gwarancji bankowych i akredytyw, jak również ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, jako formy zabezpieczenia transakcji gospodarczych z różnymi organizacjami, firmami i podmiotami administracji publicznej. Potencjalne zobowiązania z tego tytułu na dzień 30 września 2012 roku wynosiły 165,2 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 146,2 mln PLN (na dzień 30 września 2011 roku: 156,4 mln PLN).

Dodatkowo Grupa posiada szereg zawartych umów najmu, leasingu i innych o podobnym charakterze, z których wynikały następujące zobowiązania pozabilansowe do dokonania przyszłych płatności:

Zobowiązania z tytułu najmu powierzchni	<i>30 września 2012</i>
	<i>(mln PLN)</i>
W okresie do 1 roku	83,6
W okresie od 1 roku do 5 lat	197,6
Powyżej 5 lat.....	2,7
Razem	283,9

Źródło: Spółka

Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego środków trwałych	<i>30 września 2012</i>
	<i>(mln PLN)</i>
W okresie do 1 roku	52,1
W okresie od 1 roku do 5 lat	50,0
Powyżej 5 lat.....	0,0
Razem	102,1

Źródło: Spółka

Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

Spółka jest stroną umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której bank udzielił kredytu na finansowanie budynku biurowego Spółki wchodzącego w skład kompleksu Wilanów Office Park w Warszawie. W umowie kredytowej Spółka zobowiązała się do utrzymywania określonych wskaźników finansowych. Opis umowy kredytu z Bankiem Pekao S.A. znajduje się w Rozdziale „Opis działalności” w punkcie „Istotne umowy”.

Poza powyżej wymienionymi w Dacie Prospektu nie istnieją ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mają lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Spółki.

KURS NOTOWAŃ AKCJI ISTNIEJĄCYCH

Od dnia 6 czerwca 1998 r. Akcje Istniejące są notowane na rynku podstawowym GPW. Walutą notowań Akcji Istniejących jest PLN. Akcje Istniejące uczestniczą w indeksie WIG20.

Poniższa tabela zawiera informacje o kursie notowań Akcji Istniejących we wskazanych okresach.

Okres	Najwyższa cena w PLN	Najniższa cena w PLN
Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.	65,50	37,82
Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	63,95	49,24
Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	56,60	34,50
1 stycznia 2012 r. – 30 czerwca 2012 r.	55,45	43,70
I kwartał 2009 r.	49,30	37,82
II kwartał 2009 r.	59,25	42,63
III kwartał 2009 r.	65,50	50,60
IV kwartał 2009 r.	65,40	55,30
I kwartał 2010 r.	63,95	52,20
II kwartał 2010 r.	59,85	51,95
III kwartał 2010 r.	58,30	51,55
IV kwartał 2010 r.	55,30	49,24
I kwartał 2011 r.	56,60	49,00
II kwartał 2011 r.	54,20	46,80
III kwartał 2011 r.	50,50	34,50
IV kwartał 2011 r.	50,50	39,30

Źródło: Bloomberg

W dniu 6 listopada 2012 r. kurs zamknięcia Akcji Istniejących na GPW wynosił 40,21 PLN.

WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe na dzień oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 i 2011 r., które pochodzą ze Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wybrane dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r., które pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011, jak również dane finansowe na dzień oraz za okres zakończony 31 grudnia 2009 r., które pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010.

Zbadane Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe podlegały badaniu, a Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o., niezależnych biegłych rewidentów Spółki, zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz MSSF.

Ze względu na dokonane zmiany stosowanych zasad prezentacji zamieszczone poniżej dane finansowe na dzień oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r. nie są w pełni porównywalne z danymi na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. Szczegółowy opis dotyczący zmiany stosowanych zasad prezentacji znajduje się w Dodatkowej informacji i objaśnieniu nr II, pkt. 8 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011. Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie Grupa Asseco podlegała istotnym reorganizacjom i dokonała istotnych akwizycji. Opis reorganizacji i akwizycji, które miały istotny wpływ na wyniki działalności Grupy Asseco znajduje się w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” w punkcie „Istotne akwizycje i reorganizacje”.

Niniejszy Rozdział należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w innych Rozdziałach.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2012 (niezbadane)	2011 (niezbadane)	2011 (zbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)
	(w mln PLN)		(w mln PLN)		
Przychody ze sprzedaży	2.666,8	2.340,2	4.960,0	3.237,7	3.050,3
Koszty własne sprzedaży.....	(1.947,1)	(1.638,0)	(3.560,6)	(2.173,7)	(2.007,2)
Zysk brutto ze sprzedaży	719,7	702,2	1.399,4	1.064,0	1.043,1
Koszty sprzedaży	(191,7)	(176,4)	(349,1)	(221,8)	(220,8)
Koszty ogólnego zarządu	(202,5)	(187,4)	(400,1)	(283,0)	(302,3)
Zysk netto ze sprzedaży	325,5	338,4	650,2	559,2	520,0
Pozostałe przychody operacyjne	16,7	12,3	17,0	25,2	29,0
Pozostałe koszty operacyjne.....	(7,8)	(9,0)	(22,6)	(18,3)	(23,5)
Zysk z działalności operacyjnej.....	334,4	341,7	644,6	566,1	525,5
Przychody finansowe	48,1	27,8	157,1	55,6	79,1
Koszty finansowe.....	(29,5)	(32,8)	(87,5)	(127,6)	(87,6)
Wynik na rozwodnieniu akcji w jednostce zależnej....	n/d	n/d	n/d	n/d	(4,2)
Zysk przed opodatkowaniem i udziałem w wynikach jednostek stowarzyszonych.....	353,0	336,7	714,2	494,1	512,8
Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe).....	(60,6)	(64,9)	(111,1)	0,4	(76,5)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych.....	1,0	0,9	4,3	2,0	1,6
Zysk za okres sprawozdawczy	293,4	272,7	607,4	496,5	437,9
Przypadający:					
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej.....	195,2	182,7	397,1	414,3	373,4
Udziałowcom niekontrolującym.....	98,2	90,0	210,3	82,2	64,5

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2012	2011	2011	2010	2009
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(w mln PLN)		(w mln PLN)		
AKTYWA					
Aktywa trwale.....	6.900,8	6.028,3	6.611,6	6.004,8	4.458,3
Rzeczowe aktywa trwale.....	677,2	553,0	610,3	516,9	366,9
Nieruchomości inwestycyjne.....	1,6	0,8	1,7	0,8	0,9
Wartości niematerialne.....	960,6	632,2	3.057,1	3.054,5	2.639,9
<i>w tym wartość firmy z połączeń.....</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>	<i>2.209,2</i>	<i>2.197,2</i>	<i>2.179,0</i>
Wartość firmy z konsolidacji.....	n/d	n/d	2.405,7	2.183,5	1.313,8
Wartość firmy*	5.011,9	4.606,2	n/d	n/d	n/d
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	18,6	20,0	291,2	22,7	14,4
Należności długoterminowe**.....	23,2	43,6	22,3	38,4	35,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	93,6	66,3	100,0	76,8	20,5
Długoterminowe aktywa finansowe.....	77,1	69,4	79,8	73,3	52,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	37,0	36,8	43,5	37,9	14,1
Aktywa obrotowe.....	2.817,7	2.149,7	2.864,5	2.456,7	1.287,4
Zapasy.....	79,4	59,0	62,1	66,7	45,7
Rozliczenia międzyokresowe.....	125,5	98,6	97,0	85,7	58,1
Należności z tytułu dostaw i usług.....	981,3	771,6	1.125,0	1.017,1	569,4
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.....	54,0	27,2	40,5	20,3	7,9
Należności budżetowe.....	18,8	10,8	26,8	16,4	18,7
Pozostałe należności.....	717,7	441,5	408,4	286,2	223,8
Aktywa finansowe.....	87,2	105,9	129,9	177,5	21,0
Środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe.....	753,8	635,1	974,8	786,8	342,8
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.....	2,5	4,5	7,7	4,4	2,7
SUMA AKTYWÓW.....	9.721,0	8.182,5	9.483,8	8.465,9	5.748,5
PASYWA					
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej).....	4.797,8	4.494,0	4.861,3	4.459,4	3.715,5
Kapitał podstawowy.....	77,6	77,6	77,6	77,6	77,6
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	3.951,1	3.951,1	3.950,9	3.950,9	3.488,4
Akcje własne.....	-	-	-	-	(678,8)
Transakcje na udziałach niekontrolujących.....	(19,4)	(6,8)	(1,2)	(7,3)	n/d
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych.....	68,2	(0,9)	138,6	-	17,7
Zyski/straty z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego*** w tym.....	525,1	290,3	695,4	438,2	810,7
Zysk za okres sprawozdawczy dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej.....	195,2	182,7	397,1	414,3	337,4
Udziały niekontrolujące.....	2.420,7	1.914,6	2.191,6	1.881,7	635,8
Kapitał własny ogółem.....	7.218,5	6.408,6	7.052,9	6.341,1	4.351,3
Zobowiązania długoterminowe.....	952,9	610,9	832,2	688,1	468,9
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe.....	419,6	230,7	357,3	227,1	30,6
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	151,0	158,4	164,5	158,7	182,8

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2012	2011	2011	2010	2009
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(w mln PLN)		(w mln PLN)		
Długoterminowe zobowiązania finansowe	165,6	106,0	112,9	115,2	121,0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	119,8	48,7	104,7	92,4	91,3
Długoterminowe rezerwy	26,8	12,6	19,7	17,5	15,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	69,6	53,2	72,4	75,8	24,4
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0,5	1,3	0,7	1,4	3,4
Zobowiązania krótkoterminowe.....	1.549,6	1.163,0	1.598,7	1.436,7	926,2
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe.....	316,9	131,6	249,2	108,5	102,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22,0	22,6	23,6	22,7	23,8
Zobowiązania finansowe	50,2	41,8	38,2	52,4	27,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	290,8	273,5	367,1	417,2	282,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.....	20,3	28,4	62,5	50,2	23,3
Zobowiązania budżetowe	103,9	98,4	119,0	132,5	69,6
Pozostałe zobowiązania.....	195,1	151,1	259,0	219,0	162,2
Rezerwy	31,1	21,2	39,6	33,8	23,2
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	276,8	205,1	200,3	175,7	100,6
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	242,5	189,3	240,2	224,7	111,7
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	2,0
Suma zobowiązań	2.502,5	1.773,9	2.430,9	2.124,8	1.397,1
SUMA PASYWÓW.....	9.721,0	8.182,5	9.483,8	8.465,9	5.748,5

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

* Pozycja „Wartość firmy” obejmuje ujmowane w osobnych liniach bilansu do dnia 31 grudnia 2011 r. wartość firmy z połączeń oraz wartość firmy z konsolidacji.

** Pozycja „Należności długoterminowe” zawiera kwotę środków pieniężnych zastrzeżonych, która w Sprawozdaniu Finansowym 2009 była osobną pozycją w bilansie.

*** Pozycja „Zyski/straty z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego” zawiera wynik okresu bieżącego i zyski/straty z lat ubiegłych, które w Sprawozdaniu Finansowym 2011 prezentowane były w osobnych pozycjach, zaś w Sprawozdaniu Finansowym 2009 były prezentowane łącznie.

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2012	2011	2011	2010	2009
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(w mln PLN)		(w mln PLN)		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	277,5	175,7	546,3	668,9	438,8
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej.....	(329,0)	(149,2)	(359,3)	(525,2)	(403,7)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(295,9)	(209,5)	(65,1)	313,9	(145,0)
Zwiększenie/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(347,4)	(183,0)	121,9	457,6	(110,0)
Różnice kursowe netto	(15,6)	(16,9)	66,1	(13,6)	1,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia (po korekcie o naliczone odsetki)	974,6	834,8	786,6	342,8	451,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu (po korekcie o naliczone odsetki).....	611,6	634,9	974,6	786,8	342,8

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

Wybrane wskaźniki zadłużenia

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2012 (w %)	2011 (w %)	2011 (w %)	2010 (w %)	2009 (w %)
Wskaźnik zadłużenia ogólnego ¹	25,7	21,7	25,6	25,1	24,3
Wskaźnik zadłużenia odsetkowego ²	12,6	8,5	11,3	8,2	7,8
Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego ³	11,2	7,8	10,1	7,5	7,2

Źródło: Obliczenia na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011 oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010.

¹ wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa.

² wskaźnik zadłużenia odsetkowego = (oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe + leasing finansowy) / kapitały własne.

³ wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego = (oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe + leasing finansowy) / (oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe + leasing finansowy + kapitał własny).

Wskaźniki rentowności

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2012 (niezbadane)	2011 (niezbadane)	2011 (zbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)
Rentowność brutto ze sprzedaży	26,99%	30,01%	28,21%	32,86%	34,20%
Rentowność działalności operacyjnej	12,54%	14,60%	13,00%	17,48%	17,23%
Rentowność EBITDA	16,86%	18,25%	16,91%	21,44%	21,18%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	11,00%	11,65%	12,25%	15,33%	14,36%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	3,02%	3,33%	6,40%	5,86%	7,62%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	4,06%	4,26%	8,61%	7,83%	10,06%

Źródło: Obliczenia na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011 oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010.

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniżej prezentowane formuły:

- rentowność brutto na sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- rentowność sprzedaży netto (ROS) – zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto za dany okres / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Wskaźniki płynności

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2012 (niezbadane)	2011 (niezbadane)	2011 (zbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)
Wskaźnik bieżącej płynności	1,82	1,85	1,79	1,71	1,39
Wskaźnik szybkiej płynności	1,69	1,71	1,69	1,60	1,28

Źródło: Obliczenia na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011 oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010.

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniżej prezentowane formuły:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz o rozliczenia międzyokresowe do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie skonsolidowanego rachunku zysków i strat, bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych Grupy Asseco za każde z lat zakończonych 31 grudnia 2011, 2010 i 2009 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 i 2011 roku. Zamieszczone w niniejszym Rozdziale dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011, dane finansowe na dzień oraz za okres zakończony 31 grudnia 2009 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010, zaś dane finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 oraz 2011 roku pochodzą ze Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Zbadane Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe podlegały badaniu, a Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o., niezależnych biegłych rewidentów Spółki, zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz MSSF.

Ze względu na dokonane zmiany stosowanych zasad prezentacji zamieszczone poniżej dane finansowe na dzień oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r. nie są w pełni porównywalne z danymi na dzień i lata zakończone 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. Szczegółowy opis dotyczący zmiany stosowanych zasad prezentacji znajduje się w Dodatkowej informacji i objaśnieniu nr II, pkt. 8 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011. Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie Grupa Asseco podlegała istotnym reorganizacjom i dokonała istotnych akwizycji. Opis reorganizacji i akwizycji, które miały istotny wpływ na wyniki działalności Grupy Asseco znajduje się w niniejszym Rozdziale w punkcie „Istotne akwizycje i reorganizacje”.

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Asseco zawiera także stwierdzenia dotyczące przyszłości. Rzeczywiste wyniki mogą istotnie różnić się od tych, które są omawiane w takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Czynniki, które mogą spowodować lub przyczynić się do wystąpienia takich różnic, obejmują w szczególności czynniki omawiane poniżej lub opisane w innych Rozdziałach, w tym w Rozdziale „Istotne Informacje”, w punkcie „Stwierdzenia dotyczące przyszłości” oraz w Rozdziale „Czynniki ryzyka”. Inwestorzy powinni zapoznać się z całością Prospektu, a nie opierać swoich decyzji lub opinii jedynie na wybranych informacjach.

Informacje przedstawione w niniejszym Rozdziale należy analizować łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w innych Rozdziałach. Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości, zgodnie z którymi zostały sporządzone Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, znajduje się w niniejszym Rozdziale, w punkcie „Podstawowe zasady rachunkowości i oszacowania”.

Dane liczbowe zamieszczone w niniejszym Rozdziale zostały zaokrąglone do jednego miejsca po przecinku, za wyjątkiem danych podanych w tysiącach złotych, które zostały zaokrąglone do najbliższej liczby całkowitej. Wartości procentowe zamieszczone w niniejszym Rozdziale zostały zaokrąglone do dwóch miejsc po przecinku. Z uwagi na zastosowanie zaokrągleń suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach w tabelach zawartych w niniejszym Rozdziale może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza, zaś sumy wartości procentowych w poszczególnych kolumnach lub wierszach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywalnymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych, a nie zaokrąglonych.

Informacje ogólne

Emitent jest wiodącą polską firmą informatyczną notowaną na GPW, która wchodzi w skład indeksu WIG20. Spółka od ponad 20 lat prowadzi na krajowym rynku informatycznym działalność obejmującą doradztwo w zakresie oprogramowania i sprzętu komputerowego, wytwarzanie oprogramowania oraz dostarczanie oprogramowania i sprzętu komputerowego.

Do Grupy Asseco należą podmioty bezpośrednio i pośrednio zależne specjalizujące się w złożonych przedsięwzięciach informatycznych, w tym produkcji oprogramowania oraz projektach integracyjnych. Spółka wraz z Formula Systems, Asseco CE, Asseco SEE, Asseco DACH, Asseco SWE oraz innymi podmiotami bezpośrednio lub pośrednio zależnymi tworzą, poprzez zagraniczne przejęcia i akwizycje, mocną grupę kapitałową o silnej pozycji konkurencyjnej na międzynarodowym rynku rozwiązań IT. Zgodnie ze strategią Grupy, planowana jest dalsza ekspansja, której celem jest budowa globalnej firmy informatycznej dostarczającej wysokiej jakości oprogramowanie i usługi.

W 2009 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Asseco wyniosły 3.050,3 mln PLN, EBITDA wyniosła 646,0 mln PLN, a zysk netto wyniósł 437,9 mln PLN. W 2010 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Asseco wyniosły 3.237,7 mln PLN, EBITDA Grupy wyniosła 694,2 mln PLN, a zysk netto wyniósł 496,5 mln PLN, natomiast w 2011 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Asseco wyniosły 4.960,0 mln PLN, EBITDA wyniosła 838,6 mln PLN, a zysk netto wyniósł 607,4 mln PLN.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Asseco wyniosły 2.666,8 mln PLN, EBITDA wyniosła 449,5 mln PLN, a zysk netto wyniósł 293,4 mln PLN. W analogicznym okresie 2011 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Asseco wyniosły 2.340,2 mln PLN, EBITDA Grupy wyniosła 427,2 mln PLN, a zysk netto wyniósł 272,7 mln PLN.

Segmenty geograficzne działalności

Zgodnie z MSSF 8 Grupa Asseco wyodrębnia następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- Rynek polski – segment obejmujący podmioty osiągające przychody głównie na rynku krajowym. W skład tego segmentu wchodzi między innymi następujące podmioty: Spółka, Asseco Business Solutions, Combidata, Novum, ADH Soft, OTAGO, ZETO oraz SKG. W ramach tego segmentu przychody generowane są przede wszystkim przez sprzedaż produktów i usług na rzecz podmiotów działających w sektorze instytucji finansowych, przedsiębiorstw oraz instytucji publicznych,
- Rynek bałkański – segment obejmujący spółki osiągające przychody przede wszystkim na rynkach serbskim, rumuńskim, chorwackim, macedońskim oraz tureckim. Skład segmentu jest tożsamy ze składem Grupy Asseco SEE. W ramach tego segmentu przychody generowane są przede wszystkim przez sprzedaż produktów i usług na rzecz podmiotów działających w sektorze instytucji finansowych,
- Rynek niemiecki – segment obejmujący spółki osiągające przychody przede wszystkim na rynkach niemieckim oraz austriackim. Skład segmentu jest tożsamy ze składem Grupy Asseco DACH. W ramach tego segmentu przychody generowane są przede wszystkim przez sprzedaż produktów i usług na rzecz podmiotów działających w sektorze przedsiębiorstw,
- Rynek słowacki – segment obejmujący spółki osiągające przychody przede wszystkim na rynkach słowackim, czeskim oraz węgierskim. Skład segmentu jest tożsamy ze składem Grupy Asseco CE. W ramach tego segmentu przychody generowane są przede wszystkim przez sprzedaż produktów i usług na rzecz podmiotów działających w sektorze instytucji finansowych, przedsiębiorstw oraz instytucji publicznych,
- Rynek izraelski – segment obejmujący spółki osiągające przychody przede wszystkim na rynkach Izraela, Ameryki Północnej, Japonii oraz regionu EMEA. W skład tego segmentu wchodzi spółki należące do Grupy Formula Systems. W ramach tego segmentu przychody generowane są przede wszystkim przez sprzedaż produktów i usług na rzecz podmiotów działających w sektorze ubezpieczeniowym, bankowym oraz w sektorze instytucji publicznych.
- Kategoria „pozostałe” obejmuje następujące podmioty: Podkarpacki Fundusz Nieruchomości sp. z o.o., Gladstone, Sintagma, Asseco Spain, Asseco Denmark, Peak Consulting Grupa ApS oraz Grupa Necomplus.

Poniższa tabela przedstawia wyniki finansowe osiągnięte przez poszczególne segmenty działalności Grupy Asseco w latach 2009, 2010 oraz 2011 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 i 2011 r.

	Za okres 6 miesięcy do dnia 30 czerwca				Za okres 12 miesięcy do dnia 31 grudnia					
	2012		2011		2011		2010		2009	
	(niezbadane)		(niezbadane)		(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)	
	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu
	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)
Rynek polski	761,2	153,9	756,7	151,7	1.563,9	290,0	1.697,2	387,6	1.649,0	335,8
Rynek bałkański.....	221,8	23,6	199,4	23,3	461,1	54,8	448,6	43,6	432,5	47,4
Rynek niemiecki	99,4	4,5	93,2	(2,7)	202,6	2,9	160,8	11,9	144,4	3,8
Rynek słowacki.....	257,5	43,9	235,5	35,4	552,6	65,2	518,1	31,4	594,1	45,1
Rynek izraelski*.....	1.180,9	70,8	897,7	58,2	1.875,1	185,3	152,6	13,7	n/d	n/d
Pozostałe.....	146,0	-0,9	157,7	7,2	304,7	13,2	260,4	12,5	230,2	8,0

	Za okres 6 miesięcy do dnia 30 czerwca				Za okres 12 miesięcy do dnia 31 grudnia					
	2012		2011		2011		2010		2009	
	(niezbadane)		(niezbadane)		(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)	
	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	Zysk netto segmentu
	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w mln PLN)
Razem: -----	2.666,8	293,4**	2.340,2	272,7**	4.960,0	607,4**	3.237,7	496,5**	3.050,3	437,9**

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

* Grupa Asseco rozpoczęła wyodrębnianie tego segmentu w związku z objęciem kontroli nad spółką Formula Systems w dniu 25 listopada 2010 roku, tym samym dane dotyczące wyników tego segmentu zawierają dane od 2010 roku.

** Kwota łącznego zysku zamieszczona w tabeli obejmuje zysk ze sprzedaży do klientów zewnętrznych i uwzględnia związane z tym eliminacje.

W 2009 r. segment działalności na polskim rynku informatycznym, będący głównym segmentem geograficznym działalności Grupy Asseco, wygenerował 1.649,0 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 335,8 mln PLN zysku netto, co stanowiło odpowiednio 54,06% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz 76,68% skonsolidowanego zysku netto. W 2010 r. segment działalności na rynku polskim pozostawał głównym segmentem działalności Grupy i wygenerował 1.697,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 387,6 mln PLN zysku netto, co stanowiło odpowiednio 52,42% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz 78,07% skonsolidowanego zysku netto.

W związku z finalizacją w dniu 25 listopada 2010 r. transakcji nabycia przez Spółkę akcji w spółce Formula Systems, w 2010 r. Grupa rozpoznała po raz pierwszy segment działalności na rynku izraelskim, który w 2010 r. wygenerował 152,6 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy oraz 13,7 mln PLN skonsolidowanego zysku netto, co stanowiło odpowiednio 4,71% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz 2,76% skonsolidowanego zysku netto. W 2011 r. wyniki Grupy Formula Systems objęte zostały konsolidacją od dnia 1 stycznia 2011 r. W konsekwencji segment działalności na rynku izraelskim wygenerował 1.875,1 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy oraz 185,3 mln PLN zysku netto, co stanowiło odpowiednio 37,80% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy oraz 30,51% skonsolidowanego zysku netto, przez co stał się pierwszym pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży segmentem działalności Grupy przed segmentem działalności na rynku polskim, który w 2011 r. wygenerował 1.563,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 290,0 mln PLN zysku netto, co stanowiło odpowiednio 31,53% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz 47,74% skonsolidowanego zysku netto.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2012 r. segment działalności na rynku izraelskim nadal pozostawał pierwszym pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży segmentem działalności Grupy generując 1.180,9 mln PLN (44,28% udziału w przychodach ogółem) skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, wobec 897,7 mln PLN (38,36% udziału w przychodach ogółem) w analogicznym okresie 2011 r. Zysk netto wygenerowany w segmencie działalności na rynku izraelskim w pierwszym półroczu 2012 r. wyniósł 70,8 mln PLN (24,13% udziału w zysku netto), wobec 58,2 mln PLN (21,34% udziału w zysku netto) w analogicznym okresie 2011 r. Drugim pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży segmentem działalności Grupy w pierwszym półroczu 2012 r. pozostawał segment działalności na rynku polskim, który wygenerował 761,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 153,9 mln PLN zysku netto, co stanowiło 28,54% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy oraz 52,45% skonsolidowanego zysku netto Grupy. W analogicznym okresie 2011 r. segment działalności na rynku polskim wygenerował 756,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 151,7 mln PLN zysku netto, co stanowiło 32,33% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy oraz 55,63% skonsolidowanego zysku netto Grupy.

Istotne akwizycje i reorganizacje

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi do Daty Prospektu istotny wpływ na wyniki działalności Grupy Asseco miały dokonane przez Grupę Asseco następujące istotne akwizycje i reorganizacje.

Nabycie akcji w spółce Formula Systems

W dniu 3 września 2010 r. Spółka zawarła z Emblaze Ltd z siedzibą w Ra'anana, Izrael umowę dotyczącą nabycia 6.687.642 akcji w spółce Formula Systems o wartości nominalnej 1,0 NIS każda. Akcje będące przedmiotem umowy stanowią 49,19% w kapitale zakładowym oraz uprawniają do 50,66% głosów na walnym zgromadzeniu Formula Systems. Przeniesienie akcji na Spółkę było uwarunkowane wyrażeniem przez walne zgromadzenie Emblaze Ltd zgody na transakcję, co nastąpiło w dniu 25 listopada 2010 r.

Ponadto, w dniu 3 września 2010 r., Spółka zawarła z osobą fizyczną będącą członkiem władz spółki Formula Systems, umowę opcji, na podstawie której osobie tej przysługiwało prawo sprzedaży 135.960 akcji w spółce Formula Systems. Akcje będące przedmiotem opcji stanowiły 1% w kapitale zakładowym i uprawniały do

1,03% głosów na walnym zgromadzeniu Formula Systems. Umowa opcji została wykonana w dniu 25 listopada 2010 r.

W wyniku opisanych powyżej transakcji spółka nabyła łącznie 6.823.602 akcje w spółce Formula Systems, stanowiące odpowiednio 50,19% w kapitale zakładowym oraz 51,69% głosów na walnym zgromadzeniu Formula Systems.

Ze względu na powyższe, skonsolidowany bilans Grupy Asseco na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje również aktywa i pasywa Grupy Formula Systems, a rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych Grupy Asseco za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. obejmuje pełną konsolidacją od dnia 25 listopada 2010 r. także przychody i koszty oraz przepływy pieniężne generowane przez Grupę Formula Systems.

Z powyższych powodów, dane finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2010 r. nie są w pełni porównywalne z danymi za okres zakończony 31 grudnia 2009 r. a dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. nie są w pełni porównywalne z danymi za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Pozostałe istotne akwizycje i reorganizacje

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi do Daty Prospektu Grupa Asseco przeprowadziła następujące istotne akwizycje i reorganizacje:

w 2009 r.

- nabycie przez Spółkę 55% akcji w Asseco Spain oraz 85% akcji w spółce Terminal Systems S.A., w wyniku czego Grupa Asseco poszerzyła obszar działalności o rynek hiszpański;
- nabycie przez Spółkę 51,65% akcji w Asseco Danmark, w wyniku czego rozpoczęta została obecność Grupy Asseco na rynku skandynawskim;
- nabycie przez Spółkę 95% udziałów w OTAGO, w wyniku czego oferta produktowa Grupy Asseco została poszerzona o produkty dedykowane jednostkom samorządu terytorialnego;

w 2010 r.

- nabycie przez Asseco CE akcji reprezentujących 70,04% kapitału zakładowego w spółce Statlogics oraz akcji reprezentujących 60% kapitału zakładowego spółki GlobeNet, w wyniku czego Grupa poszerzyła zakres swojej działalności o rynek węgierski;
- nabycie przez Asseco SEE, odpowiednio 99,66% oraz 99,99% akcji w spółkach ITD oraz EST, w wyniku czego Grupa Asseco rozszerzyła obszar działalności o rynek turecki;
- nabycie przez Asseco SWE 65% udziałów w hiszpańsko-portugalskiej Grupie Necomplus, przez co Grupa Asseco rozszerzyła swoją ofertę usług związanych z obsługą terminali płatniczych (POS);

w 2011 r.

- obniżenie udziału spółki Formula Systems w spółce Sapiens do 42% w związku z nabyciem kontroli nad spółkami FIS Software oraz IDIT i związaną z tym emisją akcji przez Formula Systems, w wyniku czego spółka Sapiens przestała być jednostką zależną i stała się jednostką stowarzyszoną spółki Formula Systems;
- nabycie przez spółkę Magic Software 51% udziałów w spółce Magix, w wyniku czego obszar działalności Grupy Asseco został rozszerzony na rynek RPA;
- nabycie przez CarPro Systems Ltd (spółkę zależną od Magic Software) 95% udziałów w izraelskiej spółce Complete Business Solutions Ltd, posiadającej status SAP Business Partner w Izraelu;

w 2012 r.

- zwiększenie udziału spółki Formula Systems w spółce Sapiens do 54,41%, w wyniku czego spółka Sapiens ponownie stała się jednostką zależną spółki Formula Systems;
- nabycie przez Spółkę 99,84 % udziałów w głosach na walnym zgromadzeniu i 99,87% w kapitale zakładowym ZETO;
- nabycie przez Spółkę 60% udziałów w SKG, w wyniku czego Spółka wzmocniła swoją ofertę w sektorze administracji publicznej i przedsiębiorstw oraz poszerzyła ofertę Grupy o rozwiązania dla handlu detalicznego, audytu i analizy danych.

Ponadto w Grupie Asseco miały miejsce liczne akwizycje i reorganizacje związane z ekspansją Grupy Asseco oraz konsolidacją i reorganizacją Grupy. Istotne inwestycje Grupy Asseco zostały opisane w Rozdziale „Opis działalności” w punkcie „Inwestycje”.

Uzależnienie od głównych klientów, patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych

Z uwagi na zdywersyfikowany portfel zamówień Grupy, w Dacie Prospektu nie występuje uzależnienie Grupy od głównych klientów, umów przemysłowych lub handlowych, które miałyby istotny wpływ na działalność lub rentowność Grupy. W Dacie Prospektu nie występuje również uzależnienie Grupy od takich czynników jak patenty, licencje, umowy finansowe oraz nowe procesy produkcyjne, które byłyby istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Grupy.

Trendy rynkowe oraz czynniki mające istotny wpływ na wyniki działalności Grupy Asseco

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Prospektu, poza omówionymi powyżej istotnymi akwizycjami i reorganizacjami, następujące trendy rynkowe oraz czynniki miały istotny wpływ na wyniki działalności Grupy Asseco. W ocenie Zarządu wymienione poniżej czynniki w dalszym ciągu będą miały istotny wpływ na wyniki i perspektywy rozwoju Emitenta w okresie do końca bieżącego roku obrotowego oraz w dalszej przyszłości. Poza wymienionymi poniżej, Zarządowi nie są znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania ani zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Asseco do końca roku obrotowego 2012.

Czynniki zewnętrzne

Rozwój sytuacji ekonomicznej, gospodarczej i politycznej Polski oraz innych państw, w których Grupa Asseco prowadzi działalność

Grupa Asseco prowadzi działalność przede wszystkim na terenie Polski, państw UE, Izraela oraz państw EMEA. Rozwój sektora usług informatycznych w każdym z tych państw jest ściśle związany z ogólną sytuacją ekonomiczną. Na osiągnięte przez Grupę Asseco wyniki finansowe największy wpływ wywiera tempo wzrostu PKB, poziom wydatków publicznych na rozwój i utrzymanie infrastruktury IT, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach oraz stopa inflacji. Obserwowane w tej chwili spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, a nawet recesja w krajach, w których Grupa Asseco prowadzi działalność, w ocenie Zarządu, może skutkować obniżeniem w okresie średnioterminowym, bądź rezygnacją z zamówień na produkty i usługi informatyczne w okresie krótkoterminowym. Choć w wyniku globalnej recesji nastąpiło chwilowe spowolnienie wzrostu rynku IT, długoterminowe trendy wzrostu nie powinny zostać zahamowane.

Zapotrzebowanie na rozwiązania informatyczne w sektorze finansowym, administracji publicznej i w sektorze przedsiębiorstw

Grupa Asseco, zgodnie z przyjętą strategią koncentruje swoją działalność na sektorze finansowym, sektorze administracji publicznej i sektorze przedsiębiorstw. Działalność Grupy w sektorze administracji publicznej uzależniona jest od poziomu wydatków państwa i jednostek samorządu terytorialnego na rozwój infrastruktury IT. Na Datę Prospektu, Plan Informatyzacji Państwa na lata 2011-2015 jest wciąż w fazie uzgodnień międzyresortowych. Ponadto, na perspektywy sektora administracji publicznej wpływają procesy dostosowawcze w ramach UE oraz absorpcja funduszy unijnych.

Utrzymujące się w ostatnich latach dobre wyniki finansowe banków i instytucji ubezpieczeniowych przekładały się na wzrost skłonności tych instytucji do inwestowania, w tym inwestowania w sprzęt oraz usługi IT, co przyczyniło się do wzrostu tego rynku. W wyniku światowego spowolnienia gospodarczego dynamika wzrostu rynku IT uległa zahamowaniu. Ponadto, relatywnie wysokie zainformatyzowanie sektora bankowego względem pozostałych sektorów wskazuje na wyhamowanie dynamiki wzrostu w okresie średnioterminowym.

W sektorze przedsiębiorstw najwyższą dynamikę wzrostu wykazuje segment małych i średnich przedsiębiorstw, którego poziom zainformatyzowania w Europie Środkowo-Wschodniej i Europie Południowo-Wschodniej pozostaje wciąż na dużo niższym poziomie, niż w Europie Zachodniej.

Konkurencja ze strony polskich i zagranicznych przedsiębiorstw informatycznych

Branża, w której Grupa Asseco prowadzi działalność, cechuje się dużym rozdrobnieniem, a przez to wysoką konkurencyjnością. Systematycznie zwiększa się też rola konkurencji ze strony firm zagranicznych dysponujących szybszym dostępem do najnowszych rozwiązań technologicznych oraz do tańszych źródeł kapitału, co pozwala na efektywniejsze finansowanie dużych kontraktów. Spółka ma jednak niszową specjalizację, która stanowi poważną przewagę konkurencyjną. Dodatkowo jako jeden z nielicznych polskich

podmiotów oferuje oprogramowanie własne, co pozwala realizować wyższą marżę niż konkurencja sprzedająca oprogramowanie zagraniczne.

Konieczność przyciągania i utrzymania najbardziej wykwalifikowanych i kluczowych pracowników

Podobnie jak w większości spółek opracowujących systemy informatyczne, jednym z głównych filarów sukcesu Grupy Asseco jest jej wykwalifikowany personel oraz kadra kierownicza. Branża informatyczna charakteryzuje się wysokim wskaźnikiem rotacji personelu. Podobnie, emigracja doświadczonego personelu powoduje niedobory wysoko wykwalifikowanych specjalistów potrzebnych w przemyśle, jako całości. W związku z powyższym, Grupa Asseco musi nieustannie podejmować starania o utrzymanie bądź pozyskanie wykwalifikowanego personelu w celu realizacji obecnych celów oraz przyszłej strategii.

Wahania kursów walut

Zmienność kursów walut wywiera wpływ na wyniki Grupy Asseco, gdyż istotna część działalności Grupy Asseco realizowana jest poprzez jednostki zależne i stowarzyszone prowadzące działalność poza granicami Polski, tym samym realizując przychody i koszty w walutach innych niż PLN. W związku z tym, wyniki finansowe wykazywane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Asseco przygotowywanych w PLN mogą ulegać zmianom wynikającym wyłącznie, bądź w części ze zmian kursów walut, a nie ze zmian wyników w walucie oryginalnej.

Szybkie tempo rozwoju technologicznego

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii, w związku z czym czas życia produktu jest na tym rynku stosunkowo krótki. Dlatego też wyniki finansowe Grupy Asseco są uzależnione w głównej mierze od umiejętności zastosowania w oferowanych przez nią produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych. W celu utrzymania konkurencyjnej pozycji na rynku niezbędne jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty. Dotychczasowe doświadczenie Grupy Asseco wskazuje, iż nie tylko nadaża ona za tempem rozwoju technologicznego, ale jest jednym z jego istotniejszych twórców na polskim rynku rozwiązań dla instytucji finansowych i przedsiębiorstw.

Czynniki wewnętrzne

Realizacja największych kontraktów

Istotnym czynnikiem wpływającym na długoterminową stabilizację przychodów Grupy Asseco jest realizacja kluczowych kontraktów takich jak duże projekty w sektorze finansowym i dla administracji publicznej. Realizacja projektów tego typu wymaga poniesienia dużych nakładów finansowych w początkowych okresach ich wykonania. Z kolei największe wpływy z takich projektów uzyskiwane są w końcowych fazach ich realizacji.

Jakość i kompleksowość oferty Grupy Asseco

Jakość i kompleksowość oferty Grupy Asseco ma znaczny wpływ na jej zdolność do pozyskiwania nowych kontraktów. Grupa Asseco jest postrzegana na rynku jako dostawca rozwiązań informatycznych o najwyższej jakości. Potwierdzają to liczne nagrody i wyróżnienia, jak i wysokie miejsca w rankingach firm IT. Mimo to, Spółki Grupy wciąż pracują nad poszerzaniem i rozwijaniem oferty zarówno poprzez własne prace badawczo-rozwojowe, jak i przejęcia gotowych produktów w drodze akwizycji podmiotów krajowych i zagranicznych.

Skuteczne umacnianie pozycji na rynku rozwiązań instytucji finansowych, sektora publicznego oraz przedsiębiorstw

Rozwój oferowanych oraz opracowywanie nowych, konkurencyjnych produktów ma na celu wzmocnienie pozycji Grupy Asseco na rynkach, na których jest obecna, oraz zdobycie nowych rynków i klientów. Czynnikiem ten ma bezpośredni wpływ na zapewnienie dalszego rozwoju. Grupa Asseco przede wszystkim będzie pracowała nad produkcją oprogramowania własnego, w ramach centrów kompetencyjnych utworzonych w celu optymalnego wykorzystania doświadczeń Spółek Grupy.

Sezonowość i cykliczność generowania przychodów ze sprzedaży przez Grupę Asseco

Przychody ze sprzedaży Grupy Asseco podlegają fluktuacjom wynikającym z harmonogramów realizacji kontraktów długoterminowych. Ponadto, działalność Grupy Asseco podlega sezonowości, jeżeli chodzi o rozkład przychodów w poszczególnych kwartałach roku. Z uwagi na to, że duża część przychodów generowana jest przez kontrakty na usługi IT z dużymi przedsiębiorstwami i instytucjami państwowymi, przychody w czwartym kwartale roku są zwykle wyższe niż w pozostałych kwartałach. Wynika to z zamykania budżetów rocznych na realizację projektów informatycznych w wyżej wymienionych podmiotach i realizacją zakupów inwestycyjnych sprzętu i licencji.

Reorganizacja i restrukturyzacja Grupy Asseco

Grupa Asseco kontynuuje proces wewnętrznej restrukturyzacji i reorganizacji. Proces ten jest w szczególności przeprowadzany poprzez połączenia spółek wewnątrz Grupy. Spółka oczekuje, że restrukturyzacja struktury Grupy przyczyni się do stopniowego zmniejszenia kosztów funkcjonowania oraz do poprawy wskaźników efektywności.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2012 r.

Za wyjątkiem poniższych zdarzeń, po dniu 30 czerwca 2012 r. w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy Asseco nie wystąpiły znaczące zmiany, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub handlową w przyszłości.

Zakończenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Sygnity S.A.

W dniu 22 lutego 2012 r. Spółka ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Sygnity S.A. reprezentujących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. W dniu 9 lipca 2012 r. upłynął maksymalny, termin przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji Sygnity S.A. Ponieważ do tego dnia nie ziścił się żaden z warunków wezwania (tj. uzyskanie przez Spółkę bezwarunkowej zgody organu ochrony konkurencji i konsumentów na przejęcie kontroli nad Sygnity S.A. lub upływ ustawowego terminu na wydanie decyzji oraz złożenie zapisów na akcje reprezentujące 66,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Sygnity S.A.), wezwanie nie doszło do skutku.

Nabycie pozostałych udziałów niekontrolujących w spółce GlobeNet

W sierpniu 2012 r., w związku ze spełnieniem się warunków zawieszających umowy, nastąpiło nabycie pakietu mniejszościowego (30% udział w kapitale zakładowym oraz głosach) w spółce GlobeNet za cenę 1,2 mln EUR.

Podpisanie listu intencyjnego

W dniu 25 sierpnia 2012 r. Spółka podpisała list intencyjny dotyczący nabycia większościowego pakietu akcji spółki informatycznej działającej na rynku rosyjskim. Planowana transakcja ma być zrealizowana na początku października 2012 roku i jest zgodna ze strategią Spółki mającej na celu jej dalszy rozwój międzynarodowy.

Podpisanie listu intencyjnego w sprawie Centrum Informatyki ZETO S.A.

W dniu 17 września 2012 r. Spółka podpisała list intencyjny określający zasady sprzedaży na rzecz Spółki 2.397 akcji spółki Centrum Informatyki ZETO S.A. z siedzibą w Białymstoku stanowiących łącznie 99,88% w kapitale zakładowym tej spółki. Umowy sprzedaży akcji zostaną podpisane przez Spółkę oraz akcjonariuszy Centrum Informatyki ZETO S.A. po spełnieniu się określonych warunków, w tym m.in. uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa UOKiK na planowaną koncentrację. Wartość 100% akcji Centrum Informatyki ZETO S.A. została określona na kwotę ok. 37 mln PLN.

Nabycie akcji w Sigma Danışmanlık ve Uygulama Merkezi A.Ş.

W dniu 14 września 2012 r. Asseco SEE nabyła 98,68% akcji w kapitale zakładowym spółki Sigma Danışmanlık ve Uygulama Merkezi A.Ş. z siedzibą w Istambule za łączną kwotę 9,1 mln USD, przy czym 86,68% akcji zostało nabytych bezpośrednio przez Asseco SEE, a 12% akcji zostało nabytych przez spółkę zależną Asseco SEE – Asseco SEE Teknoloji A.Ş. z siedzibą w Istambule. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Wyniki działalności Grupy Asseco w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 oraz 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego śródrocznego skróconego rachunku zysków i strat Grupy Asseco za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 oraz 2011 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Przychody ze sprzedaży	2.666,8	2.340,2	14,0
Koszt własny sprzedaży	(1.947,1)	(1.638,0)	18,9
Zysk brutto ze sprzedaży	719,7	702,2	2,5
Koszty sprzedaży	(191,7)	(176,4)	8,7
Koszty ogólnego zarządu	(202,5)	(187,4)	8,1

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	(w %)
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Zysk netto ze sprzedaży	325,5	338,4	(3,8)
Pozostałe przychody operacyjne	16,7	12,3	35,8
Pozostałe koszty operacyjne.....	(7,8)	(9,0)	(13,3)
Zysk z działalności operacyjnej.....	334,4	341,7	(2,1)
Przychody finansowe	48,1	27,8	73,0
Koszty finansowe	(29,5)	(32,8)	(10,1)
Zysk przed opodatkowaniem i udziałem w wynikach jednostek stowarzyszonych.....	353,0	336,7	4,8
Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe).....	(60,6)	(64,9)	(6,6)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych.....	1,0	0,9	11,1
Zysk za okres sprawozdawczy	293,4	272,7	7,6
Przypadający:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej.....	195,2	182,7	6,8
Udziałowcom niekontrolującym.....	98,2	90,0	9,1

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Przychody ze sprzedaży

Ze względu na charakter działalności Grupy Asseco, przychody z działalności operacyjnej Grupy Asseco są przede wszystkim generowane przez przychody ze sprzedaży produktów i usług IT.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 oraz 2011 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	(w %)
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Przychody ze sprzedaży	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w %)
Oprogramowanie i usługi własne	2.043,1	1.701,4	20,1
Oprogramowanie i usługi obce.....	293,6	312,0	(5,9)
Sprzęt i infrastruktura.....	324,0	304,1	6,5
Pozostała sprzedaż.....	6,1	22,7	(73,1)
Razem.....	2.666,8	2.340,2	14,0

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 326,6 mln PLN (14,0%) do poziomu 2.666,8 mln PLN w stosunku do 2.340,2 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost wartości sprzedaży, jaki miał miejsce w okresie pierwszego półrocza 2012 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. był spowodowany przede wszystkim wzrostem sprzedaży odnotowanym w Grupie Formula Systems, który był wynikiem zarówno czynników organicznych, jak i akwizycji. Najsilniejszy wzrost odnotowały spółki grupy Sapiens, które w ujęciu dolarowym prawie podwoiły przychody ze sprzedaży w porównaniu z pierwszym półroczem 2011 r. Grupa obecnie konsoliduje wyniki nabytych spółek zależnych FIS Software oraz IDIT, dzięki którym jej pozycja na międzynarodowym rynku oprogramowania dla branży ubezpieczeń uległa znacznej poprawie. Znaczący wzrost przychodów odnotowała także Grupa Matrix IT, który w ujęciu walutowym wyniósł 17,1%. Istotne znaczenia miał również wzrost przychodów ze sprzedaży w spółkach Grupy Asseco SEE (11,2% w porównaniu z pierwszym półroczem 2011 r.) oraz spółkach Grupy Asseco CE (9,3%).

W pierwszym półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży oprogramowania i usług własnych stanowiły 76,61% przychodów ze sprzedaży Grupy Asseco, w porównaniu do 72,70% w analogicznym okresie 2011 r. Przychody ze sprzedaży oprogramowania i usług obcych wygenerowały 11,01% przychodów Grupy ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 r., w porównaniu do 13,33% w analogicznym okresie 2011 r. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. przychody ze sprzedaży sprzętu i infrastruktury odpowiadały za

12,15%, a przychody z pozostałej sprzedaży za 0,23% przychodów Grupy ze sprzedaży, w porównaniu do odpowiednio 12,99% oraz 0,97% w analogicznym okresie 2011 r.

Wzrost o 20,1% przychodów ze sprzedaży oprogramowania i usług własnych, jaki nastąpił w pierwszym półroczu 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., wynika przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży w Grupie Formula Systems, której działalność jest oparta głównie na sprzedaży oprogramowania i usług własnych.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty operacyjne za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 oraz 2011 r. Tabela przedstawia również przychody w podziale na segmenty operacyjne, jako procent przychodów ze sprzedaży Grupy Asseco, dla wskazanych okresów oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca				
	2012 (niezbadane)		2011 (niezbadane)		Zmiana
	(w mln PLN)	(udział w przychodach ze sprzedaży w %)	(w mln PLN)	(udział w przychodach ze sprzedaży w %)	
Przychody ze sprzedaży					(w %)
Rynek polski	761,2	28,54	756,7	32,33	0,6
Rynek bałkański	221,8	8,32	199,4	8,52	11,2
Rynek niemiecki.....	99,4	3,73	93,2	3,98	6,7
Rynek słowacki	257,5	9,66	235,5	10,06	9,3
Rynek izraelski.....	1.180,9	44,28	897,7	38,36	31,5
Pozostałe	146,0	5,47	157,7	6,74	(7,4)
Razem.....	2.666,8	100	2.340,2	100	14,0

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek polski w pierwszym półroczu 2012 r. odnotowały niewielki wzrost o 4,5 mln PLN (0,6%) do poziomu 761,2 mln PLN w porównaniu z poziomem 756,7 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r. W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2012 r. spadek przychodów o 1,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2011 odnotowała Spółka. Było to wynikiem niższych przychodów w obszarach administracji publicznej oraz bankowości. Jednocześnie spadek przychodów o 13,0% nastąpił w spółce Asseco Business Solutions, co było wynikiem m.in. spadku poziomu inwestycji w przedsiębiorstwach (głównych odbiorcach usług spółki). W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. udział segmentu operacyjnego rynek polski w skonsolidowanych przychodach Grupy ze sprzedaży zmniejszył się do poziomu 28,54%, w porównaniu z poziomem 32,33% w analogicznym okresie 2011 r., co było spowodowane pozostawianiem przychodów generowanych przez segment rynek polski na poziomie zbliżonym do poziomu z pierwszego półrocza 2011 r. Powyższe spadki zostały skompensowane przede wszystkim dołączeniem do Grupy Asseco spółki ZETO.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek bałkański w pierwszym półroczu 2012 r. wzrosły o 22,4 mln PLN (11,2%) do poziomu 221,8 mln PLN w porównaniu z poziomem 199,4 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. Wzrost przychodów wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek bałkański spowodowany był przede wszystkim wzrostem sprzedaży spółek działających na rynkach bułgarskim (wzrost sprzedaży o 121% w porównaniu do okresu pierwszych sześciu miesięcy 2011 r.), słoweńskim (wzrost o 60%) oraz serbskim (wzrost o 19%), przy spadku przychodów na rynku rumuńskim (spadek o 12%).

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek niemiecki w pierwszym półroczu 2012 r. wykazały nieznaczny wzrost o 6,2 mln PLN (6,7%) do poziomu 99,4 mln PLN w porównaniu z poziomem 93,2 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. Wzrost przychodów wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek niemiecki spowodowany był przede wszystkim pozyskaniem nowych klientów przez spółki Asseco Germany oraz Matrix42.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek słowacki w pierwszym półroczu 2012 r. wzrosły o 22 mln PLN (9,3%) do poziomu 257,5 mln PLN w porównaniu z poziomem 235,5 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. Odnotowany wzrost przychodów w omawianym segmencie, jaki miał miejsce w pierwszym półroczu 2012 r., w odniesieniu do analogicznego okresu 2011 r. spowodowany był m.in. wzrostem przychodów z czeskiego rynku administracji publicznej oraz realizacją dostaw sprzętu i usług telekomunikacyjnych na rynku słowackim.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek izraelski w pierwszym półroczu 2012 r. wzrosły o 283,2 mln PLN (31,5%) do poziomu 1.180,9 mln PLN w porównaniu z poziomem 897,7 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. Skokowy wzrost skonsolidowanych przychodów Grupy Asseco wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek izraelski, jaki miał miejsce w pierwszym półroczu 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. jest rezultatem dokonanych w ramach Grupy Formula Systems akwizycji, objęcia konsolidacją od początku 2012 r. spółki EXZAC Inc., zorganizowanej części przedsiębiorstwa AppBuilder, spółek FIS Software oraz IDIT. Dodatkowo znaczenie miały czynniki organiczne, w tym w szczególności wzrost sprzedaży w grupie Matrix IT. W pierwszym półroczu 2012 r. segment operacyjny rynek izraelski miał największy udział w przychodach Grupy ze sprzedaży ogółem, tj. 44,28%.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego pozostałych rynków (obejmującego m.in. rynek hiszpański, duński i litewski) w pierwszym półroczu 2012 r. spadły o 11,7 mln PLN (spadek o 7,4%) do poziomu 146,0 mln PLN w porównaniu z poziomem 157,7 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. Spadek przychodów w omawianym segmencie spowodowany był przede wszystkim kryzysem gospodarczym obejmującym kraje Półwyspu Iberyjskiego.

Koszty działalności operacyjnej

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę kosztów działalności operacyjnej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 oraz 2011 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Zużycie materiałów i energii	(24,4)	(21,6)	13,0
Usługi obce	(462,5)	(400,2)	15,6
Świadczenia na rzecz pracowników	(1.160,8)	(942,1)	23,2
Amortyzacja	(115,1)	(85,5)	34,6
Podatki i opłaty	(5,5)	(5,1)	7,8
Podróże służbowe.....	(26,9)	(21,9)	22,8
Pozostałe	(3,9)	0,2	(2.050,0)
Razem.....	(1.799,1)	(1.476,2)	21,9
Koszt własny sprzedaży, w tym:.....	(1.947,1)	(1.638,0)	18,9
<i>Koszt wytworzenia.....</i>	<i>(1.404,9)</i>	<i>(1.112,4)</i>	26,3
<i>Wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych.....</i>	<i>(542,2)</i>	<i>(525,6)</i>	3,2
Koszty sprzedaży	(191,7)	(176,4)	8,7
Koszty ogólnego zarządu	(202,5)	(187,4)	8,1
Pozostałe koszty operacyjne	(7,8)	(9,0)	(13,3)

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W analizowanym okresie największymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej były świadczenia dla pracowników (w tym przede wszystkim wynagrodzenia), wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych oraz koszty usług obcych.

Koszty świadczeń dla pracowników obejmujące przede wszystkim wynagrodzenia, koszty ubezpieczeń społecznych, koszty świadczeń emerytalnych oraz programu płatności w formie akcji wzrosły o 218,7 mln PLN (23,2%) do poziomu 1.160,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 942,1 mln PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Wzrost kosztów wynagrodzeń i kosztów innych świadczeń na rzecz pracowników wynikał przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia w Grupie na skutek dokonanych akwizycji, w tym w szczególności akwizycji na rynku izraelskim charakteryzującym się wysokimi kosztami pracy.

Koszty usług obcych wzrosły o 62,3 mln PLN (15,6%) do poziomu 462,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 400,2 mln PLN w porównywalnym okresie 2011 r.

Wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych wykazała wzrost o 16,6 mln PLN (3,2%) do poziomu 542,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 525,6 mln PLN w porównywalnym okresie 2011 r.

Koszty sprzedaży wzrosły o 15,3 mln PLN (8,7%) do poziomu 191,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 176,4 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 15,1 mln PLN (8,1%) do poziomu 202,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 187,4 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 1,2 mln PLN (spadek o 13,3%) do poziomu 7,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 9,0 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 20,3 mln PLN (73,0%) do poziomu 48,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 27,8 mln PLN w analogicznym okresie sześciu miesięcy 2011 r. Wzrost tych przychodów spowodowany był głównie wzrostem w pozycji zysk z wyceny/przeszacowania aktywów finansowych na dzień bilansowy, wynikającym przede wszystkim z zysku w wysokości 10,6 mln PLN, jaki został rozpoznany na przeszacowaniu do wartości godziwej posiadanego pakietu akcji w spółce Sapiens, którego dokonano na dzień objęcia kontroli nad tą spółką, tj. na dzień 27 stycznia 2012 r. (do tego dnia wartość inwestycji była ujmowana metodą praw własności). Ponadto znaczący wzrost odnotowany został w pozycji dodatnie różnice kursowe, które w analizowanym okresie wzrosły o 6,1 mln PLN (66,30%) do poziomu 15,3 mln PLN, w porównaniu do 9,2 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty finansowe wykazały spadek o 3,3 mln PLN (10,06%) do poziomu 29,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 32,8 mln PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Spadek tych kosztów spowodowany był głównie spadkiem o 4,9 mln PLN (52,13%) ujemnych różnic kursowych, które w omawianym okresie wyniosły 4,5 mln PLN, w porównaniu do 9,4 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r.

Efektywna stopa podatkowa

Efektywna stopa podatkowa wyniosła w pierwszym półroczu 2012 r. 17,2% wobec 19,3% w okresie porównywalnym. Wpływ na obniżenie efektywnej stopy podatkowej w pierwszym półroczu 2012 r. miał przede wszystkim zysk z przeszacowania inwestycji w spółkę Sapiens oraz wykorzystanie wcześniej nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikającego ze strat podatkowych z lat ubiegłych.

Zysk brutto ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej i zysk netto

Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 17,5 mln PLN (2,49%) do poziomu 719,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w stosunku do 702,2 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk z działalności operacyjnej zmalał o 7,3 mln PLN (spadek o 2,14%) do poziomu 334,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w stosunku do 341,7 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk netto wzrósł o 20,7 mln PLN (7,59%) do poziomu 293,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. w stosunku do 272,7 mln PLN w analogicznym okresie 2011 r.

Wskaźniki rentowności

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników rentowności w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 oraz 2011 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012 (niezbadane)	2011 (niezbadane)	Zmiana (w p.p.)
Rentowność brutto ze sprzedaży	26,99%	30,01%	(3,02)
Rentowność działalności operacyjnej	12,54%	14,60%	(2,06)
Rentowność EBITDA	16,86%	18,25%	(1,39)
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	11,00%	11,65%	(0,65)
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	3,02%	3,33%	(0,31)
Rentowność kapitału własnego (ROE)	4,06%	4,26%	(0,20)

Źródło: Obliczenia na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniżej prezentowane formuły:

- *rentowność brutto na sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*
- *rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*
- *rentowność sprzedaży netto (ROS) – zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*

- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto za dany okres / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Wskaźniki rentowności Grupy w pierwszym półroczu 2012 r. uległy nieznacznemu obniżeniu w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim. Pogorszenie wskaźników rentowności Grupy wynika z niższej rentowności spółek izraelskich oraz segmentu słowackiego. Niższa rentowność dla segmentu słowackiego może być wytłumaczona efektem wysokiej bazy, spowodowanym przez kontrakt na sprzedaż licencji własnych, który Asseco Central Europe zrealizowała w pierwszym kwartale 2011 roku.

Wyniki działalności Grupy Asseco w latach zakończonych 31 grudnia 2011 i 2010 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Asseco za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2011 oraz 2010 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	<u>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Zmiana</u>
	<u>(zbadane)</u>	<u>(zbadane)</u>	<u>(w %)</u>
	<u>(w mln PLN)</u>	<u>(w mln PLN)</u>	<u>(w %)</u>
Przychody ze sprzedaży	4.960,0	3.237,7	53,20
Koszt własny sprzedaży	(3.560,6)	(2.173,7)	63,80
Zysk brutto ze sprzedaży	1.399,4	1.064,0	31,52
Koszty sprzedaży	(349,1)	(221,8)	57,39
Koszty ogólnego zarządu	(400,1)	(283,0)	41,38
Zysk netto ze sprzedaży	650,2	559,2	16,27
Pozostałe przychody operacyjne	17,0	25,2	(32,54)
Pozostałe koszty operacyjne	(22,6)	(18,3)	23,50
Zysk z działalności operacyjnej	644,6	566,1	13,87
Przychody finansowe	157,1	55,6	182,55
Koszty finansowe	(87,5)	(127,6)	(31,43)
Wynik na rozwodnieniu akcji w jednostce zależnej	n/d	n/d	n/d
Zysk przed opodatkowaniem i udziałem w wynikach jednostek stowarzyszonych	714,2	494,1	44,55
Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe)	(111,1)	0,4	(27.875,00)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych	4,3	2,0	115,00
Zysk za okres sprawozdawczy	607,4	496,5	22,34
Przypadający:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	397,1	414,3	(4,15)
Udziałowcom niekontrolującym	210,3	82,2	155,84

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011.

Przychody ze sprzedaży

Ze względu na charakter działalności Grupy Asseco, przychody z działalności operacyjnej Grupy Asseco są przede wszystkim generowane przez przychody ze sprzedaży produktów i usług IT.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 oraz 2010 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	<u>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Zmiana</u>
	<u>(zbadane)</u>	<u>(zbadane)</u>	<u>(w %)</u>
	<u>(w mln PLN)</u>	<u>(w mln PLN)</u>	<u>(w %)</u>
Przychody ze sprzedaży	3.573,7	2.067,7	72,83
Oprogramowanie i usługi własne	646,6	557,9	15,90
Oprogramowanie i usługi obce	692,5	592,1	16,96
Sprzęt i infrastruktura	47,2	20,0	136,00
Pozostała sprzedaż			

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2011 (zbadane)	2010 (zbadane)	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Razem.....	4.960,0	3.237,7	53,20

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011.

W roku obrotowym 2011 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 1.722,3 mln PLN (53,20%) do 4.960,0 mln PLN w porównaniu z 3.237,7 mln PLN w roku obrotowym 2010. Skokowy wzrost wartości sprzedaży, jaki miał miejsce w 2011 r., był spowodowany przede wszystkim nabyciem przez Spółkę akcji w spółce Formula Systems i objęciem wyników finansowych Formula Systems konsolidacją w całym roku obrotowym 2011.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 r. przychody ze sprzedaży oprogramowania i usług własnych stanowiły 72,05% przychodów ze sprzedaży Grupy Asseco, w porównaniu do 63,86% w roku obrotowym 2010. Przychody ze sprzedaży oprogramowania i usług obcych wygenerowały 13,04% przychodów Grupy ze sprzedaży w roku obrotowym 2011, w porównaniu do 17,23% w roku obrotowym 2010. Przychody ze sprzedaży sprzętu i infrastruktury odpowiadały za 13,96%, a przychody z pozostałej sprzedaży za 0,95% przychodów Grupy ze sprzedaży w roku obrotowym 2011, w porównaniu do odpowiednio 18,29% oraz 0,62% w roku obrotowym 2010.

Wzrost o 72,83% przychodów ze sprzedaży oprogramowania i usług własnych, jaki nastąpił w 2011 r., wynika przede wszystkim z nabycia Grupy Formula Systems oraz ze skutecznej realizacji strategii Grupy Asseco polegającej na koncentracji na sprzedaży oprogramowania i usług własnych (charakteryzujących się wysoką marżowością). Przychody Formula Systems oparte są głównie na sprzedaży oprogramowania i usług własnych. Udział przychodów osiąganych przez Grupę ze sprzedaży sprzętu i infrastruktury odnotował w 2011 r. wzrost o 16,96 %.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty operacyjne za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 oraz 2010 r. Tabela przedstawia również przychody w podziale na segmenty operacyjne, jako procent przychodów ze sprzedaży Grupy Asseco, dla wskazanych okresów oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia				
	2011 (zbadane)		2010 (zbadane)		Zmiana
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(udział w przychodach ze sprzedaży w %)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(udział w przychodach ze sprzedaży w %)</i>	<i>(w %)</i>
Przychody ze sprzedaży					
Rynek polski	1.563,9	31,53	1.697,2	52,42	(7,85)
Rynek bałkański.....	461,1	9,30	448,6	13,86	2,79
Rynek niemiecki.....	202,6	4,08	160,8	4,97	26,00
Rynek słowacki.....	552,6	11,14	518,1	16,00	6,66
Rynek izraelski.....	1.875,1	37,80	152,6	4,71	1.128,77
Pozostałe	304,7	6,14	260,4	8,04	17,01
Razem.....	4.960,0	100%	3.237,7	100%	53,20

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek polski w roku obrotowym 2011 zmalały o 133,3 mln PLN (spadek o 7,85%) do poziomu 1.563,9 mln PLN w porównaniu z poziomem 1.697,2 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Spadek przychodów odnotowała zarówno Spółka jak i spółki Asseco Business Solutions oraz Combidata. Pozostałe Spółki Grupy działające w ramach omawianego segmentu odnotowały wzrosty przychodów. Spadek przychodów wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek polski w roku obrotowym 2011 spowodowany był przede wszystkim skupieniem się optymalizacji działania przedsiębiorstw i poszczególnych pionów biznesowych oraz działaniom skupionym na poprawie marży zysku z działalności operacyjnej, z mniejszym naciskiem na sprzedaż ogółem. W 2010 r. segment operacyjny rynek polski miał największy wpływ na udział w przychodach ze sprzedaży, tj. 52,42%. W związku z objęciem konsolidacją Grupy Formula Systems przez cały rok 2011 (w ramach segmentu operacyjnego rynek izraelski), udział segmentu operacyjnego rynek polski w przychodach ze sprzedaży w 2011 r. zmniejszył się do poziomu 31,53%. Spadek przychodów z segmentu operacyjnego rynek polski spowodowany

był również zakończeniem wdrażania ZSI w PKO BP, a w konsekwencji zastąpieniem umowy wdrożeniowej umową na utrzymanie systemu generującą mniejsze przychody.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek bałkański w roku obrotowym 2011 wzrosły o 12,5 mln PLN (2,79%) do poziomu 461,1 mln PLN w porównaniu z poziomem 448,6 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Wzrost przychodów wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek bałkański odnotowany w 2011 r. spowodowany był przede wszystkim wzrostem sprzedaży na rynkach albańskim, bułgarskim i słoweńskim, przy jednoczesnym spadku przychodów w Rumunii, Macedonii oraz Bośni i Hercegowinie spowodowanym kryzysem gospodarczym i zachowawczym podejściem do inwestycji w tych krajach. Dodatkowym czynnikiem, którym wpłynął na wzrost przychodów z segmentu operacyjnego rynek bałkański było objęcie konsolidacją w całym okresie dwunastu miesięcy 2011 r. spółek ITD oraz EST działających na rynku tureckim.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek niemiecki w roku obrotowym 2011 wzrosły o 41,8 mln PLN (26,00%) do poziomu 202,6 mln PLN w porównaniu z poziomem 160,8 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Wzrost przychodów wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek niemiecki spowodowany był przede wszystkim podpisaniem umowy partnerskiej ze spółką Comparex, na podstawie której Comparex sprzedaje produkty spółki Matrix 42 jako część swojej oferty oraz poszerzeniem oferty spółek grupy Asseco DACH o rozwiązania do zarządzania urządzeniami mobilnymi.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek słowacki w roku obrotowym 2011 wzrosły o 34,5 mln PLN (6,66%) do poziomu 552,6 mln PLN w porównaniu z poziomem 518,1 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Z wyjątkiem spółki Slovanet, wszystkie spółki grupy Asseco CE odnotowały wzrost przychodów, spowodowany przede wszystkim pozytywnym w tym roku kontraktem oraz wysiłkowi nakierowanemu na odrobienie spadku odnotowanego rok wcześniej. Dodatkowy wpływ na wielkość przychodów z segmentu operacyjnego rynek słowacki miał jednorazowy przychód z tytułu sprzedaży licencji i migracji danych historycznych ze Stredsko Cennich Papiru (SCP – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych) do Czeskiego Depozytu Papierów Wartościowych.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek izraelski w roku obrotowym 2011 wzrosły o 1.722,5 mln PLN (1.128,77%) do poziomu 1.875,1 mln PLN w porównaniu z poziomem 152,6 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Skokowy wzrost skonsolidowanych przychodów Grupy Asseco wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek izraelski, jaki miał miejsce w 2011 r. jest rezultatem objęcia konsolidacją spółek Grupy Formula Systems w całym roku obrotowym 2011, podczas gdy w 2010 roku spółki Grupy Formula Systems były objęte konsolidacją jedynie za okres od momentu nabycia przez Spółkę kontroli nad spółką Formula Systems, tj. od 25 listopada 2010 r. do końca roku obrotowego 2010, tj. do dnia 31 grudnia 2010 roku. W 2011 r. segment operacyjny rynek izraelski miał największy udział w przychodach Grupy ze sprzedaży ogółem – 37,80%.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego pozostałych rynków (obejmującego m.in. rynek hiszpański, duński i litewski) w roku obrotowym 2011 wzrosły o 44,3 mln PLN (17,01%) do poziomu 304,7 mln PLN w porównaniu z poziomem 260,4 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Wzrost przychodów w omawianym segmencie w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi spowodowany był przede wszystkim wzrostem sprzedaży w spółkach Grupy Asseco SWE oraz poszerzeniem tejże grupy o Grupę Necomplus, nowymi kontraktami podpisanymi na Litwie przez spółkę Sintagma, przy jednoczesnym spadku przychodów na rynku duńskim spowodowanym spowolnieniem gospodarczym.

Koszty działalności operacyjnej

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę kosztów działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 oraz 2010 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2011	2010	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Zużycie materiałów i energii	(62,7)	(39,8)	57,54
Usługi obce	(839,4)	(472,2)	77,76
Świadczenia na rzecz pracowników	(1.966)	(1.014,5)	93,79
Amortyzacja	(194)	(128,1)	51,44
Podatki i opłaty	(10,6)	(7,9)	34,18
Podróże służbowe	(40,1)	(27,1)	47,97

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2011	2010	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	(w %)
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	
Pozostałe	(21,9)	(3,9)	461,54
Razem.....	(3.134,7)	(1.693,5)	85,10
Koszt własny sprzedaży, w tym:.....	(3.560,6)	(2.173,7)	63,80
<i>Koszt wytworzenia.....</i>	(2.385,5)	(1.188,7)	100,68
<i>Wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych.....</i>	(1.175,1)	(985,0)	19,30
Koszty sprzedaży	(349,1)	(221,8)	57,39
Koszty ogólnego zarządu	(400,1)	(283,0)	41,38
Pozostałe koszty operacyjne	(22,6)	(18,3)	23,50

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011

W analizowanym okresie największymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej były świadczenia dla pracowników (w tym przede wszystkim wynagrodzenia), wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych oraz koszty usług obcych.

Skokowy wzrost pozycji kosztowych spowodowany był przede wszystkim konsolidacją wyników finansowych Grupy Formula Systems w całym roku obrotowym 2011.

Koszty świadczeń dla pracowników obejmujące przede wszystkim wynagrodzenia, koszty ubezpieczeń społecznych, koszty świadczeń emerytalnych oraz programu płatności w formie akcji wzrosły o 951,5 mln PLN (93,79%) do poziomu 1.966,0 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 1.014,5 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. Wzrost kosztów wynagrodzeń i kosztów innych świadczeń na rzecz pracowników wynikał przede wszystkim z nabycia Grupy Formula Systems i konsolidacji jej wyników finansowych w całym 2011 r. Dodatkowo liczba osób zatrudnionych w Grupie Formula Systems na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 6.323 pracowników, co oznacza wzrost o 18,70% w stosunku do liczby zatrudnionych na dzień 31 grudnia 2010 r., która wynosiła 5.327. Ważnym czynnikiem jest również wysoki koszt pracy w Izraelu.

Koszty usług obcych wzrosły o 367,2 mln PLN (77,76%) do poziomu 839,4 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 472,2 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych wzrosła o 190,1 mln PLN (19,30%) do poziomu 1.175,1 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 985,0 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. Relatywnie mały wzrost wartości odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych w 2011 r. spowodowany był głównie nabyciem Grupy Formula Systems, której oferta oparta jest w dużej mierze na sprzedaży oprogramowania własnego.

Koszty sprzedaży wzrosły o 127,3 mln PLN (57,39%) do 349,1 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 221,8 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 117,1 mln PLN (41,38%) do 400,1 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 283,0 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 4,3 mln PLN (23,50%) do 22,6 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 18,3 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 101,6 mln PLN (182,55%) do 157,1 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 55,6 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. Wzrost tych przychodów spowodowany był głównie odnotowaniem zysków ze sprzedaży inwestycji kapitałowych w jednostkach powiązanych w związku z przeszacowaniem do wartości godziwej pakietu akcji w spółce Sapiens, którego dokonano w wyniku utraty kontroli nad tą spółką. Dodatkowo odnotowane zostały zyski z przeszacowania odroczonej płatności w spółkach zależnych w kwocie 10,9 mln PLN. Wzrost nastąpił również w pozycji dodatnie różnice kursowe, które w okresie dwunastu miesięcy zakończonym

31 grudnia 2011 r. wzrosły o 16,4 mln PLN (656%) do poziomu 18,9 mln PLN, w porównaniu do 2,5 mln PLN w roku obrotowym 2010.

Koszty finansowe spadły o 40,1 mln PLN (31,43%) do poziomu 87,5 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 127,6 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. Spadek tych kosztów spowodowany był głównie mniejszym o 59,9 mln PLN (90,90%) odpisem z tytułu utraty wartości firmy, który w 2011 r. wyniósł 6,0 mln PLN w stosunku do 65,9 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Efektywna stopa podatkowa

W roku obrotowym 2010 w wyniku umorzenia Akcji Własnych Spółka dokonała odwrócenia rezerwy na podatek od sprzedaży Akcji Własnych w kwocie 99,3 mln PLN, w rezultacie czego obciążenia podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2010 wykazały saldo dodatnie 0,4 mln PLN.

Zysk brutto ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej i zysk netto

Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 335,4 mln PLN (31,52%) do poziomu 1.399,4 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w stosunku do 1.064,0 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 78,5 mln PLN (13,87%) do 644,6 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w stosunku do 566,1 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Zysk netto wzrósł o 110,9 mln PLN (22,34%) do 607,4 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. w stosunku do 496,5 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Wskaźniki rentowności

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników rentowności w okresach dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 oraz 2010 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2011 (zbadane)	2010 (zbadane)	Zmiana (w p.p.)
Rentowność brutto ze sprzedaży	28,21%	32,86%	(4,65)
Rentowność działalności operacyjnej	13,00%	17,48%	(4,49)
Rentowność EBITDA	16,91%	21,44%	(4,53)
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	12,25%	15,33%	(3,09)
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	6,40%	5,86%	0,54
Rentowność kapitału własnego (ROE)	8,61%	7,83%	0,78

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011.

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniżej prezentowane formuły:

- rentowność brutto na sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

- rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

- rentowność sprzedaży netto (ROS) – zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,

- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu,

- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto za dany okres / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Pogorszenie wskaźników rentowności wynika przede wszystkim z:

- przyłączenia do Grupy Asseco Grupy Formula Systems, która to grupa ze względu na rodzaj i obszar prowadzonej działalności charakteryzuje się niższymi wskaźnikami rentowności niż Spółka.
- zakończenia w trzecim kwartale 2010 r. długoterminowych umów wdrożeniowych realizowanych dla dwóch kluczowych klientów Spółki. Jednocześnie z obydwoma klientami podpisano nowe umowy z przewagą usług utrzymania, co skutkowało obniżeniem rentowności marż zysku operacyjnego i netto wypracowanego przez Spółkę w 2011 r.
- wpływu zdarzeń o charakterze jednorazowym takich jak utrata kontroli nad spółką Sapiens, w rezultacie której rozpoznano wynik w kwocie 89,9 mln PLN, co oznacza wpływ na wynik netto Grupy na poziomie 45,1 mln PLN.

Wyniki działalności Grupy Asseco w latach zakończonych 31 grudnia 2010 i 2009 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Asseco za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 oraz 2009 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2010	2009	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	(w %)
	(w mln PLN)	(w mln PLN)	
Przychody ze sprzedaży	3.237,7	3.050,3	6,15
Koszt własny sprzedaży	(2.173,7)	(2.007,2)	8,30
Zysk brutto ze sprzedaży	1.064,0	1.043,1	2,01
Koszty sprzedaży	(221,8)	(220,8)	0,46
Koszty ogólnego zarządu	(283,0)	(302,3)	(6,38)
Zysk netto ze sprzedaży	559,2	520,0	7,54
Pozostałe przychody operacyjne	25,2	29,0	(13,15)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(18,3)	(23,5)	(22,15)
Zysk z działalności operacyjnej.....	566,1	525,5	7,72
Przychody finansowe	55,6	79,1	(29,67)
Koszty finansowe	(127,6)	(87,6)	45,65
Wynik na rozwodnieniu akcji w jednostce zależnej.....	n/d	(4,2)	n/d
Zysk przed opodatkowaniem i udziałem w wynikach jednostek stowarzyszonych.....	494,1	512,8	(3,64)
Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe).....	0,4	(76,5)	(100,52)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych.....	2,0	1,6	24,38
Zysk za okres sprawozdawczy	496,5	437,9	13,39
Przypadający:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej.....	414,3	373,4	10,96
Udziałowcom niekontrolującym.....	82,2	64,5	27,44

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

Przychody ze sprzedaży

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 oraz 2009 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2010	2009	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	(w %)
	(w mln PLN)	(w mln PLN)	
Przychody ze sprzedaży	3.237,7	3.050,3	6,15
Oprogramowanie i usługi własne	2.067,7	1.975,2	4,68
Oprogramowanie i usługi obce.....	557,9	516,1	8,10
Sprzęt i infrastruktura.....	592,1	541,2	9,40
Pozostała sprzedaż.....	20,0	17,7	12,87

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

W roku obrotowym 2010 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 187,4 mln PLN (6,15%) do 3.237,7 mln PLN w porównaniu do 3.050,3 mln PLN w roku obrotowym 2009. Wzrost ten jest głównie wynikiem rozszerzenia Grupy Asseco o nowe podmioty w tym o Grupę Formula Systems, która była konsolidowana od grudnia 2010 r.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. przychody ze sprzedaży oprogramowania i usług własnych stanowiły 63,86% przychodów ze sprzedaży Grupy Asseco, w porównaniu do 64,76% w roku obrotowym 2009. Przychody ze sprzedaży oprogramowania i usług obcych wygenerowały 17,23% przychodów

Grupy ze sprzedaży w roku obrotowym 2010, w porównaniu do 16,92% w roku obrotowym 2009. Przychody ze sprzedaży sprzętu i infrastruktury odpowiadały za 18,29%, a przychody z pozostałej sprzedaży za 0,62% przychodów Grupy ze sprzedaży w roku obrotowym 2010, w porównaniu do odpowiednio 17,74% oraz 0,58% w roku obrotowym 2009.

Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży oprogramowania i usług własnych w przychodach ze sprzedaży ogółem, jaki nastąpił w 2010 r., wynika przede wszystkim ze skutecznej realizacji strategii Grupy Asseco polegającej na koncentracji na sprzedaży oprogramowania i usług własnych (charakteryzujących się wysoką marżowością), oraz stopniowej marginalizacji udziału w strukturze przychodów sprzedaży sprzętu i infrastruktury (o niższej marżowości).

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty operacyjne za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 oraz 2009 r. Tabela przedstawia również przychody w podziale na segmenty operacyjne, jako procent przychodów ze sprzedaży Grupy Asseco, dla wskazanych okresów oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia				Zmiana (w %)
	2010 (zbadane)		2009 (zbadane)		
	(w mln PLN)	(udział w przychodach ze sprzedaży w %)	(w mln PLN)	(udział w przychodach ze sprzedaży w %)	
Przychody ze sprzedaży					
Rynek polski	1.697,2	52,42	1.649,0	54,06	2,92
Rynek bałkański	448,6	13,86	432,5	14,18	3,73
Rynek niemiecki.....	160,8	4,97	144,4	4,73	11,36
Rynek słowacki	518,1	16,0	594,1	19,48	12,79
Rynek izraelski.....	152,6	4,71	n/d	n/d	n/d
Pozostałe	260,4	8,04	230,2	7,55	13,12
Razem.....	3.237,7	100	3.050,3	100	6,15

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek polski w roku obrotowym 2010 wzrosły o 48,2 mln PLN (2,92%) do poziomu 1.697,2 mln PLN w porównaniu z poziomem 1.649,0 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. Wzrost przychodów wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek polski w roku obrotowym 2010 spowodowany był przede wszystkim przychodami z realizacji zawartych kontraktów w tym z rozliczenia końcowego kontraktów na wdrożenie systemów informatycznych zawartych z PKO BP oraz ZUS oraz włączeniem do Grupy Asseco spółki OTAGO.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek bałkański w roku obrotowym 2010 wzrosły o 16,1 mln PLN (3,73%) do poziomu 448,6 mln PLN w porównaniu z poziomem 432,5 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. Wzrost przychodów wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek bałkański odnotowany w roku obrotowym 2010 spowodowany był przede wszystkim akwizycjami dokonanymi w grupie Asseco SEE, w tym nabyciem spółek ITD oraz EST.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek niemiecki w roku obrotowym 2010 wzrosły o 16,4 mln PLN (11,37%) do poziomu 160,8 mln PLN w porównaniu z poziomem 144,4 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. Wzrost przychodów wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek niemiecki odnotowany w roku obrotowym 2010 spowodowany był przede wszystkim wzrostem organicznym.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego rynek słowacki w roku obrotowym 2010 spadły o 76 mln PLN (12,79%) do poziomu 518,1 mln PLN w porównaniu z poziomem 594,1 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. Spadek przychodów wygenerowanych w ramach segmentu operacyjnego rynek słowacki w roku obrotowym 2010 spowodowany był przede wszystkim niestabilną sytuacją polityczną, wstrzymaniem lub opóźnieniem wielu przetargów na projekty IT w sektorze publicznym oraz wyłączeniem z konsolidacji spółki Uniquare.

Przychody wygenerowane w ramach segmentu operacyjnego pozostałych rynków (obejmującego rynek hiszpański, duński i litewski) w roku obrotowym 2010 wzrosły o 30,2 mln PLN (13,10%) do poziomu 260,4 mln PLN w porównaniu z poziomem 230,2 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. Wzrost przychodów w omawianym segmencie w roku obrotowym 2010 spowodowany był przede

wszystkim ujęciem w konsolidacji przychodów generowanych przez nowo przejęte podmioty, w szczególności spółki Grupy Necomplus oraz konsolidacją w całym 2010 r. podmiotów nabytych w roku obrotowym 2009.

Koszty działalności operacyjnej

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę kosztów działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 oraz 2009 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2010	2009	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Zużycie materiałów i energii	(39,8)	(46,9)	(15,18)
Usługi obce	(472,2)	(359,7)	31,26
Świadczenia na rzecz pracowników*	(1.014,5)	(954,8)	6,25
Amortyzacja	(128,1)	(120,5)	6,27
Podatki i opłaty	(7,9)	(6,3)	24,64
Podróże służbowe.....	(27,1)	(26,8)	1,06
Pozostałe	(3,9)	9,6	(140,68)
Razem.....	(1.693,5)	(1.505,4)	12,48
Koszt własny sprzedaży, w tym:.....	(2.173,7)	(2.007,1)	8,30
<i>Koszt wytworzenia.....</i>	<i>(1.188,7)</i>	<i>(982,5)</i>	<i>20,98</i>
<i>Wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych.....</i>	<i>(985,0)</i>	<i>(1.024,6)</i>	<i>(3,87)</i>
Koszty sprzedaży	(221,8)	(220,8)	0,46
Koszty ogólnego zarządu	(283,0)	(302,3)	(6,38)
Pozostałe koszty operacyjne	(18,3)	(23,51)	(22,15)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

* Pozycja „Świadczenia na rzecz pracowników” zawiera kwotę wynagrodzeń oraz kwotę świadczeń na rzecz pracowników, która w Sprawozdaniu Finansowym 2009 była prezentowana w osobnych pozycjach.

W analizowanym okresie największymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej były świadczenia dla pracowników (w tym przede wszystkim wynagrodzenia), wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych oraz kategoria koszty usług obcych.

Wzrost kosztów działalności operacyjnej spowodowany był przede wszystkim wzrostem kosztów usług obcych.

Koszty świadczeń dla pracowników obejmujące przede wszystkim wynagrodzenia oraz koszty ubezpieczeń społecznych wzrosły o 59,7 mln PLN (6,25%) do poziomu 1.014,5 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 954,8 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r. Wzrost kosztów wynagrodzeń i kosztów innych świadczeń na rzecz pracowników wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów wynagrodzeń w związku z przejściem Grupy Formula Systems, która działa przede wszystkim na rynku izraelskim charakteryzującym się relatywnie wysokimi kosztami pracy.

Koszty usług obcych wzrosły o 112,5 mln PLN (31,26%) do poziomu 472,2 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 359,7 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.

Wartość kosztów działalności operacyjnej pozostałych wzrosły o 13,5 mln PLN (140,68%) do poziomu 3,9 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych spadła o 39,6 mln PLN (3,87%) do poziomu 985,0 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w porównaniu z 1.024,6 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.

Koszty sprzedaży wzrosły o 1,0 mln PLN (0,46%) do 221,8 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 220,8 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.

Koszty ogólnego zarządu spadły o 19,3 mln PLN (6,38%) do 283,0 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 302,3 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r., co wynikało z synergii uzyskanych z połączenia ze Spółką ABG.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 5,2 mln PLN (spadek o 22,15%) do 18,3 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 23,51 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe zmalały o 23,5 mln PLN (29,71%) do 55,6 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 79,1 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. Spadek tych przychodów spowodowany był głównie spadkiem zysków z realizacji walutowych instrumentów pochodnych (kontrakty typu forward) o 14,1 mln PLN (81,03%) do poziomu 3,3 mln PLN w roku obrotowym 2010, w porównaniu z poziomem 17,4 mln w roku obrotowym 2009 r. oraz spadkiem zysków ze zmian wartości godziwej walutowych wbudowanych instrumentów pochodnych o 20,5 mln PLN (63,66%) do poziomu 11,7 mln PLN w roku obrotowym 2010, w porównaniu z poziomem 17,4 mln PLN w roku obrotowym 2009.

Koszty finansowe wzrosły o 40,0 mln PLN (45,66%) do poziomu 127,6 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 87,6 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r. Wzrost tych kosztów spowodowany był głównie większym o 58,7 mln PLN (815,28%) odpisem z tytułu utraty wartości firmy, który w 2010 r. wyniósł 65,9 mln PLN w stosunku do 7,2 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r. oraz poniesieniem w roku obrotowym 2010 kosztów związanych z objęciem kontroli nad spółkami zależnymi w wysokości 10,8 mln PLN przy braku takich kosztów w roku obrotowym 2009.

Efektywna stopa podatkowa

W roku obrotowym 2010 w wyniku umorzenia Akcji Własnych Spółka dokonała odwrócenia rezerwy na podatek od sprzedaży Akcji Własnych w kwocie 99,3 mln PLN, w rezultacie czego obciążenia podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2010 wykazały saldo dodatnie 0,4 mln PLN.

Zysk brutto ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej i zysk netto

Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 20,9 mln PLN (2,01%) do poziomu 1.064,0 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w stosunku do 1.043,1 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.

Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 40,6 mln PLN (7,72%) do 566,1 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w stosunku do 525,5 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.

Zysk netto wzrósł o 58,6 mln PLN (13,39%) do 496,5 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. w stosunku do 437,9 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.

Wskaźniki rentowności

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników rentowności w okresach dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 oraz 2009 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana (w p.p.)
	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	
Rentowność brutto ze sprzedaży	32,86%	34,20%	(1,33)
Rentowność działalności operacyjnej	17,48%	17,23%	0,26
Rentowność EBITDA	21,44%	21,18%	0,26
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	15,33%	14,36%	0,98
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	5,86%	7,62%	(1,75)
Rentowność kapitału własnego (ROE)	7,83%	10,06%	(2,23)

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011 oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010.

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniżej prezentowane formuły:

- *rentowność brutto na sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*
- *rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*
- *rentowność sprzedaży netto (ROS) – zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,*
- *wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu,*
- *wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto za dany okres / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.*

Wartości wskaźników rentowności w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. nie uległa istotniejszej zmianie w stosunku do wartości takich wskaźników w roku obrotowym 2009.

Sytuacja finansowa na dzień 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego bilansu Grupy Asseco według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. i 2011 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach w stosunku do dnia 30 czerwca 2011 r.

	Na dzień 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w %)
AKTYWA			
Aktywa trwale.....	6.900,8	6.028,3	14,5
Rzeczowe aktywa trwale	677,2	553,0	22,5
Wartości niematerialne.....	960,6	632,2	51,9
Wartość firmy*.....	5.011,9	4.606,2	8,8
Aktywa obrotowe	2.817,7	2.149,7	31,1
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2,5	4,5	(44,4)
SUMA AKTYWÓW	9.721,0	8.182,5	18,8
PASYWA			
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej)...	4.797,8	4.494,0	6,8
Udziały niekontrolujące	2.420,7	1.914,6	26,4
Kapitał własny ogółem	7.218,5	6.408,6	12,6
Zobowiązania długoterminowe	952,9	610,9	56,0
Zobowiązania krótkoterminowe.....	1.549,6	1.163,0	33,2
Suma zobowiązań	2.502,5	1.773,9	41,1
SUMA PASYWÓW.....	9.721,0	8.182,5	18,8

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

* Pozycja wartość firmy obejmuje ujemne w osobnych liniach bilansu do dnia 31 grudnia 2011 r., wartość firmy z połączeń oraz wartość firmy z konsolidacji.

Poniższe omówienie sytuacji finansowej Grupy Asseco obejmuje analizę wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu Grupy Asseco.

Aktywa

Na koniec pierwszego półrocza 2012 r. nastąpił wzrost wartości aktywów trwałych o 872,5 mln PLN (14,47%) w stosunku do ich wartości na dzień 30 czerwca 2011 r., przy jednoczesnym spadku ich udziału w sumie bilansowej do 70,99% na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu z 73,67% na dzień 30 czerwca 2011 r. Wzrost wartości aktywów trwałych wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozycji wartość firmy o 405,7 mln PLN (8,81%) do poziomu 5.011,9 mln PLN na dzień 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 4.606,2 mln PLN na dzień 30 czerwca 2011 r. Wzrost wartości firmy spowodowany był przede wszystkim odzyskaniem kontroli nad spółką Sapiens, nabyciem spółki EXZAC Inc., nabyciem spółki ZETO oraz nabyciem spółki SKG.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. nastąpił wzrost wartości aktywów obrotowych o 668,0 mln PLN (31,07%) do poziomu 2.817,7 mln PLN, w porównaniu do poziomu 2.149,7 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozycji pozostałe należności o kwotę 276,2 mln PLN (62,56%) oraz wzrostu wartości należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 209,7 mln PLN (27,18%) w wyniku odzyskania kontroli nad spółką Sapiens.

W wyniku powyższych zmian, tj. wzrostu wartości aktywów trwałych oraz wartości aktywów obrotowych, suma bilansowa zwiększyła się o 1.538,5 mln PLN (18,80%) do poziomu 9.721,0 mln PLN na dzień 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 8.182,5 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r.

Kapitał własny

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniósł 4.797,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 303,8 mln PLN (6,76%) w porównaniu do 4.494,0 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r. Wzrost kapitałów własnych wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości pozycji

zysk z lat ubiegłych o 234,8 mln PLN (80,88%) do poziomu 525,1 mln PLN na dzień 30 czerwca 2012 r., w porównaniu z poziomem 290,3 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r. oraz wzrostu wartości różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych o 69,1 mln PLN (7.677,78%) do poziomu 68,2 mln PLN na dzień 30 czerwca 2012 r., w porównaniu z wartością ujemną – 0,9 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r.

Głównymi składnikami kapitału własnego przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy Asseco na dzień 30 czerwca 2012 r. były: (i) nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną w kwocie 3.951,1 mln PLN, która pozostała na niezmienionym poziomie w stosunku do wartości na koniec pierwszego półrocza 2011 r., oraz (ii) zysk z lat ubiegłych (którego wartość opisano powyżej).

Zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia stan zobowiązań Grupy Asseco na dzień 30 czerwca 2012 r. i 2011 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach w stosunku do stanu zobowiązań Grupy Asseco na dzień 30 czerwca 2011 r.

	Na dzień 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	(w %)
	(w mln PLN)	(w mln PLN)	
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	952,9	610,9	56,0
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe ..	419,6	230,7	81,9
Długoterminowe zobowiązania finansowe	165,6	106,0	56,2
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1.549,6	1.163,0	33,2
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe ..	316,9	131,6	140,8
Zobowiązania finansowe	50,2	41,8	20,1
Suma zobowiązań	2.502,5	1.773,9	41,1

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. łączna wartość zobowiązań Grupy Asseco wzrosła o 728,6 mln PLN (41,1%) do poziomu 2.502,5 mln PLN z poziomu 1.773,9 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r. Zobowiązania długoterminowe wyniosły na 30 czerwca 2012 r. 952,9 mln PLN i były wyższe o 342,0 mln PLN (56,0%) w porównaniu do kwoty 610,9 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 386,6 mln PLN (33,2%) do poziomu 1.549,6 mln PLN na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do poziomu 1.163,0 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r.

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

Łączne zadłużenie Grupy Asseco na dzień 30 czerwca 2012 r. z tytułu zaciągniętych kredytów i emisji papierów dłużnych wynosiło 736,5 mln PLN, w tym zadłużenie długoterminowe wynosiło 419,6 mln PLN, a zadłużenie krótkoterminowe 316,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 374,2 mln (103,3%) w stosunku do poziomu 362,3 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r., przy zadłużeniu długoterminowym wynoszącym 230,7 mln PLN, a krótkoterminowym odpowiednio 131,6 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa Asseco posiadała kredyty w rachunku bieżącym dające możliwość pozyskania finansowania na kwotę 652,7 mln PLN oraz dodatkowo kredyt w rachunku bieżącym z nieokreśloną maksymalną wysokością zadłużenia. Na dzień 30 czerwca 2012 r. łączny stan wykorzystania kredytów w rachunkach bieżących wynosił 206,3 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów nieodnawialnych oraz pożyczek wynosiło 426,4 mln PLN, w tym 369,1 mln PLN to zadłużenie o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. łączne zadłużenie Grupy z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych wynosiło 103,8 mln PLN. Zadłużenie to wynika z emisji dłużnych papierów wartościowych przez spółkę Matrix IT w 2007 r., które mają zostać wykupione w czterech równych ratach po 50 mln NIS do 31 grudnia 2013 r.

Opis istotnych umów kredytu znajduje się w Rozdziale „Opis działalności”, w punkcie „Istotne umowy – Umowy finansowe”.

Leasing finansowy

Spółki Grupy są stronami umów leasingu finansowego. Grupa użytkuje na podstawie umów leasingu finansowego rzeczowe aktywa trwałe (głównie nieruchomości, środki transportu oraz różnego rodzaju maszyny i urządzenia). W umowach występuje opcja przedłużenia umowy leasingowej, co może nastąpić w oparciu o

aktualną, szacunkową wartość rynkową przedmiotu leasingu oraz określone warunki wykupu leasingowanych środków trwałych.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosła 173,0 mln PLN. Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła 181,0 mln PLN.

Zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2012 r. łączne zobowiązania finansowe Grupy Asseco wynosiły 215,8 mln PLN, w tym długoterminowe zobowiązania finansowe wyniosły 165,6 mln PLN, a krótkoterminowe zobowiązania finansowe wyniosły 50,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 68,0 mln PLN (46,01%) w stosunku do poziomu 147,8 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2011 r., przy zobowiązaniach długoterminowych wynoszących 106,0 mln PLN, a krótkoterminowych odpowiednio 41,8 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych w podziale na okresy wymagalności na dzień 30 czerwca 2012 r.

	Razem	Poniżej 3 miesięcy	3-12 miesięcy	1-5 lat	Powyżej 5 lat
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	206,3	47,2	99,7	59,4	0
Kredyt inwestycyjny i inne kredyty.....	400,3	2,5	25,8	94,2	277,8
Pożyczki i dłużne papiery wartościowe	289,2	0,4	161	106,2	21,6
Razem	895,8	50,1	286,5	259,8	299,4

Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 2012 r. głównym źródłem długoterminowych zobowiązań finansowych Grupy Asseco były zobowiązania z tytułu nabycia udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych (opcje put) w wysokości 151,2 mln PLN oraz zobowiązania z tytułu nabycia udziałów/akcji (odroczone płatność za pakiet kontrolny) w wysokości 13,6 mln PLN.

W przypadku krótkoterminowych zobowiązań finansowych ich głównym źródłem na dzień 30 czerwca 2012 r. były zobowiązanie do wypłaty dywidendy w wysokości 23,8 mln PLN, zobowiązania z tytułu nabycia udziałów/akcji (odroczone płatność za pakiet kontrolny) w wysokości 16,6 mln PLN oraz zobowiązania z tytułu nabycia udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych (opcje put) w wysokości 9,5 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa posiadała szacunkowe zobowiązanie z tytułu odroczonej płatności za pakiety kontrolne akcji/udziałów spółek nabytych w latach 2010-2012 przez spółki: Asseco, Asseco CE, Matrix IT, Magic Software oraz Asseco SEE.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. zobowiązania Grupy z tytułu opcji sprzedaży przyznanych udziałowcom niekontrolującym: Sintagma, Asseco SEE (na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju), Multicard d o.o. oraz spółek z grupy Matrix IT (w związku z nabyciem spółek Babcom Centers Ltd, Matchpoint IT Ltd, K.B.I.S. Ltd oraz EXZAC Inc.) wynosiły 160,7 mln PLN. Wysokość powyższych zobowiązań Grupy Asseco została oszacowana z wykorzystaniem formuły liczenia ceny wykonania zdefiniowanej w umowach opcyjnych, tj. iloczynu zysku netto spółki za wskazany okres i określonego w umowie współczynnika.

Wskaźniki płynności

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników płynności w okresach sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 oraz 2011 r.

	Na dzień 30 czerwca	
	2012 <i>(niezbadane)</i>	2011 <i>(niezbadane)</i>
Wskaźnik bieżącej płynności	1,82	1,85
Wskaźnik szybkiej płynności	1,69	1,71

Źródło: Obliczenia na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniżej prezentowane formuły:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,

- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz o rozliczenia międzyokresowe do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Grupa utrzymuje wskaźniki płynności na bezpiecznym poziomie. Wskaźniki płynności w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2012 r. w porównaniu z okresem sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2011 r. nie uległy istotnej zmianie.

Sytuacja finansowa na dzień 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego bilansu Grupy Asseco według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. i 2010 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach w stosunku dnia 31 grudnia 2010 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2011	2010	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	(w %)
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwale.....	6.611,6	6.004,8	10,11
Rzeczowe aktywa trwale	610,3	516,9	18,07
Wartości niematerialne.....	3.057,1	3.054,5	0,09
<i>w tym wartość firmy z połączeń</i>	<i>2.209,2</i>	<i>2.197,2</i>	<i>0,55</i>
Wartość firmy z konsolidacji.....	2.405,7	2.183,5	10,18
Aktywa obrotowe	2.864,5	2.456,7	16,60
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7,7	4,4	75,00
SUMA AKTYWÓW	9.483,8	8.465,9	12,02
PASYWA			
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej)...	4.861,3	4.459,4	9,01
Udziały niekontrolujące	2.191,6	1.881,7	16,47
Kapitał własny ogółem	7.052,9	6.341,1	11,23
Zobowiązania długoterminowe	832,2	688,1	20,94
Zobowiązania krótkoterminowe.....	1.598,7	1.436,7	11,28
Suma zobowiązań	2.430,9	2.124,8	14,41
SUMA PASYWÓW.....	9.483,8	8.465,9	12,02

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011.

Poniższe omówienie sytuacji finansowej Grupy Asseco obejmuje analizę wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu Grupy Asseco.

Aktywa

W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości aktywów trwałych o 606,8 mln PLN (10,11%), przy jednoczesnym nieznacznym spadku ich udziału w sumie bilansowej do 69,71% na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu z 70,93% na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost aktywów trwałych wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozycji wartość firmy z konsolidacji o 222,2 mln PLN (10,18%) do poziomu 2.405,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 2.183,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost wartości firmy z konsolidacji spowodowany był zakończeniem w 2011 r. procesu alokacji ceny nabycia spółek Grupy Formula Systems.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. nastąpił wzrost wartości aktywów obrotowych o 407,8 mln PLN (16,60%) do poziomu 2.864,5 mln PLN, w porównaniu do poziomu 2.456,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 107,9 mln PLN (10,61%), wzrostu wartości pozostałych należności o 122,2 mln PLN (42,70%) oraz zwiększenia salda środków pieniężnych i depozytów krótkoterminowych o 188,0 mln PLN (23,89%).

W wyniku powyższych zmian, tj. wzrostu wartości aktywów trwałych oraz wartości aktywów obrotowych, suma bilansowa zwiększyła się o 1.017,9 mln PLN (12,02%) do poziomu 9.483,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 8.465,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r.

Kapitał własny

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł 4.861,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 401,9 mln PLN (9,01%) w porównaniu do 4.459,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost kapitałów własnych wynikał przede wszystkim z różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych, które w na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 138,6 mln PLN, przy wartości bliskiej zeru w 2010 roku oraz wzrostu wartości zysku z lat ubiegłych o 274,4 mln PLN (1.148,12%) do poziomu 298,3 na dzień 31 grudnia 2011 r., w porównaniu z poziomem 23,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r.

Głównymi składnikami kapitału własnego przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy Asseco były: (i) nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną w kwocie 3.950,9 mln PLN, która pozostała niezmienną na dzień 31 grudnia 2011 i 2010 r., oraz (ii) zysk za okres sprawozdawczy dla akcjonariuszy jednostki dominującej, który zmalał o 17,2 mln PLN (4,15%) do poziomu 397,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 414,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r.

Zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia stan zobowiązań Grupy Asseco na dzień 31 grudnia 2011 r. i 2010 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach w stosunku do stanu zobowiązań Grupy Asseco na dzień 31 grudnia 2010 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2011	2010	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	832,2	688,1	20,94
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe ..	357,3	227,1	57,33
Długoterminowe zobowiązania finansowe	112,9	115,2	(2,00)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1.598,7	1.436,7	11,28
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe ..	249,2	108,5	129,68
Zobowiązania finansowe.....	38,2	52,4	(27,10)
Suma zobowiązań	2.430,9	2.124,8	14,41

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011.

Na 31 grudnia 2011 r. łączna wartość zobowiązań Grupy Asseco wzrosła o 306,1 mln PLN (14,41%) do poziomu 2.430,9 mln PLN z poziomu 2.124,8 mln PLN na koniec 31 grudnia 2010 r. Zobowiązania długoterminowe wyniosły na 31 grudnia 2011 r. 832,2 mln PLN i były wyższe o 144,1 mln PLN (20,94%) w stosunku do 31 grudnia 2010 r. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 162,0 mln PLN (11,28%) do poziomu 1.598,7 na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do poziomu 1.436,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r.

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

Łączne zadłużenie Grupy Asseco na dzień 31 grudnia 2011 r. z tytułu zaciągniętych kredytów i emisji papierów dłużnych wynosiło 606,5 mln PLN, w tym zadłużenie długoterminowe wynosiło 357,3 mln PLN, a zadłużenie krótkoterminowe 249,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 270,9 mln (80,72%) w stosunku do poziomu 335,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r., przy zadłużeniu długoterminowym wynoszącym 227,1 mln PLN, a krótkoterminowym odpowiednio 108,5 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2011 r.

	Razem	Poniżej 3 miesięcy	3-12 miesięcy	1-5 lat	Powyżej 5 lat
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>
	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	59,6	49,2	10,4	-	-
Kredyt inwestycyjny i inne kredyty.....	268,7	10,3	33,3	116,5	108,6
Pożyczki i dłużne papiery wartościowe	354,0	149,6	18,7	166,6	19,1
Razem	682,3	209,1	62,4	283,1	127,7

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa Asseco posiadała kredyty odnawialne dające możliwość pozyskania finansowania na kwotę 644,1 mln PLN oraz dodatkowo dwa kredyty w rachunkach bieżących z nieokreśloną maksymalną wysokością zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączny stan wykorzystania kredytów odnawialnych i kredytów w rachunkach bieżących wynosił 70,2 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączne zadłużenie Grupy z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych wynosiło 159,3 mln PLN wobec 141,1 mln PLN na koniec roku obrotowego 2010. Zadłużenie to wynika z emisji dłużnych papierów wartościowych przez spółkę Matrix IT w 2007 r., które mają zostać wykupione w czterech równych ratach po 50 mln NIS (około 43,9 mln PLN) do 31 grudnia 2013 r.

Opis istotnych umów kredytu znajduje się w Rozdziale „Opis działalności”, w punkcie „Istotne umowy – Umowy finansowe”.

Leasing finansowy

Podmioty Grupy są stronami umów leasingu finansowego. Grupa użytkuje na podstawie umów leasingu finansowego rzeczowe aktywa trwałe (głównie nieruchomości, środki transportu oraz różnego rodzaju maszyny i urządzenia). W umowach występuje opcja przedłużenia umowy leasingowej co może nastąpić w oparciu o aktualną, szacunkową wartość rynkową przedmiotu leasingu oraz określone warunki wykupu leasingowanych środków trwałych.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 188,1 mln PLN. Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 181,4 mln PLN.

Zobowiązania finansowe

Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączne zobowiązania finansowe Grupy Asseco wynosiły 151,1 mln PLN, w tym długoterminowe zobowiązania finansowe wyniosły 112,9 mln PLN, a krótkoterminowe zobowiązania finansowe wyniosły 38,2 mln PLN, co oznacza spadek o 16,5 mln PLN (9,84%) w stosunku do poziomu 167,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r., przy zobowiązaniach długoterminowych wynoszących 115,2 mln PLN, a krótkoterminowych odpowiednio 52,4 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. głównym źródłem długoterminowych zobowiązań finansowych Grupy Asseco były zobowiązania z tytułu nabycia udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych (opcje put) w wysokości 101,7 mln PLN oraz zobowiązania z tytułu nabycia udziałów/akcji (odroczone płatność za pakiet kontrolny) w wysokości 10,2 mln PLN.

W przypadku krótkoterminowych zobowiązań finansowych ich głównym źródłem na dzień 31 grudnia 2011 r. były zobowiązania z tytułu nabycia udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych (opcje put) w wysokości 11,3 mln PLN oraz zobowiązania z tytułu nabycia udziałów/akcji (odroczone płatność za pakiet kontrolny) w wysokości 23,9 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa posiadała szacunkowe zobowiązanie z tytułu odroczonej płatności za pakiety kontrolne akcji/udziałów spółek nabytych w latach 2010-2011 przez spółki: Asseco CE, Matrix IT, Magic Software oraz Asseco SEE.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. zobowiązania Grupy z tytułu opcji sprzedaży przyznanych udziałowcom niekontrolującym: Statlogics, Sintagma, Asseco SEE (na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju), Multicard d.o.o. oraz spółek z grupy Matrix IT (w związku z nabyciem spółek Babcom Centers Ltd, Matchpoint IT Ltd oraz K.B.I.S. Ltd) wynosiły 113,0 mln PLN. Wysokość powyższych zobowiązań Grupy Asseco została oszacowana z wykorzystaniem formuły liczenia ceny wykonania zdefiniowanej w umowach opcyjnych, tj. iloczynu zysku netto spółki za wskazany okres i określonego w umowie współczynnika.

Wskaźniki płynności

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników płynności w okresach dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 oraz 2010 r.

	Na dzień 31 grudnia	
	2011 (zbadane)	2010 (zbadane)
Wskaźnik bieżącej płynności	1,79	1,71
Wskaźnik szybkiej płynności	1,69	1,60

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011.

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniżej prezentowane formuły:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,

- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz o rozliczenia międzyokresowe do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Grupa utrzymuje wskaźniki płynności na bezpiecznym poziomie. Wskaźniki płynności w 2011 roku w porównaniu rokiem obrotowym 2010 uległy nieznacznej poprawie.

Sytuacja finansowa na dzień 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego bilansu Grupy Asseco według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. i 2009 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach w stosunku dnia 31 grudnia 2009 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2010	2009	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe.....	6.004,8	4.458,3	34,69
Rzeczowe aktywa trwałe	516,9	366,9	40,89
Wartości niematerialne.....	3.054,5	2.639,9	15,71
<i>w tym wartość firmy z połączeń.....</i>	<i>2.197,2</i>	<i>2.179,0</i>	<i>0,84</i>
Wartość firmy z konsolidacji.....	2.183,5	1.313,8	66,19
Aktywa obrotowe	2.456,7	1.287,4	90,82
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4,4	2,7	62,96
SUMA AKTYWÓW	8.465,9	5.748,5	47,27
PASYWA			
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej)...	4.459,4	3.715,5	20,02
Udziały niekontrolujące	1.881,7	635,8	195,96
Kapitał własny ogółem	6.341,1	4.351,3	45,73
Zobowiązania długoterminowe	688,1	468,9	46,73
Zobowiązania krótkoterminowe.....	1.436,7	926,2	55,12
Suma zobowiązań	2.124,8	1.397,1	52,08
SUMA PASYWÓW.....	8.465,9	5.748,5	47,27

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

Poniższe omówienie sytuacji finansowej Grupy Asseco obejmuje analizę wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu Grupy Asseco.

Aktywa

W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości aktywów trwałych o 1,546,5 mln PLN (34,69%), przy jednoczesnym spadku ich udziału w sumie bilansowej do 70,93% na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu z 77,56% na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost aktywów trwałych wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozycji wartość firmy z konsolidacji o 869,7 mln PLN (66,20%) do poziomu 2.183,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 1.313,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost wartości firmy z konsolidacji spowodowany był rozpoznaniem w bilansie wartości firmy w związku z nabyciem spółek Grupy Formula Systems. Spadek udziału aktywów trwałych w sumie bilansowej spowodowany był znacznym wzrostem aktywów obrotowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. nastąpił wzrost wartości aktywów obrotowych o 1.169,3 mln PLN (90,83%) do poziomu 2.456,7 mln PLN, w porównaniu do poziomu 1.287,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia się stanu środków pieniężnych i depozytów krótkoterminowych na rachunkach bankowych Spółki w rezultacie przeprowadzenia emisji Akcji serii I oraz J, wygenerowanymi operacyjnie 676,1 mln PLN przez Spółki Grupy oraz włączeniem do konsolidacji aktywów operacyjnych Grupy Formula Systems.

W wyniku powyższych zmian, tj. wzrostu wartości aktywów trwałych oraz wartości aktywów obrotowych, suma bilansowa zwiększyła się o 2.717,4 mln PLN (47,27%) do poziomu 8.465,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 5.748,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r.

Kapitał własny

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 4.459,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 743,9 mln PLN (20,02%) w porównaniu do 3.715,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost kapitałów własnych wynikał przede wszystkim z umorzenia akcji własnych Spółki, których wartość ujemna w bilansie Grupy na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosiła 678,8 mln PLN oraz wzrostu wartości nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej o 462,5 mln PLN (13,26%) do poziomu 3.950,9 mln na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu z 3.488,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r., co było związane z emisją przez Spółkę Akcji serii I oraz J.

Głównymi składnikami kapitału własnego przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy Asseco były: (i) nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną w kwocie 3.950,9 mln PLN, oraz (ii) zysk za okres sprawozdawczy dla akcjonariuszy jednostki dominującej, który na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 414,3 mln PLN.

Zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia stan zobowiązań Grupy Asseco na dzień 31 grudnia 2010 r. i 2009 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach w stosunku do stanu zobowiązań Grupy Asseco na dzień 31 grudnia 2009 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2010	2009	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	688,1	468,9	46,73
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe ..	227,1	30,6	643,32
Długoterminowe zobowiązania finansowe	115,2	121,0	(4,80)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1.436,7	926,2	55,12
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, dłużne papiery wartościowe ..	108,5	102,1	6,29
Zobowiązania finansowe	52,4	27,5	90,69
Suma zobowiązań	2.124,8	1.397,1	52,08

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

Na 31 grudnia 2010 r. łączna wartość zobowiązań Grupy Asseco wzrosła o 727,7 mln PLN (52,08%) do poziomu 2.124,8 mln PLN z poziomu 1.397,1 mln PLN na koniec 31 grudnia 2009 r. Zobowiązania długoterminowe wyniosły na 31 grudnia 2010 r. 688,1 mln PLN i były wyższe o 219,2 mln PLN (46,73%) w stosunku do 31 grudnia 2009 r. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 510,5 mln PLN (55,12%) do poziomu 1.436,7 mln na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do poziomu 1.397,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r.

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

Łączne zadłużenie Grupy Asseco na dzień 31 grudnia 2010 r. z tytułu zaciągniętych kredytów i emisji papierów dłużnych wynosiło 335,6 mln PLN, w tym zadłużenie długoterminowe wynosiło 227,1 mln PLN, a zadłużenie krótkoterminowe 108,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 202,9 mln (152,90%) w stosunku do poziomu 132,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r., przy zadłużeniu długoterminowym wynoszącym 30,6 mln PLN, a krótkoterminowym odpowiednio 102,1 mln PLN. Skokowy wzrost zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów i emisji papierów dłużnych spowodowany był wzrostem zadłużenia długoterminowego w związku z zawarciem przez Spółkę umowy kredytu inwestycyjnego pod budowę nowego biura Spółki w warszawskim Wilanowie. Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo zadłużenia z tego kredytu wynosiło 86,2 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2010 r.

	Razem	Poniżej 3 miesięcy	3-12 miesięcy	1-5 lat	Powyżej 5 lat
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>
	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	6,5	3,4	3,1	-	-
Kredyt inwestycyjny i inne kredyty	205,5	12,8	38,4	82,4	71,9
Pożyczki i dłużne papiery wartościowe	61,8	7,9	17,5	36,4	-

	<u>Razem</u>	<u>Poniżej 3 miesięcy</u>	<u>3-12 miesięcy</u>	<u>1-5 lat</u>	<u>Powyżej 5 lat</u>
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>
	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
Razem	273,8	24,1	59,0	118,8	71,9

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2009 r.

	<u>Razem</u>	<u>Poniżej 3 miesięcy</u>	<u>3-12 miesięcy</u>	<u>1-5 lat</u>	<u>Powyżej 5 lat</u>
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>
	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	61,2	9,0	50,1	-	2,2
Kredyt inwestycyjny	35,4	7,8	-	27,7	-
Pożyczki i dłużne papiery wartościowe	36,0	1,7	22,0	11,5	0,8
Razem	132,6	18,5	72,1	39,2	3,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Asseco otwarte linie kredytowe w rachunkach bieżących dające możliwość pozyskania finansowania na kwotę około 597,4 mln PLN, podczas gdy na koniec roku 2009 była to kwota 544,8 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2010 r. łączny stan wykorzystania linii kredytowych wynosił 6,4 mln PLN, wobec 61,2 mln PLN na koniec roku 2009. Zadłużenie Grupy Asseco z tytułu pozostałych kredytów krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 54,5 mln PLN, wobec 40,9 mln PLN na koniec 2009 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. łączne zadłużenie Grupy z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych wynosiło 141,1 mln PLN wobec braku takiego zadłużenia na koniec roku obrotowego 2009. Zadłużenie to wynika z emisji dłużnych papierów wartościowych przez spółkę Matrix IT w 2007 r., które mają zostać wykupione w czterech równych ratach po 50 mln NIS (około 43,9 mln PLN) do 31 grudnia 2013 r.

Opis istotnych umów kredytu znajduje się w Rozdziale „Opis działalności”, w punkcie „Istotne umowy – Umowy finansowe”.

Leasing finansowy

Podmioty Grupy są stronami umów leasingu finansowego. Grupa użytkuje na podstawie umów leasingu finansowego rzeczowe aktywa trwałe (głównie nieruchomości, środki transportu oraz różnego rodzaju maszyny i urządzenia). W umowach występuje opcja przedłużenia umowy leasingowej co może nastąpić w oparciu o aktualną, szacunkową wartość rynkową przedmiotu leasingu oraz określone warunki wykupu leasingowanych środków trwałych.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 181,4 mln PLN. Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniosła 206,6 mln PLN.

Zobowiązania finansowe

Na dzień 31 grudnia 2010 r. łączne zobowiązania finansowe Grupy Asseco wynosiły 167,6 mln PLN, w tym długoterminowe zobowiązania finansowe wyniosły 115,2 mln PLN, a krótkoterminowe zobowiązania finansowe wyniosły 52,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 19,1 mln PLN (12,86%) w stosunku do poziomu 148,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r., przy zobowiązaniach długoterminowych wynoszących 121,0 mln PLN, a krótkoterminowych odpowiednio 27,5 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. głównym źródłem długoterminowych zobowiązań finansowych Grupy Asseco były zobowiązania z tytułu nabycia udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych (opcje put) w wysokości 85,1 mln PLN oraz zobowiązania z tytułu nabycia udziałów/akcji (odroczone płatność za pakiet kontrolny) w wysokości 29,3 mln PLN.

W przypadku krótkoterminowych zobowiązań finansowych ich głównym źródłem na dzień 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu nabycia udziałów/akcji (odroczone płatność za pakiet kontrolny) w wysokości 47,3 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała szacunkowe zobowiązanie z tytułu odroczonej płatności za pakiety kontrolne akcji/udziałów w spółce GlobeNet, Asseco Denmark, spółkach ITD oraz EST, Grupie Necomplus oraz zobowiązania z tytułu zakupu spółek z Grupy Formula Systems. Wzrost zobowiązania z tytułu odroczonej płatności za akcje/udziały wynika przede wszystkim z nowych akwizycji dokonanych w 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. zobowiązania Grupy z tytułu opcji sprzedaży przyznanym udziałowcom niekontrolującym: Uniquare, Statlogics, Sintagma, Asseco SEE (na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju), Multicard d.o.o. oraz Harcase Software Ltd wynosiły 85,1 mln PLN wobec 106,9 mln PLN na koniec 2009 roku. Wysokość powyższych zobowiązań Grupy Asseco została oszacowana z wykorzystaniem formuły liczenia ceny wykonania zdefiniowanej w umowach opcyjnych, tj. iloczynu zysku netto spółki za wskazany okres i określonego w umowie współczynnika.

Wskaźniki płynności

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników płynności w okresach dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 oraz 2009 r.

	Na dzień 31 grudnia	
	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)
Wskaźnik bieżącej płynności	1,71	1,39
Wskaźnik szybkiej płynności	1,60	1,28

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011 oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010.

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniżej prezentowane formuły:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz o rozliczenia międzyokresowe do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Wskaźniki płynności w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku uległy poprawie w stosunku do roku 2009.

Przepływy pieniężne za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 i 2011 r.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje o przepływach pieniężnych netto Grupy Asseco z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej oraz środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 i 2011 r. oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły w stosunku do okresu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012 (niezbadane)	2011 (niezbadane)	Zmiana
	(w mln PLN)	(w mln PLN)	(w %)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	277,5	175,7	57,9
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(329,0)	(149,2)	120,5
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(295,9)	(209,5)	41,2
Zwiększenie/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(347,4)	(183,0)	89,8
Różnice kursowe netto	(15,6)	(16,9)	(7,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia (po korekcie o naliczone odsetki)	974,6	834,8	16,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca (po korekcie o naliczone odsetki)	611,6	634,9	(3,7)

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. Grupa Asseco wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości 277,5 mln PLN, wobec 175,7 mln PLN w pierwszym półroczu 2011 r. Dodatkowo saldo środków pieniężnych netto wynikało z osiągnięcia przez Grupę Asseco zysku przed opodatkowaniem i udziałem w wynikach jednostek stowarzyszonych w wysokości 353,0 mln PLN powiększonego o korekty wyniku bilansowego w rachunku przepływów pieniężnych w wysokości 19,2 mln PLN oraz pomniejszonego o zapłacony podatek dochodowy w wysokości 94,7 mln PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne o wartości 329,0 mln PLN, wobec ujemnego salda w wysokości 149,2 mln PLN w pierwszym półroczu 2011 r. Ujemne saldo środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej było w znacznej mierze efektem zaliczek wpłaconych na poczet nabycia akcji/udziałów w kwocie 250 mln PLN. Były to środki, które zostały zdeponowane na wyodrębnionym rachunku, z którego może być sfinansowany zakup do 100% akcji spółki Sygnity zgodnie z wezwaniem, jakie Spółka ogłosiła w dniu 22 lutego 2012 r.² Ponadto istotne znaczenie miały wydatki z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych (takich jak ZETO, EXZAC Inc., Fusion Ltd. oraz Sapiens) w kwocie 119,0 mln PLN oraz wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 133,1 mln PLN, w tym wydatki związane z kontynuacją budowy nowego budynku biurowego Spółki w Wilanowie, które po potrąceniu o otrzymane dofinansowanie wyniosły 60,5 mln PLN, oraz wydatki dotyczące prowadzonych projektów rozwojowych (30,7 mln PLN).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Środki pieniężne netto z działalności finansowej wykazały saldo ujemne o wartości 295,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r., wobec ujemnego salda w wysokości 209,5 mln PLN na koniec pierwszego półroczu 2011 r. Największy wpływ na saldo środków pieniężnych z działalności finansowej miała kwota wypłaconych dywidend – 248,6 mln PLN, wykup dłużnych papierów wartościowych w kwocie 53,4 mln PLN (wykup kolejnej transzy obligacji wyemitowanych przez Matrix IT) oraz spłata pożyczek/kredytów w kwocie 51,7 mln PLN.

Wpływy z działalności finansowej Grupy Asseco w analizowanym okresie obejmowały wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek na kwotę 98,9 mln PLN oraz emisji akcji w jednostkach zależnych na kwotę 0,8 mln PLN (emisja akcji w spółce Magic Software oraz Sapiens).

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2012 r. zmniejszyło się o 23,3 mln PLN (3,7%) do poziomu 611,6 mln PLN w porównaniu z poziomem 634,9 mln PLN na dzień 30 czerwca 2011 r.

Przepływy pieniężne za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 i 2010 r.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje o przepływach pieniężnych netto Grupy Asseco z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej oraz środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach na początek i na koniec roku obrotowego 2011 oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły w stosunku do roku obrotowego 2010.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2011	2010	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	(w %)
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	546,3	668,9	(18,33)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(359,3)	(525,2)	(31,59)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(65,1)	313,9	(120,74)
Zwiększenie/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	121,9	457,6	(73,36)
Różnice kursowe netto	66,1	(13,6)	586,03
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia (po korekcie o naliczone odsetki)	786,6	342,8	129,46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia (po korekcie o naliczone odsetki)	974,6	786,8	23,87

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

² Wezwanie zakończyło się 9 lipca 2012 r. i nie doszło do skutku, gdyż nie ziścił się żaden z warunków wezwania (opis wezwania znajduje się w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” w punkcie „Istotne zdarzenia po 30 czerwca 2012 r.”)

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 r. Grupa Asseco wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości 546,3 mln PLN, wobec 668,9 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. Dodatnie saldo środków pieniężnych netto wynikało z osiągnięcia przez Grupę Asseco zysku przed opodatkowaniem i udziałem w wynikach jednostek stowarzyszonych w wysokości 714,2 mln PLN pomniejszonego o korekty wyniku bilansowego w rachunku przepływów pieniężnych w wysokości 40,6 mln PLN oraz o zapłacony podatek dochodowy w wysokości 127,3 mln PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 r. środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne o wartości 359,3 mln PLN, wobec ujemnego salda w wysokości 525,2 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. Ujemne saldo środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej było w znacznej mierze efektem zrealizowanych wydatków z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (232,3 mln PLN). Największy wpływ na saldo tej pozycji miały wydatki związane z kontynuacją budowy nowego budynku biurowego Spółki w Wilanowie, które po potrąceniu o otrzymane dofinansowanie wyniosły 73,7 mln PLN, oraz wydatki dotyczące prowadzonych projektów rozwojowych (62,2 mln PLN). W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 r. Grupa poniosła również wydatki z tytułu nabycia jednostek zależnych w kwocie 133,9 mln PLN, co było przede wszystkim związane z akwizycjami w ramach grupy Magic Software (na łączną kwotę 70,2 mln PLN) oraz Matrix IT (na łączną kwotę 33,2 mln PLN).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Środki pieniężne netto z działalności finansowej wykazały saldo ujemne o wartości 65,1 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r., wobec dodatniego salda w wysokości 313,9 mln PLN na koniec 2010 roku. Największy wpływ na saldo środków pieniężnych z działalności finansowej miała pozycja dywidendy wypłacone (233,5 mln PLN) obejmująca dywidendę wypłaconą przez Spółkę w wysokości 139,6 mln PLN oraz dywidendy wypłacone na rzecz udziałowców niekontrolujących w wysokości 93,9 mln PLN przede wszystkim następujących spółek: Matrix IT, Formula Systems, Asseco CE oraz Asseco Business Solutions. Ponadto Grupa poniosła wydatki na nabycie akcji/udziałów niekontrolujących (19,4 mln PLN) w spółkach Sapiens, Magix, ADH Soft, Statlogics, Magic Integration, Asseco SEE o.o.d. (Sofia) oraz ITD.

Wpływy z działalności finansowej Grupy Asseco w analizowanym okresie obejmowały wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek na kwotę 260,7 mln PLN oraz emisji akcji w jednostkach zależnych na kwotę 2,5 mln PLN (emisja akcji w spółce Magic Software).

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty zwiększyły się o 187,8 mln PLN (23,87%) z 786,8 mln PLN na dzień 1 stycznia 2010 r. do 974,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2011 r.

Przepływy pieniężne za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 i 2009 r.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje o przepływach pieniężnych netto Grupy Asseco z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej oraz środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach na początek i na koniec roku obrotowego 2010 oraz zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły w stosunku do roku obrotowego 2009.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2010	2009	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	(w %)
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	668,9	438,8	52,45
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(525,2)	(403,7)	30,09
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	313,9	(145,0)	(316,42)
Zwiększenie/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	457,6	(110,0)	(515,97)
Różnice kursowe netto	(13,6)	1,0	(1.460)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia (po korekcie o naliczone odsetki)	342,8	451,8	(24,12)

**Za okres 12 miesięcy zakończony 31
grudnia**

	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	Zmiana
	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w mln PLN)</i>	<i>(w %)</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia (po korekcie o naliczone odsetki)	786,8	342,8	129,53

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. Grupa Asseco wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości 668,9 mln PLN, wobec 438,8 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 r. Dodatnie saldo środków pieniężnych netto wynikało z osiągnięcia przez Grupę Asseco zysku przed opodatkowaniem i udziałem w wynikach jednostek stowarzyszonych w wysokości 494,1 mln PLN powiększonego o korekty wyniku bilansowego w rachunku przepływów pieniężnych w wysokości 276,9 mln PLN oraz pomniejszonego o zapłacony podatek dochodowy w wysokości 102,1 mln PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne o wartości 525,2 mln PLN, wobec ujemnego salda w wysokości 403,7 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 r. Ujemne saldo środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej było w znacznej mierze efektem zrealizowanych wydatków z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (213,7 mln PLN). Największy wpływ na saldo tej pozycji miały wydatki związane z rozpoczęciem budowy nowego budynku biurowego Spółki w Wilanowie w kwocie 85,4 mln PLN, wydatki na nabycie budynku biurowego we Wrocławiu (15,3 mln PLN) oraz wydatki związane z pracami wykończeniowymi w nowej siedzibie Spółki w Rzeszowie (8,2 mln PLN). W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. Grupa poniosła również wydatki z tytułu nabycia jednostek zależnych w kwocie 562,5 mln PLN, co było przede wszystkim związane z nabyciem kontroli nad spółką Formula Systems (409,9 mln PLN).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Środki pieniężne netto z działalności finansowej wykazały dodatnie saldo o wartości 313,9 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r., wobec ujemnego salda w wysokości 145,0 mln PLN na koniec 2009 roku. Największy wpływ na saldo środków pieniężnych z działalności finansowej miały wpływy z emisji Akcji serii I oraz J w Spółce w kwocie 481,1 mln PLN. Wpływy z emisji akcji w jednostkach zależnych w wysokości 63,9 mln PLN obejmowały wpływy z emisji akcji w spółce Magic Software (61,6 mln PLN) oraz Asseco Spain (2,4 mln PLN).

Ponadto Grupa Asseco poniosła wydatki związane z nabyciem udziałów/akcji niekontrolujących w łącznej wysokości 11,4 mln PLN obejmującej nabycie akcji w spółce Formula Systems, Alatus sp. z o.o. oraz Asseco Denmark, z wypłatą dywidendy w Spółce w wysokości 106,0 mln PLN oraz z wypłatą dywidendy przez spółki zależne na rzecz akcjonariuszy niekontrolujących w wysokości 38,4 mln PLN.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty zwiększyły się o 444,0 mln PLN (129,52%) z 342,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r. do 786,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 r.

Analiza zadłużenia na dzień 30 czerwca 2012 i 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia niektóre wskaźniki zadłużenia Grupy Asseco na koniec okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2012 i 2011 r., w oparciu o które została przeprowadzona analiza zadłużenia.

	Na dzień 30 czerwca	
	2012 (niezbadane)	2011 (niezbadane)
	<i>(%)</i>	<i>(%)</i>
Wskaźnik zadłużenia ogólnego ¹	25,7	21,7
Wskaźnik zadłużenia odsetkowego ²	12,6	8,5

Na dzień 30 czerwca

	2012 (niezbadane)	2011 (niezbadane)
	(%)	(%)
Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego ³	11,2	7,8

Źródło: Obliczenia na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

¹ Wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa.

² Wskaźnik zadłużenia odsetkowego = (oprocentowane kredyty bankowe + pożyczki + dłużne papiery wartościowe + leasing finansowy) / kapitał własny.

³ Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego = (oprocentowane kredyty bankowe + pożyczki + dłużne papiery wartościowe + leasing finansowy) / (oprocentowane kredyty bankowe + pożyczki + dłużne papiery wartościowe + leasing finansowy + kapitał własny).

W stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku łączna wartość zobowiązań Grupy na koniec pierwszego półrocza 2012 r. wzrosła o 728,6 mln PLN (41,1%), a w tym samym czasie aktywa wzrosły o 18,8%, co spowodowało wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego.

Analiza zadłużenia na dzień 31 grudnia 2011, 2010 oraz 2009 r.

Poniższa tabela przedstawia niektóre wskaźniki zadłużenia Grupy Asseco na koniec roku obrotowego 2011, 2010 oraz 2009, w oparciu o które została przeprowadzona analiza zadłużenia.

Na dzień 31 grudnia			
	2011 (zbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)
	(%)	(%)	(%)
Wskaźnik zadłużenia ogólnego ¹	25,6	25,1	24,3
Wskaźnik zadłużenia odsetkowego ²	11,3	8,2	7,8
Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego ³	10,1	7,5	7,2

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011 oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010.

¹ Wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa.

² Wskaźnik zadłużenia odsetkowego = (oprocentowane kredyty bankowe + pożyczki + dłużne papiery wartościowe + leasing finansowy) / kapitał własny.

³ Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego = (oprocentowane kredyty bankowe + pożyczki + dłużne papiery wartościowe + leasing finansowy) / (oprocentowane kredyty bankowe + pożyczki + dłużne papiery wartościowe + leasing finansowy + kapitał własny).

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia ogólnego odnotował niewielki wzrost z poziomu 24,27% na dzień 31 grudnia 2009 r., do poziomu 25,10% na dzień 31 grudnia 2010 r. i poziomu 25,63% na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia był spowodowany wzrostem łącznego poziomu zobowiązań, jaki nastąpił w omawianym okresie o 1.033,8 mln PLN (74,00%) z poziomu 1.397,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r. do poziomu 2.430,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2011 r.

Wzrost powyższych wskaźników spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem wykorzystania kredytu inwestycyjnego na budowę nowego biura Spółki w Wilanowie oraz nabyciem Grupy Formula Systems, a w szczególności spółki Matrix IT, która posiada zadłużenie z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa Asseco narażona jest na szereg ryzyk mających swe źródła zarówno w sytuacji makroekonomicznej w krajach, w których Spółki Grupy prowadzą działalność, jak i mikroekonomicznej w poszczególnych przedsiębiorstwach. Głównymi obszarami występowania ryzyk finansowych w Grupie Asseco są: (i) wahania kursów walut obcych w stosunku do złotego, oraz (ii) ryzyko zmian stóp procentowych. Ponadto, pośrednio na wynik finansowy grupy wpływają także: sytuacja makroekonomiczna w tym tempo wzrostu PKB w krajach, w których Spółki Grupy prowadzą działalność, wielkość zamówień publicznych na rozwiązania informatyczne, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach oraz poziom inflacji.

Ryzyko zmiany kursów walut

Walutą, w której Grupa Asseco prezentuje wyniki jest PLN. Wiele kontraktów z odbiorcami, umów leasingu, etc. zawartych przez Spółki Grupy denominowanych jest w walucie obcej (EUR, USD, NIS) (opis istotnych umów znajduje się w Rozdziale „Opis działalności”, w punkcie „Istotne umowy”, „Umowy handlowe”). W związku z tym, Grupa Asseco narażona jest na straty wynikające z różnic w kursie waluty obcej w stosunku do PLN w

okresie od daty zawarcia kontraktu, do daty wystawienia faktury lub do daty płatności. Ponadto, walutami operacyjnymi Spółek Grupy mających siedzibę poza granicami Polski są waluty obowiązujące w krajach, w których te Spółki Grupy są prawnie zarejestrowane. W związku z tym, wartość aktywów danej Spółki Grupy jak również jej wynik są przeliczane na PLN, w konsekwencji na ich wartość prezentowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy mają wpływ kursy walut obcych względem PLN, co może mieć wpływ na zmianę ich wartości.

Zarządzanie ryzykiem zmiany kursów walut polega na: (i) szczegółowym ewidencjonowaniu umów zawieranych lub denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna danej Spółki Grupy; (ii) systematycznej aktualizacji harmonogramów projektów oraz aktualizacji przepływów pieniężnych z nich wynikających, (iii) zawieraniu, w przypadku umów rozlicznych w walucie obcej – prostych instrumentów pochodnych typu forward, w przypadku instrumentów wbudowanych opartych na umowach denominowanych – instrumentów forward bez dostawy waluty, w przypadku umów walutowych – instrumentów forward z dostawą waluty, oraz (iv) dopasowywaniu zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez zawieranie odpowiednich instrumentów finansowych, dzięki którym zmiany czynnika powodującego ryzyko nie wpływają na wynik Grupy (zmiany instrumentów wbudowanych oraz instrumentów zawartych per saldo się znoszą) oraz dokonywaniu przesunięć istniejących instrumentów zabezpieczających lub zawieraniu nowych tak, aby dopasowanie było jak najbardziej właściwe.

Ryzyko zmian stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych mogą niekorzystnie oddziaływać na wynik finansowy Grupy Asseco. Grupa jest narażona na ryzyko zmiany tego czynnika w dwóch punktach swojej aktywności: (i) zmiana wartości odsetek naliczonych od kredytów udzielonych przez zewnętrzne instytucje finansowe Spółkom Grupy opartych na zmiennej stopie procentowej oraz (ii) zmiana wyceny zawartych i wbudowanych instrumentów pochodnych, opartych na krzywej forwardowej stóp procentowych.

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej polega na: (i) rozpoznaniu transakcji lub instrumentów finansowych opartych na zmiennej stopie procentowej zawieranych przez poszczególne Spółki Grupy, (ii) pomiarze kwot wynikających ze wszystkich instrumentów finansowych opartych o zmienną stopę procentową oraz ewidencji planowanego zadłużenia, (iii) unikaniu zaciągania kredytów opartych na zmiennej stopie procentowej, a jeśli nie jest to możliwe, zawieraniu kontraktów terminowych na stopę procentową.

Podstawowe zasady rachunkowości i oszacowania

Podstawowe zasady rachunkowości i oszacowania stosowane przy sporządzaniu Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych zostały szczegółowo omówione w:

- Dodatkowej informacji i objaśnieniu nr II i III do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011,
- Dodatkowej informacji i objaśnieniu nr II do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010, oraz
- Dodatkowej informacji i objaśnieniu nr II do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2009.

Poniżej przedstawiono wybrane oszacowania stosowane przez Grupę Asseco.

Szacunki

Sporządzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości w nim wykazane. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Poniżej przedstawiono główne obszary, w których w procesie stosowania zasad rachunkowości oprócz szacunków księgowych, miał duże znaczenie profesjonalny osąd Zarządu i co, do których zmiana szacunków może mieć istotny wpływ na wyniki Grupy Asseco w przyszłości.

Przyjęte przepływy operacyjne do wyceny kontraktów IT oraz pomiar stopnia zaawansowania

Grupa Asseco realizuje szereg kontraktów na budowę oraz wdrożenia systemów informatycznych. Dodatkowo przepływy z niektórych kontraktów są denominowane w walutach obcych. Wycena kontraktów IT wymaga ustalenia przyszłych przepływów operacyjnych w celu ustalenia wartości godziwej przychodów i kosztów, jak również wartości godziwej wbudowanych instrumentów pochodnych oraz dokonaniu pomiaru stopnia zaawansowania prac na projekcie. Stopień zaawansowania prac ustala się jako stosunek poniesionych kosztów (zwiększających postęp realizacji prac) do kosztów planowanych lub stosunkiem przepracowanych roboczo dni w stosunku do całkowitego czasu pracy.

Przyjęte przyszłe przepływy operacyjne nie zawsze są zgodne z umowami z klientami, czy też dostawcami ze względu na zmiany w harmonogramach realizacji projektów IT. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość należności z tytułu wyceny kontraktów IT wynosiła 171,2 mln PLN, a zobowiązania z tego tytułu wynosiły 18,5 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2011, 2010 i 2009 r. wartość należności z tytułu wyceny kontraktów IT wynosiła odpowiednio 120,9 mln PLN, 113,1 mln PLN i 141,3 mln PLN, zobowiązania z tego tytułu wynosiły odpowiednio 79,9 mln PLN, 83,3 mln PLN i 123,7 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 i 2010 r. nie występowały żadne otwarte umowy, z których został wydzielony instrument wbudowany. Na dzień 31 grudnia 2009 roku wycena wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych została ujęta w zobowiązaniach finansowych i wynosiła 11,8 tys. PLN. W przypadku umów denominowanych w walutach obcych, uznanych za waluty funkcjonalne lub w przypadku umów denominowanych w EUR (nawet jeśli EUR nie jest walutą funkcjonalną) nie są wydzielane wbudowane instrumenty pochodne. W ocenie Zarządu, EUR należy uznać za walutę powszechnie stosowaną w umowach kupna lub sprzedaży systemów i usług IT. Przychody i koszty wynikające z takich umów są ustalane w oparciu o kurs bieżący. W pozostałych przypadkach z umowy zasadniczej wydzielany jest instrument wbudowany. Po wydzieleniu instrumentu wbudowanego, przychody wynikające z umowy zasadniczej są rozpoznawane po kursie instrumentu wbudowanego, a różnice kursowe między kursem wynikającym z wystawionej faktury a kursem instrumentu wbudowanego są prezentowane w przychodach/kosztach finansowych.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa Asseco corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Wartość aktywów (po skompensowaniu z rezerwą) z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa Asseco w 2011, 2010 i 2009 r. nie rozpoznała całego salda aktywów (po skompensowaniu z rezerwą) z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Było to wynikiem weryfikacji szacunków w zakresie planowanego do osiągnięcia w przyszłości dochodu do opodatkowania. Zarząd uważał, że realizacja w przyszłości rozpoznanego w 2011, 2010 i 2009 r. aktywa odpowiednio w kwocie 100,0 mln PLN, 76,8 mln PLN i 20,5 mln PLN była bardzo prawdopodobna w oparciu o aktualny w danym roku plan finansowy oraz obowiązujące w danym roku regulacje podatkowe.

Wartość firmy – test na utratę wartości

Zarząd Spółki na dzień 31 grudnia 2011, 2010 i 2009 r. przeprowadził coroczny test na utratę wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, do których przypisana jest wartość firmy, która powstała w wyniku nabycia jednostek zależnych oraz w wyniku połączeń. Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2011 r. i 2010 r. Zarząd przeprowadził test na utratę wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, do których przypisane są wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania. Na każdy śródroczny dzień bilansowy Zarząd dokonuje przeglądu przesłanek wskazujących na wystąpienie trwałej utraty wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których przypisana jest wartość firmy lub/i wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku zidentyfikowania takich przesłanek, test na utratę wartości przeprowadzany jest również na śródroczny dzień bilansowy.

Każdorazowo, przeprowadzenie testu na utratę wartości wymaga oszacowania wartości użytkowych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przypisana jest wartość firmy lub/i wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustaleniu stopy dyskontowej, która jest następnie wykorzystywana do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów.

Wartość firmy powstała na nabyciu jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2011, 2010 i 2009 r. wyniosła odpowiednio 2.405,7 mln PLN, 2.183,5 mln PLN i 1.313,8 mln PLN. Wartość firmy powstała w wyniku połączeń wynosiła na dzień 31 grudnia 2011, 2010 i 2009 r. odpowiednio 2.209,2 mln PLN i 2.179,2 mln PLN i 2.179,0 mln PLN. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania na dzień 31 grudnia 2011, 2010 i 2009 r. nie ulegały zmianie i wynosiły 137,6 mln PLN.

Zobowiązanie z tytułu zapłaty za pozostałe udziały spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa ujęła zobowiązania z tytułu przyszłych płatności na rzecz udziałowców niekontrolujących spółek: Asseco SEE, Multicard d.o.o., Sintagma, SKG oraz spółek z Grupy Matrix IT. Ustalenie wartości tych zobowiązań wymagało oszacowania wartości przyszłych wyników finansowych spółek. Wartość zobowiązań z tego tytułu wynosiła na dzień 30 czerwca 2012 r. 160,7 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa ujęła zobowiązania z tytułu przyszłych płatności na rzecz udziałowców niekontrolujących spółek: Asseco SEE, Multicard d.o.o., Sintagma, Statlogics oraz spółek z grupy Matrix IT. Ustalenie wartości tych zobowiązań wymagało oszacowania wartości przyszłych wyników finansowych spółek. Wartość zobowiązań z tego tytułu wynosiła na dzień 31 grudnia 2011 r. 113,0 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa ujęła zobowiązania z tytułu przyszłych płatności na rzecz udziałowców niekontrolujących spółek: Asseco SEE, Multicard, Sintagma, Statlogics oraz Harcase Software Ltd. Ustalenie wartości tych zobowiązań wymagało oszacowania wartości przyszłych wyników finansowych spółek. Wartość zobowiązań z tego tytułu wynosiła na dzień 31 grudnia 2010 r. 85,1 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Grupa ujęła zobowiązania z tytułu przyszłych płatności na rzecz udziałowców niekontrolujących spółek Multicard d.o.o., Asseco SEE, Sintagma i Uniquare. Wartość zobowiązań z tego tytułu wynosiła na dzień 31 grudnia 2009 r. 106,9 mln PLN.

Wartości niematerialne i prawne – relacje z klientami

Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość netto relacji z klientami wynosiła 117,8 mln PLN. Wartość ta została rozpoznana jako odrębna wartość niematerialna przy rozliczeniu połączenia Spółki ze spółką Prokom. Początkowa wartość tych relacji na moment połączenia, tj. na dzień 1 kwietnia 2009 wyniosła 130,0 mln PLN i była oszacowana z wykorzystaniem metody wielookresowej nadwyżki dochodów (MEEM). Metoda ta zakłada, że wartość wycenianej wartości niematerialnej jest równa wartości bieżącej przypisanych do niej przepływów po opodatkowaniu i uwzględnieniu wymaganego zwrotu z innych aktywów zaangażowanych w generowanie tych przepływów pieniężnych. W celu określenia wartości rynkowej wycenianego aktywa, prognozowane strumienie pieniężne dyskontowane są przy zastosowaniu kosztu kapitału odzwierciedlającego ryzyko związane z wartościami niematerialnymi oraz okresu ekonomicznej użyteczności danego aktywa. W przeprowadzonych szacunkach, przyjęto koszt kapitału na poziomie 10,8% oraz dziewiętnastoletni okres ekonomicznej użyteczności.

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu, jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Profesjonalny osąd

Grupa Asseco posiada szereg zawartych umów leasingu środków transportu, które klasyfikuje w zależności od warunków umowy jako umowy leasingu operacyjnego lub umowy leasingu finansowego. W przypadku leasingu operacyjnego, leasingodawca zachowuje wszystkie istotne ryzyka i pożytki wynikające z prawa własności tych aktywów, natomiast w przypadku leasingu finansowego zasadnicza część ryzyka oraz pożytków wynikająca z tytułu posiadania aktywów jest przeniesiona na leasingobiorcę.

Wbudowane instrumenty pochodne, które nie są ściśle powiązane z umową zasadniczą wykazuje się w księgach tak jak inne instrumenty pochodne, które nie są zaliczane do instrumentów zabezpieczających. Zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu pochodnego odnoszone są do rachunku zysków i strat tego okresu, w którym powstały.

W przypadku niektórych rodzajów transakcji, wbudowany instrument pochodny nie jest oddzielany od umowy zasadniczej i ujmowany oddzielnie, szczególnie, gdy transakcja ta jest dokonywana w walucie uznanej za zwyczajowo stosowaną w tego rodzaju transakcjach w danym środowisku ekonomicznym. Do umów w których powszechnie stosowaną walutą jest EUR zaliczane są między innymi umowy najmu nieruchomości oraz, począwszy od dnia 1 stycznia 2005 r., z uwagi na wzrastającą powszechność i skalę stosowania EUR również kontrakty na usługi IT. Zasady ustalania wpływu na jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone zostały przedstawione w dalszej części niniejszego Rozdziału oraz w powołanych na wstępie niniejszego Rozdziału Informacjach Dodatkowych i Objasnieniach do Zbadanych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Informacje ogólne

Emitent jest wiodącą polską spółką informatyczną notowaną na GPW, która wchodzi w skład indeksu WIG20. Spółka od ponad 20 lat prowadzi na krajowym rynku informatycznym działalność obejmującą doradztwo w zakresie oprogramowania i sprzętu komputerowego, wytwarzanie oprogramowania oraz dostarczanie oprogramowania i sprzętu komputerowego.

Spółka tworzy międzynarodową grupę informatyczną, która jest siódmą, pod względem wielkości przychodów z produkcji oprogramowania firmą IT w Europie³. Do Grupy Asseco należą podmioty bezpośrednio i pośrednio zależne specjalizujące się w złożonych przedsięwzięciach informatycznych, w tym produkcji oprogramowania oraz projektach integracyjnych. Spółka wraz z Formula Systems, Asseco CE, Asseco SEE, Asseco DACH, Asseco SWE oraz innymi podmiotami bezpośrednio lub pośrednio zależnymi tworzą, poprzez zagraniczne przejęcia i akwizycje, mocną grupę kapitałową o silnej pozycji konkurencyjnej na międzynarodowym rynku rozwiązań IT. Zgodnie ze strategią Grupy, planowana jest dalsza ekspansja, której celem jest budowa globalnej firmy informatycznej dostarczającej wysokiej jakości oprogramowanie i usługi.

Historia

Spółka została zarejestrowana w styczniu 1989 r., jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a w połowie 1993 r. została przekształcona w spółkę akcyjną. W dniu 27 listopada 1997 r., decyzją KPWiG (obecnie KNF) akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW.

W 2002 r. rolę inwestora strategicznego w Spółce objął Prokom. W grudniu 2002 r. przewodniczącym Rady Nadzorczej został Ryszard Krauze, założyciel i ówczesny prezes zarządu Prokom, a od początku 2003 r. Spółka weszła w skład grupy Prokom.

W styczniu 2007 r. zostało zarejestrowane połączenie Spółki (działającej wówczas pod firmą Softbank S.A.), jako spółki przejmującej ze spółką Asseco Poland (dawniej COMP Rzeszów S.A.), jako spółki przejmowanej. W wyniku połączenia spółka Asseco Poland (dawniej COMP Rzeszów S.A.) została rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji, prezesem Zarządu został Pan Adam Góral, siedziba Spółki została przeniesiona z Warszawy do Rzeszowa, a Spółka zmieniła firmę z „Softbank Spółka Akcyjna” na „Asseco Poland Spółka Akcyjna”.

W 2007 r. w konsekwencji nabycia przez Spółkę akcji Prokom należących do Ryszarda Krauze i spółki Prokom Investments S.A., Ryszard Krauze zrezygnował z pełnienia funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej. W kwietniu 2008 r. doszło do połączenia Asseco, jako spółki przejmującej z Prokom, jako spółki przejmowanej.

W wyniku połączenia z Prokom Spółka nabyła w drodze sukcesji uniwersalnej akcje stanowiące 33% kapitału zakładowego Spółki ABG, która w październiku 2008 r. została połączona ze Spółką.

Od 2007 r. Spółka podejmowała działania mające na celu utworzenie i rozwój spółek zależnych działających na rynkach Europy Południowo-Wschodniej – Asseco SEE oraz krajów niemieckojęzycznych (Niemcy, Austria, Szwajcaria) – Asseco DACH. W 2009 r., w wyniku akwizycji, nastąpiło rozszerzenie działalności Grupy na rynki Europy Południowo-Zachodniej oraz krajów skandynawskich.

W 2010 r. Spółka nabyła akcje w spółce Formula Systems reprezentujące 51,69% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Formula Systems jest spółką holdingową, która posiada udziały w spółkach Matrix IT, Magic Software oraz Sapiens, prowadzące działalność m.in. na rynkach Izraela, USA, Kanady, Japonii, Holandii, Francji oraz Indii.

W ostatnich latach w Grupie Asseco miały miejsce liczne reorganizacje i procesy konsolidacyjne mające na celu uproszczenie struktury kapitałowej Grupy oraz optymalizację procesu zarządzania Grupą. Procesy te trwają nadal. Struktura Grupy Asseco na Dzień Prospektu oraz informacje na temat istotnych Spółek Grupy zostały zamieszczone w Rozdziale „*Informacje o Emitencie*” w punkcie „*Struktura Grupy Asseco*”.

Przewagi konkurencyjne

W opinii Zarządu, Grupa Asseco posiada następujące przewagi konkurencyjne:

³ Źródło: „*Ranking of the Top 100 European Software Vendors*”, Truffle Capital, październik 2011 (www.truffle100.com).

Kompleksowa i zdywersyfikowana oferta produktów i usług

Grupa Asseco posiada szeroką ofertę rozwiązań IT skierowaną do odbiorców w sektorach bankowości i finansów, sektora publicznego oraz przedsiębiorstw. Dzięki szerokiemu wachlarzowi produktów, obecności międzynarodowej i kompetentnej kadrze, Grupa Asseco może oferować potencjalnym klientom kompleksową obsługę obejmującą jednolite rozwiązania w całym regionie. Grupa Asseco posiada zasoby i infrastrukturę pozwalającą na dostosowanie oferty do lokalnej specyfiki poszczególnych krajów, w których prowadzi działalność. Jednocześnie dzięki dywersyfikacji oferty produktowej i portfela zamówień Grupy w ostatnich latach nastąpiło uniezależnienie się Grupy Asseco od jej największych odbiorców.

Międzynarodowy charakter Grupy

Grupa Asseco prowadzi działalność na terenie kilkunastu państw Europy, Izraela, USA, Kanady, Japonii oraz Indii. Pozwala to na wykorzystanie doświadczeń spółek wchodzących w skład Grupy działających na rynkach informatycznych charakteryzujących się różnym stopniem rozwoju oraz poszerzenie oferty produktów i usług poprzez wymianę know-how i unikalnych rozwiązań stosowanych przez poszczególne spółki Grupy. Międzynarodowy charakter Grupy Asseco zapewnia jednocześnie dywersyfikację geograficzną przychodów, co pozwala na uniezależnienie sytuacji finansowej Grupy od sytuacji panującej na poszczególnych rynkach krajowych.

Kompetencje w zarządzaniu dużą międzynarodową grupą kapitałową

Przez lata budowania międzynarodowej grupy kapitałowej, Zarząd nabył kompetencje niezbędne w zarządzaniu międzynarodową grupą kapitałową, w skład której wchodzi podmioty charakteryzujące się odmienną kulturą korporacyjną oraz w skutecznej integracji przejmowanych podmiotów. Umożliwia to realizację strategii polegającej na budowaniu silnej grupy informatycznej w drodze międzynarodowych przejęć i akwizycji.

Pelen zakres rozwiązań w sektorze bankowym

Grupa Asseco jest jednym z nielicznych podmiotów w regionie oferujących rozwiązania informatyczne pokrywające pełen zakres działalności banków, w tym centralne systemy bankowe (core banking solutions), systemy dla kanałów dystrybucji (e-banking i m-banking wraz z zaawansowanymi systemami uwierzytelniania), lokalne systemy obsługi płatności i sprawozdawczości, rozwiązania BI obejmujące zarządzanie ryzykiem, systemy scoringu i ratingów, systemy zgodności procedur z regulacjami, rozwiązania wdrażające umowę kapitałową (Basel II), jak również systemy zarządzania relacjami z klientami (CRM) i inne systemy wspierające działalność.

Elastyczność rozwiązań oferowanych przez Grupę

Oferowane przez Grupę Asseco rozwiązania informatyczne cechuje wysoka elastyczność umożliwiająca szybkie wprowadzenie zmian wynikających z otoczenia rynkowego i regulacyjnego, a także zmian w zakresie oferowanych produktów i sposobach podejścia do klientów. Systemy informatyczne Grupy Asseco są projektowane z uwzględnieniem elastyczności niezbędnej w szybko zmieniającym się otoczeniu, w szczególności z uwzględnieniem różnych typów klientów, produktów, systemów płatności oraz sprawozdawczości.

Wysoka jakość oferowanych produktów i usług

Grupa od wielu lat podejmuje działania mające na celu podnoszenie standardów wewnętrznych do najwyższych światowych wymagań. Do takich działań należy wdrożenie systemu zarządzania jakością, certyfikowanego za zgodność z normą ISO 9001:2008. Grupa posiada również poświadczony certyfikat bezpieczeństwa NATO, które ugruntowują pozycję Grupy jako sprawdzonego partnera w sferze bezpieczeństwa danych i wyspecjalizowanych produktów dla służb mundurowych.

Wieloletnie doświadczenie na rynku informatycznym

Spółka od ponad 20 lat prowadzi działalność na krajowym rynku informatycznym, a Spółki wchodzące w skład Grupy Asseco posiadają wieloletnie doświadczenie na odpowiednich rynkach lokalnych. Grupa Asseco w trakcie swojej wieloletniej działalności przeprowadziła szereg unikatowych i złożonych wdrożeń informatycznych, w tym KSI ZUS (jeden z największych systemów informatycznych pod względem skali gromadzonych informacji, jak i liczby korzystających z niego użytkowników) oraz systemy informatyczne dla Grupy PZU oraz PKO BP. Wieloletnia obecność na rynku informatycznym stanowi istotną przewagę konkurencyjną, ze względu na dobre relacje Spółek Grupy z kluczowymi klientami.

Znana i rozpoznawalna na rynku marka

Długoletnia obecność na rynku spółek wchodzących w skład Grupy Asseco przyczynia się do dużej rozpoznawalności zarówno marki Asseco, jak i poszczególnych marek wchodzących w skład Grupy.

Zasoby kadrowe w projektach informatycznych

Grupa Asseco zatrudniając na dzień 31 grudnia 2011 r. ponad 14.000 osób dysponuje jednym z największych w regionie Europy Środkowo–Wschodniej zespołów wysoko wykwalifikowanych specjalistów i konsultantów, mogących brać udział w realizacji nawet największych przedsięwzięć informatycznych w sektorach bankowości i finansów, sektorze publicznym oraz sektorze przedsiębiorstw.

Stabilna sytuacja finansowa

Dzięki stałym wpływom ze znaczących kontraktów długoterminowych Grupa Asseco ma stabilną sytuacją finansową, co pozwala jej na realizację kontraktów, które wymagają znaczących nakładów finansowych w początkowej fazie lub przedstawienia wysokich gwarancji finansowych. Ponadto, stabilna sytuacja finansowa umożliwia dostęp do różnych źródeł finansowania działalności i rozwoju Grupy Asseco.

Strategia

Celem Spółki jest stworzenie globalnej grupy informatycznej dostarczającej wysokiej jakości oprogramowanie i usługi. Zamiarem Grupy jest umacnianie swojej pozycji na rynku oprogramowania w Europie oraz na rynku międzynarodowym. Uzyskanie pozycji wiodącego dostawcy oprogramowania w Europie i znaczącej firmy o zasięgu globalnym umożliwi Grupie Asseco dostęp do realizacji największych projektów informatycznych, które często powierza się jedynie firmom o zasięgu światowym.

Najważniejszymi elementami strategii Grupy są:

- Wzrost wartości dla akcjonariuszy,
- Kontynuacja ekspansji międzynarodowej,
- Stabilny wzrost organiczny,
- Optymalizacja struktury Grupy,
- Dalszy rozwój oferty opartej na oprogramowaniu własnym,
- Dywersyfikacja produktów i usług,
- Wzmocnienie współpracy z dotychczasowymi klientami,
- Podnoszenie efektywności operacyjnej.

Wzrost wartości dla akcjonariuszy

Celem Spółki jest maksymalizacja wartości dla akcjonariuszy poprzez realizację złożonych projektów informatycznych opartych na własnych produktach i usługach, a także budowę międzynarodowej grupy kapitałowej, zrzeszającej firmy produkujące i dostarczające rozwiązania informatyczne.

Dalsza ekspansja międzynarodowa

Grupa Asseco jest obecna m.in. w kilkunastu krajach Europy, Izraelu, USA, Kanadzie, Japonii i Indiach. Doświadczenia Spółki pokazują, że najefektywniejszym sposobem ekspansji na nowe rynki jest przejmowanie funkcjonujących już tam przedsiębiorstw. Pozwala to na szybkie uzyskanie wiedzy na temat lokalnych uwarunkowań i klientów, jak również na dostęp do nowych, unikalnych rozwiązań informatycznych, pozwalających na wzbogacenie oferty produktowej całej Grupy. Dzięki współpracy i wymianie doświadczeń w ramach Grupy Asseco możliwa jest sprzedaż flagowych rozwiązań Grupy we wszystkich krajach, w których Spółki Grupy prowadzą działalność (*cross-selling*).

Grupa Asseco zbudowała silną pozycję na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i Europy Południowo-Wschodniej. Dalsza ekspansja zagraniczna Grupy nakierowana będzie na rynki Europy Zachodniej, umocnienie pozycji na rynku izraelskim i amerykańskim oraz zaistnienie na rynku rosyjskim.

Stabilny wzrost organiczny

Podstawowym filarem rozwoju Grupy Asseco, oprócz fuzji i przejęć jest stabilny wzrost organiczny. Celem Grupy jest utrzymanie wiodącej pozycji na rynku polskim oraz umacnianie i budowa pozycji lidera na wszystkich rynkach, na których Grupa Asseco prowadzi działalność.

Optymalizacja struktury Grupy Asseco

Strategia Grupy Asseco zakłada utworzenie i rozwijanie w jej ramach centrów kompetencyjnych. Efektem tego jest wykluczenie ewentualnej wzajemnej konkurencji w ramach Grupy Asseco oraz osiągnięcie specjalizacji spółek wchodzących w jej skład. Przesunięcia zasobów pomiędzy spółkami z Grupy Asseco oraz reorganizacja struktur i kompetencji ma na celu osiągnięcie wyraźnych synergii kosztowych, rozwój oferty produktowej oraz wzmocnienie konkurencyjności Grupy Asseco.

Dalszy rozwój oferty opartej na oprogramowaniu własnym

Sprzedaż oprogramowania i usług własnych jest największym źródłem przychodów Grupy Asseco. Grupa zamierza kontynuować realizację strategii polegającej na dalszym zwiększaniu udziału sprzedaży oprogramowania i usług własnych, charakteryzujących się znacznie wyższą marżowością w stosunku do sprzedaży oprogramowania i usług obcych oraz sprzedaży sprzętu i infrastruktury.

Dywersyfikacja produktów i usług

Celem Grupy Asseco jest uniezależnienie działalności i osiąganych wyników finansowych od jednej grupy klientów, sektora lub regionu. Budowa międzynarodowej grupy informatycznej pozwala na pozyskiwanie nowych klientów oraz dywersyfikację (zarówno produktową jak i geograficzną) działalności Grupy. Poszerzanie oferty produktowej oraz geograficznego obszaru działalności odbywa się w szczególności poprzez przejmowanie podmiotów działających na rynkach, na których Grupa Asseco nie prowadzi działalności oraz podmiotów oferujących unikalną technologię lub produkt.

Wzmocnienie współpracy z dotychczasowymi klientami

Dzięki wieloletniej działalności na rynku informatycznym Grupa Asseco nawiązała trwałą współpracę z wieloma dużymi bankami, instytucjami finansowymi oraz podmiotami z sektora administracji publicznej. Strategia Grupy Asseco zakłada dalsze umacnianie posiadanych relacji biznesowych z kluczowymi klientami poprzez rozwój oferty produktowej dostosowanej do ich potrzeb. Dzięki rozbudowanej sieci i obecności w wielu krajach Grupa traktowana jest jako potencjalny globalny dostawca rozwiązań informatycznych dla międzynarodowych korporacji.

Podnoszenie efektywności operacyjnej

Strategia Grupy Asseco zakłada stałe podnoszenie efektywności operacyjnej zmierzające do redukcji kosztów, a w konsekwencji do zwiększenia rentowności działalności prowadzonej przez Grupę Asseco. Grupa zamierza doprowadzić do redukcji kosztów między innymi poprzez optymalizację procesów wytwórczych i lepsze gospodarowanie zasobami pracowniczymi.

Backlog

Portfel zamówień Grupy Asseco na dzień 20 sierpnia 2012 r. przy założeniu, że obecnie przyjęte do rozliczenia harmonogramy realizacji kontraktów długoterminowych nie ulegną zmianie, przedstawia poniższa tabela.

	2012
	Grupa kapitałowa
	<i>(w mln PLN)</i>
Backlog	
Portfel zamówień wynikający z zawartych umów, w tym:	4.862
Portfel zamówień na sprzedaż oprogramowania i usług własnych wynikający z zawartych umów.....	3.736

Źródło: Spółka

Oferta Grupy Asseco

Grupa Asseco specjalizuje się w tworzeniu własnych rozwiązań informatycznych dla wszystkich sektorów gospodarki, skierowanych do klientów o różnej skali działalności. Oferta produktowa Grupy tworzona jest w ramach siedmiu, wymienionych poniżej, centrów kompetencyjnych, utworzonych w celu optymalnego wykorzystania doświadczeń Spółek Grupy, maksymalizacji korzyści z posiadanych produktów, wiedzy i kompetencji.

Bankowość

Produkcja oprogramowania dla banków i instytucji finansowych należy do kluczowych obszarów działalności większości Spółek Grupy. Regionalny i międzynarodowy rozwój Grupy w dużym stopniu wiąże się ze stałym wzbogacaniem i uzupełnianiem rozwiązań dopasowanych do rosnących oczekiwań sektora bankowego wobec technologii informatycznych. Flagowym produktem Spółki dla sektora bankowego jest kompleksowy system

informatyczny o nazwie def3000. W ofercie Spółki jest również kilkadziesiąt specjalistycznych rozwiązań, które są oferowane jako produkty gotowe, wymagające jedynie dostosowania do specyfiki danego banku. Opracowywane przez Spółkę systemy spełniają przy tym wysokie wymagania stawiane przez banki działające w Unii Europejskiej. Mocną pozycję w zakresie dostarczania własnych rozwiązań dla sektora bankowego mają również inne Spółki Grupy, takie jak Asseco CE – poprzez rodzinę produktów StarBANK oraz Asseco SEE, które oferuje własne oprogramowanie, począwszy od systemów core bankingowych, poprzez systemy obsługujące płatności, rozwiązania BI, a skończywszy na rozwiązaniach wspomagających zarządzanie relacjami z klientami (CRM) oraz instalację terminali płatniczych i bankomatów. Dodatkowo oferta Asseco SEE zawiera unikatowe w całej Grupie rozwiązania w zakresie automatyzacji głosowej, automatyzacji systemów płatniczych oraz systemu do rozliczania internetowych płatności przy użyciu kart kredytowych (independent payment gateway).

W ofercie Spółki znajduje się również rodzina produktów Promak dedykowanych dla biur maklerskich i firm inwestycyjnych. Z kolei ADH Soft, specjalizuje się w tworzeniu profesjonalnego oprogramowania dla sektora finansowego ze szczególnym wskazaniem na branżę leasingową oraz car fleet management (CFM). Oferta Grupy obejmuje także rozwiązanie o nazwie Asseco Factoring, kierowane do wszelkich instytucji finansowych świadczących usługi faktoringu. Portfolio produktów dla sektora bankowego obejmuje również oferowane przez Asseco Denmark tworzone „pod klucz” aplikacje oraz rozwiązania IT, a także usługi z zakresu optymalizacji architektury i infrastruktury informatycznej. Asseco CE oferuje kompleksowe produkty do obsługi rynku kapitałowego i sektora finansowego, takie jak SofiSTAR – rozwiązanie przeznaczone do obsługi otwartych funduszy emerytalnych. Poprzez inwestycję w hiszpańsko-portugalską Grupę Necomplus Grupa wzbogaciła swoją ofertę w obszarze oprogramowania oraz usług związanych z obsługą terminali płatniczych (POS).

Ubezpieczenia

Grupa Asseco może się pochwalić wieloletnią współpracą z dużymi instytucjami ubezpieczeniowymi, takimi jak firmy oferujące ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia majątkowe, pośrednicy ubezpieczeniowi oraz instytucje nadzorujące rynek ubezpieczeniowy. Zaawansowane usługi świadczone przez Spółki Grupy, dostosowane są do regulacji obowiązujących ubezpieczycieli i wyróżniają się najwyższym poziomem bezpieczeństwa.

Oferta Grupy zawiera systemy corowe dla ubezpieczycieli oraz wiele specjalistycznych rozwiązań, w tym systemy do rozliczania płatności, aplikacje wspierające procesy związane z likwidacją szkód, reasekuracją, współpracą z agentami, a także wykrywaniem oszustw ubezpieczeniowych. Grupa Asseco prowadzi również portal ubezpieczeniowy, oferuje rozwiązania do zarządzania dokumentami oraz narzędzia pozwalające firmom ubezpieczeniowym działać zgodnie z mechanizmami opisanymi w regulacji Solvency II.

Spółka oferuje kompleksowe systemy dla ubezpieczeń majątkowych i ubezpieczeń na życie. Flagowymi produktami Grupy w zakresie rozwiązań IT dla sektora ubezpieczeń są oferowane przez spółkę Sapiens produkty ALIS, IDIT oraz INSIGHT. Sztandarowym produktem Asseco CE jest StarINS – kompleksowy system informatyczny dla ubezpieczeń, zawierający moduły do zarządzania działalnością ubezpieczeniową w zakresie obsługi klienta oraz prowadzenia sieci placówek ubezpieczeniowych. Gamę rozwiązań Grupy Asseco uzupełnia kompleksowy system dla towarzystw ubezpieczeń na życie o nazwie LIB-MS, oferowany przez spółkę Sintagma.

Instytucje publiczne

Grupa Asseco buduje i wdraża rozwiązania informatyczne dla administracji publicznej w obszarach, które nie mogą być wspierane przy zastosowaniu gotowych narzędzi. Najczęściej są to złożone systemy o rozbudowanej funkcjonalności przystosowane do przetwarzania dużych woluminów danych. Ponadto Spółka oferuje jednostkom administracji samorządowej własne rozwiązania dostosowane do specyficznych dla tych jednostek procesów. Ich ważną zaletą jest łatwość integracji ze specjalistycznymi narzędziami, takimi jak cyfrowe mapy geograficzne czy sieci metropolitalne.

Spółka dostarcza również rozwiązania IT dla administracji samorządowej wszystkich szczebli. Spółka Grupy – OTAGO oferuje autorski Zintegrowany System Wspomagania Zarządzania Miastem OTAGO. Wśród rozwiązań oferowanych przez Spółkę jednostkom administracji lokalnej można znaleźć systemy workflow, systemy obsługi klienta, systemy CRM i ERP.

W sektorze administracji państwowej działają również Asseco SEE oraz Asseco CE.

Opieka zdrowia

Grupa Asseco kontynuuje budowę pozycji lidera rynku rozwiązań IT dla wszelkiego rodzaju placówek medycznych. Korzystają z nich setki największych szpitali i większość przychodni w regionie CEE. Usługi świadczone przez Spółkę obejmują profesjonalne konsultacje w zakresie tworzenia, wdrażania i utrzymywania

systemów dla firm świadczących ubezpieczenia zdrowotne, kompleksowe rozwiązania dla szpitali i klinik. Spółka dostarcza zarówno rozwiązania wspomagające obsługę pacjentów, jak i systemy do rozliczeń kontraktów i zarządzania placówkami medycznymi.

W ofercie Spółki znajdują się własne rozwiązania IT, takie jak InfoMedica oraz mMedica. Są one zgodne zarówno z dyrektywami Unii Europejskiej, jak i z dokumentami określającymi założenia strategii informatyzacji Polski. Asseco CE oferuje kompleksowy system informatyczny na potrzeby służby zdrowia – Mediform. Uzupełnieniem tej oferty są rozwiązania spółki GlobeNet, która jest głównym dostawcą systemu medycznego MedWorkS. Ofertę Grupy uzupełniają też produkty izraelskiego centrum innowacji, które tworzy pionierskie rozwiązania dla największych ośrodków medycznych na świecie. Należy do nich Tafnit – system klasy ERP uwzględniający specyfikę zarządzania szpitalem.

Telekomunikacja, usługi publiczne i komunalne

Grupa Asseco oferuje kompleksowe autorskie rozwiązania przystosowane do obsługi wielomilionowych baz klientów oraz do specyfiki przedsiębiorstw telekomunikacyjnych, medialnych, energetycznych, gazowniczych i komunalnych. Oferta Grupy w tym obszarze działalności oparta jest na ponad dwudziestoletnim doświadczeniu, wiedzy branżowej specjalistów Spółki oraz elastyczności dostarczanych przez nich rozwiązań.

Grupa Asseco dysponuje szerokim wachlarzem rozwiązań przeznaczonych dla telekomunikacji. Są wśród nich systemy billingowe, systemy do wykrywania nadużyć, aplikacje sprzedażowe, CRM, portalowe, hurtownie danych, narzędzia BI i wiele innych. Systemy billingowe oferowane przez spółki grupy są przygotowane do obsługi wielomilionowych baz klientów oraz dostosowane do bieżących zmian na rynkach lokalnych. Uzupełnieniem oferty są systemy do zarządzania infrastrukturą techniczną, majątkiem trwałym oraz rozwiązania klasy GIS/NIS.

Spółka specjalizuje się w kompleksowych aplikacjach do rozliczania abonentów, obsługujących cały proces biznesowy – od agregacji danych billingowych, poprzez ich przygotowanie, rating, billing, aż po fakturowanie. Od lat dostarcza zaawansowane, kompleksowe rozwiązania portalowe (Multi Access Portal) dla sektora telekomunikacyjnego, oparte na technologiach własnych lub bazujące na produktach wiodących firm rynku e-commerce: ATG oraz IBM. Oferowane przez Spółkę rozwiązania pozwalają na kompleksową informatyzację firm energetycznych o różnych profilach działalności. Są wśród nich systemy do zarządzania infrastrukturą techniczną i nieruchomościami oraz kompleksowe, specjalizowane rozwiązania dla dystrybutorów i sprzedawców energii. Ich modułowa budowa umożliwia skomponowanie aplikacji o dowolnej, wyspecyfikowanej przez klienta funkcjonalności.

Rozwiązania ERP

Grupa Asseco oferuje pełny zakres własnych nowoczesnych systemów klasy ERP dla małych, średnich i dużych firm. Każdy z nich to w pełni zintegrowany pakiet przeznaczony do zarządzania przedsiębiorstwem. Ich funkcjonalność i modułowa budowa pozwala zastosować je w firmach z każdej branży. Ponadto w ramach Grupy funkcjonują działy specjalizujące się we wdrożeniach, rozwoju i dostosowywaniu do potrzeb konkretnych branż systemów opartych na technologiach Oracle, SAP i Microsoft.

Własne rozwiązania branżowe Asseco są odpowiedzią na specyficzne potrzeby poszczególnych gałęzi biznesu. Asseco Business Solutions oferuje dwa systemy ERP wspierające zarządzanie średnim i dużym przedsiębiorstwem: Asseco SAFO (oparte na technologii Oracle) oraz Asseco SOFTLAB ERP (oparte na technologii Microsoft). Asseco CE stworzyła autorskie rozwiązanie ERP rozwijane przez spółki zależne Asseco Solutions (Słowacja) i Asseco Solutions (Czechy) – system HELIOS oferowany na rynkach słowackim i czeskim. Asseco Germany oferuje system Applus ERP II.

Infrastruktura IT

Kompetencje Grupy Asseco w zakresie infrastruktury IT obejmują szeroki zestaw usług i produktów – od rozwiązań związanych z bezpieczeństwem systemów informatycznych i sieci, bezpieczeństwem zasobów i usług, poprzez budowę struktur sieciowych oraz usług optymalizujących efektywność dostępu do danych i wykorzystanie pasma, po systemy portalowe, usługi zarządzania strukturą informatyczną oraz centra przetwarzania danych.

Asseco DACH oferuje narzędzia i oprogramowanie służące wsparciu procesów zarządzania środowiskiem IT. Rozwiązanie Empirum Pro służy do całkowicie zautomatyzowanego zarządzania całą infrastrukturą IT oraz do zarządzania licencjami, wdrażania i migracji systemów operacyjnych, dystrybucji i uaktualniania oprogramowania oraz odzyskiwania danych. Ważną częścią oferty Grupy Asseco są platformy technologiczne firmy Magic Software: uniPaaS oraz iBOLT. Platforma uniPaaS to bezkodowe narzędzie do tworzenia aplikacji mobilnych, niezależnych od platformy sprzętowej, systemowej czy bazy danych, w niezwykle krótkim czasie,

niemożliwym do osiągnięcia przy zastosowaniu innych narzędzi. Korzystają z niej urzędy centralne, firmy energetyczne, ubezpieczeniowe, wiele przedsiębiorstw z różnych branż oraz niezliczona liczba małych firm. Platforma iBOLT jest rozwiązaniem do zintegrowanego zarządzania procesami biznesowymi. W ofercie Spółki znajdują się kompleksowe usługi w zakresie projektowania i realizacji systemów tzw. inteligentnego budynku oraz usługi audytorskie związane z bezpieczeństwem systemów teleinformatycznych.

Usługi szkoleniowe

Niezależnie od powyższych siedmiu centrów kompetencyjnych Grupa Asseco oferuje również szeroką gamę usług szkoleniowych realizowanych głównie przez spółkę Combidata. Zakres szkoleń obejmuje: autoryzowane szkolenia techniczne w zakresie produktów Microsoft, Oracle, BEA, Novell, Cisco, a także szkolenia z obsługi aplikacji biurowych, systemów zarządzania przedsiębiorstwem, szkolenia dedykowane, tworzone zgodnie z potrzebami odbiorcy, szkolenia aplikacyjne i z zakresu systemów użytkowych. Lokalnym liderem rynku szkoleń IT jest także izraelska spółka Matrix IT.

Nowe produkty Grupy

Spółki Grupy prowadzą projekty rozwojowe, których przedmiotem jest opracowywanie i budowa nowego oprogramowania lub istotna modernizacja i rozbudowa oprogramowania znajdującego się już w ofercie Grupy Asseco. Poniżej zamieszczono opis najistotniejszych nowo opracowanych produktów lub projektów prowadzonych w zakresie opracowywania nowych produktów lub modyfikacji produktów już istniejących:

Rynek izraelski

- Rozwój systemów iBOLT oraz uniPaaS, w tym:
 - przygotowanie „klienta mobilnego” na platformę Android oraz iOS (dotychczas w ofercie znajdowały się rozwiązania dla systemów Windows Mobile oraz BlackBerry), co przyczyni się do poprawy oferty dla rozwiązań wspierających pracę mobilną w obszarach takich jak HTML5, integracja i wdrożenia offline (prace zostały zakończone w pierwszym kwartale 2012 roku);
 - prace nad stworzeniem nowych funkcjonalności systemu iBOLT, które mają być zakończone w czwartym kwartale 2012 roku;
 - prace nad przygotowaniem nowej generacji środowiska developerskiego zarówno dla iBOLT jak i uniPaaS, w formie „Virtual Studio” ze zmodernizowanym interfejsem użytkownika oraz licznymi ulepszeniami w obszarze wydajności i funkcjonalności.
 - przemianowanie uniPaas na Magic xpa Application, a iBolt na Magic xpi Integration Platform.

Rynek polski

- Opracowanie i wdrożenie systemu Asseco Business Intelligence Application Suite (ABAS) – innowacyjnego oprogramowania klasy business intelligence zawierającego pakiet rozwiązań wspierających instytucje finansowe. Zakończenie projektu planowane jest na drugą połowę 2012 roku.
- Projekt AMMS (Asseco Medical Management Solutions) – nowatorskie rozwiązanie informatyczne wspomagające działalność średnich i dużych placówek medycznych. Zakończenie projektu planowane jest na grudzień 2012 roku.
- Rozwój systemu Softlab ERP (kompleksowy system zarządzania różnymi obszarami działania przedsiębiorstwa) oraz ABS MobileTouch (multiplatformowa aplikacja przeznaczona do pracy na urządzeniach mobilnych). Oba projekty zostały zakończone w roku 2011.
- Rozwój systemu Platforma Edukacyjna (system zarządzania elektronicznymi szkoleniami dedykowanymi dla rynku korporacyjnego i oświatowego) oraz Platforma Angielski (system zarządzania elektronicznymi szkoleniami do nauki języka angielskiego dedykowany głównie dla rynku korporacyjnego). Prace nad systemem Platforma Edukacyjna zostały zakończone, natomiast planowany termin zakończenia prac nad systemem Platforma Angielski to 30 listopada 2012 roku.

Rynek słowacki

- Projekt „Medworks”, którego celem jest stworzenie oprogramowania przeznaczonego dla jednostek służby zdrowia, w tym szpitali i innych placówek medycznych. Prace nad projektem zakończono w dniu 31 grudnia 2011 roku.

Rynek bałkański

- Projekty dotyczące nowych produktów: Experience Platform, Experience Branch oraz Experience Customer Insight – oprogramowania bankowego nowej generacji oferowanego w obszarach kanałów dystrybucji, centralnych systemów bankowych oraz rozwiązań Business Intelligence.
- InAct – rozwiązanie typu „all-in-one” przeznaczone dla audytorów wewnętrznych oraz departamentów bezpieczeństwa.
- ASEBA live – oprogramowanie wspierające działanie Contact Center.

Rynek niemiecki

- Prace nad aplikacją „Enterprise Manager” oraz „XD Operations Ready” – oprogramowaniem do zarządzania nową wirtualną infrastrukturą Citrix zostały zakończone w czerwcu 2012 roku.
- Prace nad oprogramowaniem „Empirum Product Localization”, w wyniku których powstanie nowa wersja produktu – Empirum 15 zostały zakończone w czerwcu 2012 roku.
- Prace nad projektem „MDM Lightweight Integration”, którego rezultatem będzie integracja komponentów Airwatch OEM Mobile Device Management i adaptacja Workplace Management Concept na urządzenia mobilne zostały zakończone w czerwcu 2012 roku.
- W dniu 30 września 2011 roku zakończono prace rozwojowe dotyczące projektu „Service Store Service Pack2”, efektem których jest nowa wersja Workplace Management Suite wzbogacona o nowe funkcjonalności.

Pozostałe rynki

- Projekty realizowane przez spółkę Asseco Spain: „Escuela Virtual 3” – oprogramowanie przeznaczone na potrzeby szkół i placówek oświatowych oraz „Health DNI v3” – oprogramowanie adresowane dla sektora zdrowia, szpitali i placówek medycznych. Zakończenie prac związanych z powyższymi projektami spodziewane jest na koniec 2013 roku.

Główni dostawcy

Oferta produktowa Grupy tworzona jest w oparciu o rozwiązania własne oraz o obce oprogramowanie informatyczne, z którego Spółki Grupy korzystają na podstawie licencji. Spółki Grupy korzystają z oprogramowania narzędziowego oraz aplikacji tematycznych takich firm jak IBM, HP, Microsoft, Oracle oraz SAP. W zakresie sprzętu kluczowymi dostawcami Grupy są HP, IBM, Cisco a także producenci innych komponentów infrastruktury (m.in.: Fujitsu, Dell).

Główni odbiorcy

Głównymi odbiorcami produktów Grupy, w poszczególnych sektorach jej działalności są największe instytucje m.in. PKO BP, MSWiA oraz ZUS.

Bankowość

Do klientów Spółki należą największe instytucje bankowe w kraju, takie jak PKO BP, BGŻ S.A. (grupa Rabobank), Deutsche Bank PBC S.A., Allianz Bank S.A., Euro Bank S.A. (grupa Société Générale), Bank Poczty S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Volkswagen Bank S.A. Spółka współpracuje również z sektorem bankowości spółdzielczej, obsługując wszystkie banki zrzeszające i ponad 70% rynku banków spółdzielczych.

Wśród klientów Asseco CE znajdują się Consumer Finance Holding, a.s., Eximbanka SR, Poštová banka, a.s., Slovenská sporiteľňa, a.s., Wüstenrot stavebná sporiteľňa, a.s., Česká spořitelna, a.s. Kompleksowego rozwiązania frontendowego o nazwie UBM Suite używają m.in. Bank DB-Nord, UniCredit, Deutsche Bank, Hypo Group czy Bank RCB. Do klientów Asseco SEE należą ABN AMRO Bank w Rumunii, Allianz Zagreb w Chorwacji, Banca ItaloRomana w Rumunii, Bank of Moscow w Serbii, Citibank w Rumunii, Erste Banka AD Novi Sad w Serbii, ING Bank w Rumunii, National Bank w Macedonii, National Bank w Rumunii, National Bank w Serbii, Porsche Bank w Rumunii i dziesiątki innych.

Z systemu Promak korzystają m.in. Biuro Maklerskie Alior Bank S.A., Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., Beskidzki Dom Maklerski S.A. oraz Dom Maklerski Millennium S.A. Rozwiązanie LEO Leasing firmy ADH Soft wykorzystują m.in. BNP Paribas Lease Group, Fortis Lease, Caterpillar Financial Services, Daimler Fleet Management, Mercedes Benz Leasing i wiele innych. Wśród klientów Asseco Denmark znajdują się głównie firmy z sektora bankowo-finansowego oraz biotechnologicznego, takie jak Nykredit, PBS, Nordea, NovoZymes,

Experian, JP Morgan Chase & Co, ING Bank. Z rozwiązania SofiSTAR korzystają: ČSOB dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., STABILITA, d.d.s., a.s., VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť.

Ubezpieczenia

Silną międzynarodową pozycję w sektorze ubezpieczeń ma firma Sapiens, której klientami są m.in. AXA, AVIVA, Scottish Widows, KBC, MMA. Ponadto z rozwiązań oferowanych przez inne spółki Grupy korzystają m.in. Grupa PZU, Grupa Warta, HDI Asekuracja, Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny, Pojišťovna VZP oraz litewska grupa ubezpieczeniowa SEB.

Instytucje publiczne

Do największych klientów Spółki w sektorze instytucji publicznych należy ZUS, MSWiA, Straż Graniczna oraz Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, agencje Unii Europejskiej oraz NATO. Z rozwiązań dla instytucji samorządowych oferowanych przez Spółkę korzystają m.in. Urząd Miasta Szczecina, Urząd Miasta Częstochowy, Urząd Miasta Wrocławia oraz Związek Miast i Gmin Dorzecza Parsęty.

Asseco SEE wdrożyło swoje oprogramowanie w największych instytucjach publicznych, m.in. w Ministerstwie Rolnictwa Rumunii, resortach finansów Chorwacji i Serbii, Ministerstwie Spraw Wewnętrznych Macedonii czy Ministerstwie Spraw Zagranicznych Serbii. Wśród klientów Asseco CE znajdują się Slovenska agentura pre cestovny ruch, Danove riaditelstvo SR, Statisticki urad SR, Kraj Vysocina, Ministerstvo dopravy CR, Ministerstvo financi CR, Ministerstvo vnitra CR.

Opieka zdrowia

Klientami Spółki jest ponad 450 szpitali w Polsce, większość polskich centrów krwiodawstwa i krwiolecznictwa oraz jednostki Narodowego Funduszu Zdrowia. Wszystkie placówki leczenia uzdrowiskowego do rozliczania swoich usług z Narodowym Funduszem Zdrowia stosują aplikację internetową dostarczoną i wdrożoną przez Spółkę. System Mediform wykorzystują Fakultna nemocnica s poliklinikou F.D. Roosevelta v Banskej By-strici, Fakultna nemocnica Trnava, Union zdra-votná poisťovňa, a.s., Všeobecná zd-ravotná poisťovňa, a.s., Národné centrum zdra-votníckych informácií NCZI.

Telekomunikacja, usługi publiczne i komunalne

Spółka jest głównym dostawcą systemu billingowego SERAT 2 dla Telekomunikacji Polskiej S.A. Z rozwiązań opracowanych i wdrożonych przez Spółkę korzystają czołowi operatorzy telefonii GSM oraz stacjonarnej na polskim rynku, a także firmy z obszaru nowoczesnych mediów. Autorskie rozwiązanie Spółki stosuje m.in. Grupa ITI. Z rozwiązań Spółki korzystają największe koncerny energetyczne działające w Polsce: Tauron, PGNiG, Enea, Energa czy PGE. Do największych klientów Spółki należą też przedsiębiorstwa komunalne z takich miast, jak Warszawa, Łódź, Wrocław, Szczecin, Bydgoszcz, Gdańsk czy Opole.

Wśród klientów Asseco CE znajdują się m.in. ČEZ Distribuce, E.ON Distribuce, Kapsch Te-lematic Services, Teplány Brno. Klientami spółki ASEE są m.in. Mobilna Telefonija Republike Srpske, Orange Rumunia czy T-Com Croatia Zagreb.

Rozwiązania ERP

Wśród klientów Asseco Business Solutions można wymienić m.in. McDonald's Polska, Ministerstwo Finansów, Ministerstwo Zdrowia, Mobile Phone Telecom, Skoda Auto Polska, Deni Cler, Atlas czy Black Red White.

Infrastruktura IT

Infrastruktura IT stanowi głównie nośnik dla rozwiązań implementowanych przez pozostałe centra kompetencyjne Grupy Asseco. Stąd też odbiorcami produktów i usług Spółek Grupy w zakresie infrastruktury IT są wymienieni wyżej klienci poszczególnych centrów kompetencyjnych. Dodatkowo do znaczących klientów Grupy Asseco DACH należą BMW Group Switzerland, Avis oraz Nexus Management.

Szkolenia

Odbiorcami szkoleń organizowanych przez spółkę Combidata oraz Matrix IT są głównie przedsiębiorstwa i podmioty administracji publicznej.

Opis konkurencji

Rynek polski

Polski rynek IT podzielony jest pomiędzy kilka tysięcy podmiotów, które zajmują się dostarczaniem usług, oprogramowania oraz sprzedażą i produkcją sprzętu. Ze względu na charakter działalności Spółka postrzega

swoich konkurentów przez pryzmat ich ofert produktowych, które odpowiadają technologicznie, funkcjonalnie oraz zastosowaniem produktom Spółki kierowanym do konkretnych nisz rynkowych.

Zgodnie z Raportem Computerworld TOP200 w 2011 r. Spółka jest ósmą pod względem przychodów ze sprzedaży produktów i usług IT firmą informatyczną działającą w Polsce, lokując się za polskimi oddziałami międzynarodowych producentów oprogramowania – HP, IBM. Jednocześnie według tego samego źródła Grupa Asseco w 2011 r. była największą pod względem przychodów ogółem polską grupą kapitałową w sektorze IT.

Na rynku rozwiązań IT dla sektora bankowego za głównych konkurentów Spółka uważa m.in. IBM Polska sp. z o.o., Sygnity, Comarch S.A. oraz Wincor Nixdorf sp. z o.o. Wśród dostawców rozwiązań IT dla sektora usług finansowych Spółka konkuruje z takimi producentami jak ATENA Usługi Informatyczne i Finansowe sp. z o.o., IBM Polska, Oracle Polska sp. z o.o.,

W obszarze dostarczania usług dla sektora administracji publicznej do głównych konkurentów Grupy zalicza się Biuro Informatyczno-Wdrożeniowe „Koncept” sp. z o.o., HP Polska sp. z o.o., IBM Polska sp. z o.o., Sygnity oraz Qumak-Sekom S.A.

Na rynku produktów IT dla sektora przedsiębiorstw użyteczności publicznej Spółka konkuruje przede wszystkim z takimi dostawcami jak Oracle Polska sp. z o.o., SAP Polska sp. z o.o., IBM Polska sp. z o.o., oraz Sygnity.

Rynek izraelski

Konkurentami Spółek Grupy w Izraelu i na innych rynkach wchodzących w skład sektora rynek izraelski są częstokroć firmy posiadające wielokrotnie większe zasoby od Spółek Grupy oraz istotne zalety konkurencyjne, takie jak:

- dłuższa obecność na rynku;
- większe zasoby finansowe, techniczne, marketingowe i inne;
- lepsza rozpoznawalność marki;
- ugruntowane relacje z klientami; oraz
- szersza oferta produktów i usług.

Konkurenci Grupy Asseco są w stanie szybciej odpowiadać na nowe lub początkujące technologie lub zmiany wymagań klienta. Mogą oni również korzystać z ekonomii skali, oferować bardziej agresywne ceny produktów i usług lub poświęcić większe środki na promocję ich produktów i usług.

Głównymi konkurentami spółki Matrix IT na rynku izraelskim są izraelskie spółki informatyczne oraz integratorzy systemów, z których największe firmy to: Ness Technologies Inc., Team-Malam, Taldor, Aman, the Elad Group, Yael i One. Wśród konkurentów Matrix IT na rynku izraelskim znajdują się również takie międzynarodowe koncerny jak HP i IBM. Konkurenci międzynarodowi często korzystają z lokalnych podwykonawców w celu zapewnienia personelu dla umów wykonywanych w Izraelu. Większość z takich podmiotów międzynarodowych to partnerzy biznesowi Matrix IT.

Głównymi konkurentami spółki Magic Software na rynku technologii uniPaaS to Cordys, IBM, Microsoft, Adobe, Oracle, Pegasystems, Progress, Fiorano, Intersystems, Sun, Ultimus, i Unify. Głównymi konkurentami Magic Software dla technologii iBOLT i Process Integration Suite to Microsoft BizTalk, Informatica, TIBCO i Software AG.

Konkurenci Sapiens na rynku rozwiązań ubezpieczeniowych różnią się między sobą wielkością i branżą działalności. Niektórzy konkurenci oferują pełen zakres usług, a inni oferują tylko jeden moduł, a oferowane przez nich moduły różnią się między sobą wewnątrz, jak również metodami outsourcingu IT lub metodami outsourcingu procesów biznesowych.

Wśród konkurentów Sapiens znajdują się: (i) w Stanach Zjednoczonych: GuideWire, Duck Creek, Exigen, CSC, Camilion, ISI, SunGard, Accenture, OneShield, Insurity, IDP, The Innovation Group, (ii) w Europie, Środkowym Wschodzie i w Afryce: GuideWire, DuckCreek, SunGard i RDT, (iii) w Izraelu: FIS Software oraz Comtec. Ponadto Sapiens staje w obliczu konkurencji ze strony wewnętrznych działów IT, które często wolą opracowywać rozwiązania samodzielnie, nie korzystając z usług zewnętrznych dostawców.

Rynek słowacki

Rynek słowacki charakteryzuje dominująca pozycja niewielkiej liczby głównych dostawców sprzętu i oprogramowania. Asseco CE posiada ugruntowaną pozycję na rynku i należy do grupy najważniejszych dostawców rozwiązań IT na Słowacji.

Według rankingu „Trend Top in IT” Asseco CE jest niekwestionowanym liderem w segmencie usług IT, wyprzedzając swoich głównych konkurentów, do których należą: Siemens IT Solutions and Services s.r.o., T-Systems Slovakia s.r.o., Soltron a.s. i Tempest a.s.

Zgodnie z tym samym rankingiem Asseco CE zajmuje również pozycję lidera w segmencie produktów IT dla przemysłu oraz w segmencie produktów IT dla sektora prywatnego, wyprzedzając swoich głównych konkurentów takich jak Siemens Program and System Engineering s.r.o., SAP Slovensko s.r.o., Siemens IT Solutions and Services s.r.o., S&T Slovakia s.r.o. InsData s.r.o., Soltron a.s., Ness Slovensko a.s.

W segmencie produktów IT dla sektora publicznego konkurentami Asseco CE są Siemens IT Solutions and Services s.r.o., Tempest a.s., Datalan a.s. i Soltron a.s.

Rynek bałkański

Grupa Asseco SEE jest obecna przede wszystkim na bałkańskim rynku oprogramowania i usług IT dostarczając głównie kompleksowe rozwiązania dla sektora bankowego. Stopień koncentracji rynku oprogramowania i usług IT w poszczególnych krajach bałkańskich jest bardzo zróżnicowany. Większość państw, w których Grupa Asseco SEE prowadzi działalność charakteryzuje się dużą liczbą mikro i małych przedsiębiorstw obsługujących większą część rynku. Kraje bałkańskie wkraczają jednak w fazę konsolidacji i w najbliższej przyszłości można się spodziewać zintensyfikowanych działań akwizycyjnych na rynku przedsiębiorstw dostarczających oprogramowanie i usługi IT. Do głównych konkurentów Grupy Asseco SEE w regionie Bałkanów należą: Infosys, Misys, Oracle, Temenos, Tieto, Printec, Ingenico oraz Servus.

W świetle niskiego stopnia koncentracji rynków oprogramowania i usług IT w większości krajów bałkańskich, Grupa Asseco SEE postrzega swoją pozycję w regionie jako stabilną oraz charakteryzującą się dużym potencjałem wzrostu. W szczególności, niedojrzały rynek akwizycji stwarza szansę na intensywny wzrost poprzez konsolidację rynku pod auspicjami Grupy Asseco SEE. Grupa Asseco SEE szczególne nadzieje wiąże także z rynkiem usług integracyjnych, na którym jest kluczowym graczem w Rumunii, Serbii, Macedonii i Kosowie.

Rynek niemiecki

Na rynku niemieckim Grupa Asseco prowadzi działalność za pośrednictwem dwóch Spółek Grupy: Asseco Germany oraz Matrix 42. Asseco Germany jest średniej wielkości dostawcą systemu typu ERP - APplus dedykowanego dla przedsiębiorstw średniej wielkości (od 50 do 500 pracowników) z branży produkcyjnej, usługowej oraz handlu hurtowego. Głównymi konkurentami Asseco Germany są takie firmy jak SAP, Axapta oraz ProAlpha. Matrix 42 jest wiodącym dostawcą systemów zarządzania środowiskiem. Głównymi konkurentami tej spółki są Microsoft, LANDesk oraz Symantec.

Ubezpieczenia

Spółka posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe, w tym polisę od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadania mienia, o sumie gwarancyjnej w wysokości 28.100.000 zł, obejmującą okres od 1 października 2012 r. do 30 września 2013 r. Ponadto Spółka posiada polisę od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu i prokurentów Spółki, która została opisana w Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące” w punkcie „Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej”.

Badania i rozwój

Spółka nie opracowała strategii badawczo-rozwojowej.

W latach 2009-2011 i w okresie do Dnia Prospektu Grupa Asseco ponosiła szereg nakładów dotyczących budowy i rozwoju własnych produktów. Duża część ponoszonych kosztów nie spełniała definicji aktywów w rozumieniu MSSF, dlatego też nie podlegały one kapitalizacji. Wartość poniesionych i aktywowanych przez Grupę Asseco kosztów dotyczących prac badawczo-rozwojowych w poszczególnych latach wyniosła odpowiednio, w 2011 r. – 66,3 mln zł, w 2010 r. – 24,7 mln PLN i w 2009 r. – 3,3 mln PLN.

Własność intelektualna

Patenty

Grupa Asseco nie posiada praw z zarejestrowanych patentów ani nie złożyła żadnych wniosków o rejestrację patentów.

Znaki towarowe

Najistotniejsze dla działalności Grupy Asseco znaki towarowe posiadane przez Spółkę to znaki „Asseco” oraz „Def3000”. Znak słowny „Asseco” podlega ochronie jako znak wspólnotowy (numer 006618946) od dnia 29 stycznia 2008 r., natomiast znak słowno-graficzny „Def3000” podlega ochronie na terytorium Polski od 20 listopada 2006 r. (Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił na ww. znak prawa ochronnego pod numerem 217282).

Do najistotniejszych znaków posiadanych przez Spółki Grupy należą: znaki słowno-graficzne „Empirum” oraz „matrix42”, należące do spółki Matrix42 AG, podlegające ochronie w większości państw europejskich od, w zależności od formy, 17 sierpnia 2006 r. albo 21 lutego 2008 r. oraz znak „APplus” posiadany przez Asseco Germany AG.

Licencje

Licencje Grupy Asseco można podzielić na dwie grupy: (i) licencje na programy wykorzystywane do bieżącej działalności Grupy Asseco udzielone Spółkom Grupy przez podmioty trzecie; oraz (ii) licencje udzielane przez Spółki Grupy innym podmiotom na produkty wytwarzane w ramach Grupy Asseco.

Licencje udzielone Grupie Asseco

Spółka oraz Spółki Grupy korzystają z szeregu systemów informatycznych na podstawie licencji udzielonych przez czołowych światowych dostawców oprogramowania narzędziowego i aplikacji tematycznych, w tym m.in. przez BAE, EMC Corporation, Fermat, HP, IBM, 3iInfotech, Microsoft, Oracle oraz SAS Institute. Licencje udzielone Spółce oraz Spółkom Grupy określają zakres przedmiotowy korzystania z systemów informatycznych (tzw. pola eksploatacji), jak również okres, w jakim Spółka oraz Spółki Grupy mogą z takich systemów korzystać, a także zakres terytorialny takiego korzystania. W większości przypadków warunki, na jakich licencjobiorcy są upoważnieni do korzystania z systemów informatycznych są dość standardowe i jednakowe dla wszystkich, którzy spełnili wymogi nakładane przez producenta oprogramowania i przystąpili do tzw. umowy partnerskiej. W oparciu o rozwiązania i produkty m.in. IBM oraz Oracle Spółka rozwija swoje kluczowe produkty, stąd na działalność Spółki w istotnym zakresie wpływają licencje udzielone przez wskazane powyżej podmioty. Należy jednak podkreślić, że Spółka ma możliwość zastępowania przedmiotowego oprogramowania produktami innych dostawców. Dodatkowo Grupa Asseco wykorzystuje oprogramowanie deweloperskie do tworzenia i zarządzania infrastrukturą IT. Korzystanie z takiego oprogramowania jest najczęściej oparte na tzw. „licencjach na procesor” (co do zasady bez ograniczeń co do ilości użytkowników) albo na licencjach dla określonej liczby użytkowników.

Licencje udzielone przez Grupę Asseco

W grupie licencji udzielonych przez Grupę Asseco znajdują się udzielone przez Spółkę, w ramach przysługujących jej autorskich praw majątkowych, licencje na następujące produkty: HURTOWNIE DANYCH, PARM, GSB, SAE, i-Force1, BANKOWOŚĆ ELEKTRONICZNA, InterComp, Corporate InterComp, IntraComp, TeleComp, SMSComp, def2000, def3000, SKK-BIK, CompCard, MultiComp, SYSTEM STEROWANIA PRODUKCJĄ, SWZB II, SAPID, InterComp, Corporate InterComp, TeleComp, SMSComp, WebAgent, SETiZ, SMSBanking, SAPORD, FormPad, Rejestr Udziałowców, Generator Wydruków def, Graficzna Baza Danych, Ajent, Płatności Masowe, Kadry płace oraz Środki Trwałe.

Unikalna specyfika funkcjonalna każdego produktu lub rozwiązania Grupy Asseco, struktura organizacyjna klienta oraz proces wdrożenia stanowią podstawę do określenia indywidualnych warunków licencyjnych dla każdego klienta Grupy Asseco. Warunki te zazwyczaj objęte są tajemnicą handlową. Co do zasady nie odbiegają one od ogólnych standardów rynkowych.

Pracownicy

Struktura zatrudnienia

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę pracowników w Grupie Asseco za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi według stanu na koniec okresu oraz na dzień 30 września 2012 r. i 2011 r. w podziale na główne kategorie działalności:

	Na 30 września		Na 31 grudnia		
	2012	2011	2011	2010	2009
Zarząd Spółki	11	11	11	10	11
Zarządy Spółek Grupy.....	139	132	123	137	104
Działy produkcyjne	13.869	10.777	10.963	9.756	5.355
Działy serwisowe*	-	1.052	1.059	1.242	852
Działy handlowe.....	1.155	1.007	999	1.098	596
Działy administracyjne.....	1.246	1.131	1.132	1.300	1.075
Razem	16.420	14.110	14.287	13.543	7.993

Źródło: Spółka

* W pierwszym półroczu 2012 r. został zmieniony sposób prezentacji, zgodnie z którym zatrudnienie w dziale serwisowym jest ujmowane w ramach działu produkcyjnego.

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę pracowników w Grupie Asseco za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz na dzień 30 września 2012 r. i 2011 r. według stanu na koniec okresu:

	Na 30 września		Na 31 grudnia		
	2012	2011	2011	2010	2009
Asseco	3.156	3.191	3.196	3.056	2.222
Grupa Asseco CE	1.601	1.537	1.541	1.604	1.815
Grupa Asseco SEE	1.324	1.205	1.201	1.194	1.000
Grupa Formula Systems	8.164	6.125	6.323	5.327	n/d
Grupa Asseco DACH.....	349	365	355	339	292
Grupa Asseco SWE.....	483	459	457	490	186
Asseco Business Solutions	581	672	645	680	665
Asseco Systems	n/d	n/d	n/d	248	296
Sintagma/Asseco Lithuania UAB*	142	132	139	135	113
Novum	54	54	54	52	48
ADH Soft	47	44	44	43	35
Gladstone	n/d	n/d	n/d	n/d	1
Combidata.....	169	185	191	204	179
Alatus sp. z o.o.	n/d	n/d	n/d	40	47
Asseco Denmark	27	34	34	44	54
Peak Consulting Group ApS	17	18	19	13	16
OTAGO.....	102	89	88	74	55
ZETO	163	n/d	n/d	n/d	n/d
SKG	41	n/d	n/d	n/d	n/d
Razem:	16.420	14.110	14.287	13.543	7.993

Źródło: Spółka

* Zatrudnienie w spółkach Sintagma i Asseco Lithuania UAB jest przez Spółkę ujmowane łącznie.

W tabeli poniżej przedstawiono przeciętną liczbę pracowników w Spółkach Grupy za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz za okres dziewięciu miesięcy do dnia 30 września 2012 r. i 2011 r. w podziale na poszczególne segmenty działalności:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2012	2011	2011	2010	2009
Rynek polski	4.180	4.251	4.216	4.526	4.582
Rynek bałkański.....	1.273	1.188	1.201	1.080	1.025
Rynek niemiecki.....	321	322	323	319	275

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2012	2011	2011	2010	2009
Rynek słowacki	1.569	1.516	1.515	1.672	1.849
Rynek izraelski	7.860	6.386	6.611	5.327	n/d
Pozostałe	613	634	630	714	368
Razem:	15.816	14.297	14.496	13.638	8.099

Źródło: Spółka

Na Datę Prospektu Spółka zatrudnia 3.161 osób na podstawie umowy o pracę.

Zmiany w zatrudnieniu

Zmiany w zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były przede wszystkim wynikiem dołączenia do Grupy Asseco spółek nabytych w związku z akwizycjami, w tym w szczególności Grupy Formula Systems oraz połączeniami wewnątrz Grupy.

Wskaźnik fluktuacji zatrudnienia w Spółce za rok 2011 wyniósł 6,36%, natomiast w roku 2010 i 2009 odpowiednio 6,38% i 9,07%.

Głównymi przyczynami rozwiązywania umów o pracę były likwidacje stanowisk pracy, jako efekt synergii związanej z fuzjami, a także decyzje pracowników. W Spółce w 2011 roku nie były przeprowadzane zwolnienia grupowe.

Głównymi założeniami polityki kadrowej Spółek Grupy są przede wszystkim:

- standaryzacja procesów związanych z zatrudnieniem;
- budowanie wizerunku „Czołowy Pracodawca IT”;
- inwestowanie w pracowników – budowanie systemów rozwoju i szkoleń oraz systemów motywacyjnych.

Udział pracowników w kapitale Spółek Grupy

W Dacie Prospektu brak jest ustaleń dotyczących udziału pracowników w kapitale Spółki.

Grupa Formula Systems

Programy akcji pracowniczych obowiązują w spółkach z Grupy Formula Systems i dotyczą pracowników i członków kierownictwa tych spółek. Koszty z tytułu programów pracowniczych wyniosły w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku 17,7 mln PLN, z tego 8,9 mln PLN to koszty dotyczące spółki holdingowej Formula Systems, 5,0 mln PLN to koszty dotyczące pracowników spółek z grupy Matrix IT, 3,0 mln PLN dotyczyło pracowników spółki Magic oraz 0,7 mln PLN to koszty spółki Sapiens.

Formula Systems

CEO spółki Formula Systems posiada w ramach programu akcji pracowniczych opcje na 543.840 akcji spółki Formula Systems. Zgodnie z umową opcji, datą przyznania opcji jest dzień objęcia kontroli przez Spółkę nad spółką Formula Systems (tj. 25 listopada 2010 r.), okres nabywania uprawnień zakończy się w dniu 18 grudnia 2015 roku, przy czym co kwartał (zaczynając od dnia 18 grudnia 2011 roku), CEO nabywa prawo do 6,25% przyznanych opcji, czyli do 33.990 opcji. Cena wykonania każdej z opcji to 0,01 NIS.

Matrix IT

W maju 2011 rada nadzorcza spółki Matrix IT przyznała 21 osobom z kluczowego kierownictwa spółki 1.950.000 opcji na akcje spółki. Okres nabywania uprawnień przebiega w trzech etapach. W ramach pierwszego, który zakończy się w dniu 10 maja 2013 roku, pracownicy nabywają prawo do 975.000 opcji. Planowana data zakończenia drugiego etapu to 1 stycznia 2014 roku i dotyczyć będzie 487.500 opcji. Ostatnia faza planu zakończy się w dniu 1 stycznia 2015 roku i dotyczyć będzie 487.500 opcji. Cena wykonania opcji to 19,57 NIS. Ponadto, CEO spółki Matrix IT posiada prawo do nabycia 300.000 opcji z zerową ceną wykonania. Dzień przyznania planu został ustalony na dzień 1 stycznia 2011 roku, a okres nabywania uprawnień wynosi 4 lata.

Magic

W roku 2000 Magic przyjął plan opcji pracowniczych umożliwiający przyznawanie opcji na akcje zwykłe spółki Magic do listopada 2010 r. Opcje nie mogą zostać wykonane po upływie 10 lat od dnia ich przyznania, a w przypadku opcji przyznanych tzw. akcjonariuszom 10% (zgodnie z definicją zawartą w planie opcji

pracowniczych) po upływie pięciu lat od dnia ich przyznania. W roku 2011 wykonano opcje na nabycie 298.414 akcji w spółce Magic po średniej cenie 2,77 USD za akcję. Na dzień 31 grudnia 2011 r. istniały opcje na nabycie 463.629 akcji po średniej cenie wykonania w wysokości 3,03 USD za akcję. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 r. ośmiu członków kadry zarządzającej spółką Magic posiadało opcje na nabycie 88.255 akcji po średniej cenie 4,02 USD za akcje. Zgodnie z wspomnianym wyżej planem opcji pracowniczych cena wykonania opcji nie może być niższa niż 65% wartości godziwej akcji (zgodnie z definicją zawartą w planie opcji pracowniczych), której dotyczy opcja w dniu jej przyznania, a w przypadku opcji przyznanej tzw. akcjonariuszowi 10% (zgodnie z definicją zawartą w planie opcji pracowniczych), cena wykonania nie może być niższa niż 110% wartości godziwej akcji, której dotyczy opcja w dniu jej przyznania.

Ponadto, w Magic obowiązuje plan motywacyjny przyjęty w 2007 r., na którego podstawie spółka Magic może przyznać pracownikom, kadry zarządzającej, konsultantom oraz podmiotom zależnym uprawnienia, w tym opcje do łącznie 1.500.000 swoich akcji. Cena nabycia akcji spółki Magic w ramach wykonania opcji przyznanej na podstawie powyższego planu powinna być każdorazowo ustalona przez komitet ds. opcji rady dyrektorów spółki Magic w umowie przyznania opcji i, z zastrzeżeniem odmiennej decyzji rady dyrektorów spółki Magic, cena nie może być niższa niż wartość godziwa akcji zwykłej spółki Magic z dnia przyznania opcji. Data wygaśnięcia opcji jest każdorazowo ustalana w umowie przyznania opcji, nie może jednak przypadać później niż w ciągu 10 lat od dnia przyznania opcji. W roku 2011 przyznano opcje na nabycie 300.000 akcji zwykłych ze średnią ceną wykonania w wysokości 4 USD za akcję. Na dzień 31 grudnia 2011 r. istniały opcje na nabycie 592.250 akcji zwykłych spółki Magic ze średnią ceną wykonania w wysokości 1,70 USD za akcję. Na dzień 31 grudnia 2011 r. ośmiu członków kadry zarządzającej spółki Magic posiadało opcje na nabycie 98.000 akcji zwykłych po średniej cenie 2,37 USD za akcje. Przy czym, CEO Magic posiada prawo nabycia 200.000 opcji z zerową ceną wykonania, które wygasa w listopadzie 2020 r., a CFO Magic posiada prawo nabycia 29.999 opcji z ceną wykonania od zera do 4 USD za akcję, które w części wygasa w 2018, a w części w 2019 roku.

Sapiens

W roku 2005 spółka Sapiens przyznała dwóm niezależnym członkom rady dyrektorów opcje nabycia 4.000 akcji zwykłych rocznie. Cena wykonania opcji została ustalona jako wartość godziwa akcji spółki Sapiens z dnia przyznania opcji. Okres, w którym opcje mogą być wykonane został ustalony na 10 lat, a opcje mogą być wykonywane w czterech równych rocznych ratach poczynając od pierwszej rocznicy przyznania opcji. Ponadto, w roku 2010 spółka Sapiens przyznała trzem niezależnym członkom rady dyrektorów oraz jednemu członkowi niespełniającemu kryteriów niezależności opcje nabycia po 15.000 akcji zwykłych. Cena wykonania opcji została ustalona jako wartość godziwa akcji spółki Sapiens z dnia przyznania opcji. Termin wykonania opcji został ustalony na sześć lat, a opcje mogą być wykonane w czterech równych rocznych ratach poczynając od pierwszej rocznicy przyznania opcji.

Od 1992 r. do kwietnia 2012 r. w spółce Sapiens obowiązywał plan opcyjny i program motywacyjny, na których podstawie komitet ds. wynagrodzeń rady dyrektorów Sapiens mógł przyznawać opcje na akcje spółki Sapiens. W roku 2009 członkom kadry zarządzającej oraz członkom rady dyrektorów przyznane zostało 57.892 opcji na nabycie akcji zwykłych spółki Sapiens z ceną wykonania 1,50 USD za akcje. Czas trwania opcji został ustalony na sześć lat. W roku 2010 członkom kadry zarządzającej oraz członkom rady dyrektorów przyznane zostało 110.000 opcji na nabycie akcji zwykłych spółki Sapiens z ceną wykonania 1,60 USD za akcje. Czas trwania opcji został ustalony na sześć lat.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. istniały opcje na nabycie 1.600.159 akcji zwykłych spółki Sapiens, przy czym 447.569 posiadali członkowie kadry zarządzającej oraz członkowi rady dyrektorów. Czas obowiązywania opcji wynosi zasadniczo 10 lat, ale w 2008 r. określone opcje były przyznawane na okres sześciu lat. Co do zasady, wykonanie opcji następuje w czterech równych, rocznych ratach poczynając od pierwszej rocznicy przyznania opcji, a cena wykonania opcji wynosi nie mniej niż 100% wartości godziwej akcji zwykłej spółki Sapiens z dnia przyznania opcji.

W 2005 roku przyjęto Specjalny Plan Opcyjny umożliwiający przyznanie opcji na nabycie do 2.000.000 akcji spółki Sapiens. Cena wykonania opcji wynosiła, co do zasady, 3 USD za akcję. W roku 2005 CEO Sapiens przyznano opcje na nabycie 1.000.000 akcji zwykłych za cenę 3 USD za akcje. W roku 2010 członkom kadry zarządzającej oraz członkom rady dyrektorów przyznano 100.000 opcji na nabycie akcji zwykłych z ceną wykonania w wysokości 1,60 USD za akcję i możliwością wykonania w ciągu sześciu lat. Na dzień 31 grudnia 2011 r. w ramach Specjalnego Planu Opcyjnego przyznanych było 1.245.298 opcji na nabycie akcji zwykłych, z czego 1.035.277 posiadali członkowie kadry zarządzającej oraz członkowie rady dyrektorów. Zgodnie z ustaleniami z 2011 r. spółka Sapiens nie przewiduje przyznawania więcej opcji w ramach Specjalnego Planu Opcyjnego.

W roku 2011, w związku z nabyciem IDIT i FIS Software spółka Sapiens przyjęła Nowy Program Motywacyjny przewidujący opcje na 4.000.000 akcji zwykłych spółki Sapiens. Co do zasady opcje przyznane w ramach Nowego Programu Motywacyjnego mogą być wykonane w ciągu sześciu lat od dnia ich przyznania w czterech równych rocznych ratach poczynając od pierwszej rocznicy przyznania opcji. Cena wykonania opcji, co do zasady, nie może być niższa niż 100% wartości godziwej akcji z dnia przyznania opcji. W wyniku nabycia IDIT i FIS Software byłym pracownikom tych spółek przyznano 1.938.844 opcje na nabycie akcji spółki Sapiens za cenę 2,09 USD za akcje w zamian za opcje przyznane pracownikom wcześniej przez IDIT i FIS Software. W ciągu 2011 roku spółka Sapiens przyznała członkom kadry zarządzającej oraz członkom rady dyrektorów opcje na nabycie 300.000 akcji zwykłych za cenę wykonania 3 USD za akcję z sześcioletnim terminem wykonania. Na dzień 31 grudnia 2011 r. w ramach Nowego Programu Motywacyjnego przyznanych było 2.369.689 opcji na nabycie akcji zwykłych, z czego 300.000 posiadali członkowie kadry zarządzającej oraz członkowie rady dyrektorów. Na dzień 31 grudnia 2011 r. do rozdysponowania w ramach Nowego Programu Motywacyjnego pozostawało 1.581.927 opcji na akcje.

Istotne środki trwałe

Istotne nieruchomości

Istotnymi środkami trwałymi Grupy Asseco są przede wszystkim nieruchomości gruntowe oraz nieruchomości budynkowe.

Istotnymi nieruchomościami Grupy Asseco z punktu widzenia działalności operacyjnej Grupy Asseco są: (i) nieruchomość będąca własnością Spółki o powierzchni 1,0540 ha położona przy ul. Olchowej w Rzeszowie zabudowana budynkiem biurowym o powierzchni użytkowej 6.377 m² wykorzystywana jako siedziba Spółki; oraz (ii) nieruchomość będąca w użytkowaniu wieczystym Spółki położona na warszawskim Wilanowie przy ul. Branickiego/Al. Rzeczpospolitej, na której w lipcu 2012 r. została zrealizowana budowa nowego kompleksu biurowego Spółki oraz w którym powstaje Centrum IT Wilanów (zob. punkt „*Biuro Spółki i Centrum IT Wilanów*” poniżej). Nieruchomość w Wilanowie składa się z dwóch działek o łącznej powierzchni 1,9232 ha i jest obciążona hipotekami na rzecz Banku Pekao S.A. (hipoteka umowna łączna zwykła o wartości 200.000.000 PLN oraz hipoteka umowna łączna kaucyjna o wartości 100.000.000 PLN jako zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego Spółce na podstawie umowy z dnia 22 września 2010 r.; opis umowy kredytu znajduje się w niniejszym Rozdziale w punkcie „*Istotne Umowy*”).

Na Datę Prospektu Spółka użytkuje lokale biurowe o łącznej przybliżonej powierzchni 13.625 m² na podstawie umów najmu, natomiast pozostałe spółki Grupy Asseco wynajmują łącznie około 64 tys. m² powierzchni biurowych. Poniżej przedstawiono opis istotnych nieruchomości wynajmowanych przez Spółki Grupy.

Położenie	Powierzchnia	Przeznaczenie	Czas trwania	Czynsz i inne opłaty w 2011 r.
ul. Podolska 21 w Gdyni	19.995 m ²	Budynek biurowy*	15 lat; do 28 października 2020 r.	424.199,94 EUR/m-c (najem lokali) 320.000 PLN/mc (opłaty eksploatacyjne)
ul. Grójecka 127 w Warszawie	6.689 m ²	Lokale biurowe**	do 7 września 2015 r.; nowa umowa do 7 września 2020 r.	119.077,22 EUR/m-c (najem lokali) 128.047 PLN/m-c (opłaty eksploatacyjne)
Al. Jerozolimskie 123 A w Warszawie	8.874 m ²	Biura	do 31 października 2012 r.	133.124,40 EUR/m-c (najem lokali) 195.449,12 PLN/m-c (opłaty eksploatacyjne)
Or Yehuda, Tel Aviv	39.321 m ²	Lokale biurowe	grudzień 2014	33.333 USD/m-c

* Z uwagi na fakt, że na moment zawarcia umów najmu budynku biurowego oszacowana wartość godziwa budynku była niższa od bieżącej wartości minimalnych opłat, skalkulowanych z zastosowaniem stopy procentowej, po jakiej Prokom był w stanie zaciągnąć zobowiązanie finansowe o podobnym okresie spłaty i wartości, umowy najmu traktowane są jako leasing finansowy i wykazywane w aktywach Spółki.

** Cała powierzchnia lokali jest, za zgodą wynajmującego, przeznaczona do podnajmu na zasadach umożliwiających pełną rekompensatę ponoszonych kosztów z tytułu najmu.

Biuro Spółki i Centrum IT Wilanów

W dniu 23 lipca 2012 r. zostało oddane do użytku biuro Spółki w Warszawie mieszczące się w nowo wybudowanym zespole budynków, na terenie kompleksu biurowego Wilanów Office Park, przy ul. Adama Branickiego. Całkowita wartość inwestycji przekroczyła 200 mln PLN, z czego blisko 80 mln PLN zostało przeznaczonych na zakup prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wybudowany obiekt jest zgodny z wymaganiami określonymi w tzw. klasie A i składa się z zespołu budynków posiadających 3 kondygnacje nadziemne oraz 2 kondygnacje podziemne. Rzut poziomy budynku składa się z 5 odnóg połączonych ze sobą

wspólnym segmentem, tworzącym hol główny. Pod całym obrysem budynku znajduje się część podziemna obiektu, w której przewidziano miejsca parkingowe oraz pomieszczenia techniczne. W części powstałego kompleksu zostało utworzone Centrum IT Wilanów, na budowę którego w dniu 30 grudnia 2010 r., Spółka zawarła z Ministrem Gospodarki umowę o dofinansowanie, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Wartość wydatków kwalifikowanych zawarta w umowie o dofinansowanie projektu utworzenia Centrum IT wyniosła ponad 103,6 mln PLN, z czego dofinansowanie określone zostało na poziomie 31,1 mln PLN. Na Datę Prospektu otrzymano niespełna 18,0 mln PLN, natomiast pozostała część dofinansowania, zgodnie z zapisami umowy zostanie przekazana Spółce po zakończeniu weryfikacji końcowego rozliczenia projektu.

Serwerownie i Data Center

Spółka posiada trzy duże serwerownie, zlokalizowane w Rzeszowie, Warszawie i Gdyni. Są to serwerownie, w których postawione są środowiska systemów obsługujących firmę tj. pocztowych, księgowych, administracyjnych oraz środowiska służące do produkcji oprogramowania.

Ponadto, ZETO w Łodzi oraz Asseco Business Solutions we Wrocławiu posiadają Data Center, w oparciu o które świadczą usługi związane z dzierżawą serwerów wirtualnych, hostingiem, kolokacją, hotellingiem, back-up'ami, przetwarzaniem danych oraz usługami obliczeniowymi.

Wymogi związane z ochroną środowiska

W Dacie Prospektu nie ma wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć istotny wpływ na wykorzystanie istotnych środków trwałych.

Planowane znaczące aktywa Spółki i Grupy Asseco

Spółka i Grupa Asseco nie planują pozyskiwania żadnych znaczących aktywów.

Inwestycje

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. Grupa poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe (z wyłączeniem inwestycji w spółki zależne) w wysokości 133,1 mln PLN, w tym 87,3 mln PLN na zakup i modernizację środków trwałych, 5,0 mln PLN na zakup i modernizację wartości niematerialnych oraz 32,6 mln PLN na koszty projektów badawczo-rozwojowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku Grupa poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe (z wyłączeniem inwestycji w spółki zależne) w wysokości 280,1 mln PLN, w tym 159,4 mln PLN na zakup środków trwałych, 9,8 mln PLN na zakup i modernizację wartości niematerialnych oraz 66,3 mln PLN na koszty projektów badawczo-rozwojowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku Grupa poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe (z wyłączeniem inwestycji w spółki zależne) w wysokości 288,6 mln PLN, w tym 205,7 mln PLN na zakup środków trwałych, 55,6 mln PLN na zakup i modernizację wartości niematerialnych oraz 24,7 mln PLN na koszty projektów badawczo-rozwojowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku Grupa poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe (z wyłączeniem inwestycji w spółki zależne) w wysokości 186,6 mln PLN, w tym 129 mln PLN na zakup środków trwałych, 55,8 mln PLN na zakup wartości niematerialnych oraz 3,3 mln PLN na koszty projektów badawczo-rozwojowych.

Istotne inwestycje Grupy Asseco zakończone w 2009 r.

Nabywanie udziałów w OTAGO

W dniu 26 listopada 2009 roku Spółka nabyła 3.800 udziałów stanowiących 95% udział w kapitale zakładowym OTAGO. Udziały zostały zakupione od trzech osób fizycznych. Całkowity koszt nabycia wyniósł 25,5 mln PLN i został sfinansowany z środków własnych.

Objęcie udziałów w Alatus sp. z o.o

W dniu 8 kwietnia 2009 roku została podpisana umowa inwestycyjna pomiędzy spółką Alatus sp. z o.o., jej wspólnikami oraz Asseco. W wyniku realizacji niniejszej umowy Asseco objęło 836 udziałów w spółce Alatus sp. z o.o., których wartość emisyjna wyniosła 2,5 mln PLN i które uprawniają do 55% udziału w kapitale zakładowym spółki i do takiego samego udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie akcji w Asseco Spain

W dniu 26 lutego 2009 r. Spółka podpisała umowę nabycia 55% akcji spółki Asseco Spain. Cena nabycia akcji wyniosła 15,4 mln EUR. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie akcji w Terminal Systems S.A.

W dniu 11 września 2009 r. Spółka podpisała umowę nabycia 85% akcji w spółce Terminal Systems S.A. z siedzibą w Madrycie, Hiszpania. Cena nabycia wynosiła 3,95 mln EUR. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie akcji Asseco Solutions (Słowacja)

W dniu 26 stycznia 2009 r. Asseco CE podpisała umowę dotyczącą nabycia akcji stanowiących 48,96% kapitału zakładowego spółki Asseco Solutions (Słowacja) i w efekcie zwiększyła udział w tej spółce do 100%. W wyniku tej transakcji oraz transakcji z dnia 27 marca 2007 roku, Asseco CE stała się jedynym akcjonariuszem spółki Asseco Solutions (Słowacja). Całkowita wartość transakcji przekraczała 22 mln PLN. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Istotne inwestycje Grupy Asseco zakończone w 2010 r.

Nabycie udziałów spółki Formula Systems

W dniu 3 września 2010 roku Spółka zawarła warunkową umowę nabycia 6.687.642 akcji Formula Systems, która jest jednostką dominującą Grupy Formula Systems. Akcje będące przedmiotem umowy stanowiły 49,19% w kapitale zakładowym oraz 50,66% głosów na walnym zgromadzeniu Formula Systems. Umowa została zawarta z Emblaze Ltd z siedzibą w Ra'anana. Łączna cena nabycia pakietu 6.687.642 akcji wyniosła 139.138 tys. USD. Również w dniu 3 września 2010 roku, Asseco zawarło z członkiem władz spółki Formula Systems, umowę opcji sprzedaży 135.960 akcji Formula Systems. Akcje będące przedmiotem powyższej opcji stanowiły 1% w kapitale zakładowym i 1,03% w głosach na walnym zgromadzeniu Formula Systems. Opcja została zrealizowana w dniu 25 listopada 2010 roku za łączną cenę 2.284 tys. USD. Łączne koszty związane z nabyciem akcji spółki Formula Systems wyniosły 10.271 tys. USD. W wyniku powyższych transakcji Spółka nabyła 6.823.602 sztuk akcji Formula Systems, stanowiących odpowiednio 50,19% w kapitale zakładowym oraz 51,69% głosów na walnym zgromadzeniu Formula Systems. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Zakończenie procesu nabywania akcji Statlogics

W dniu 14 grudnia 2009 roku Asseco CE podpisała umowę nabycia 70,04% akcji spółki Statlogics. Na podstawie umowy spółka Asseco CE nabyła 1.192 akcji spółki Statlogics o wartości nominalnej 100.000 HUF każda. Nabyte akcje stanowią 70,04% kapitału zakładowego spółki Statlogics oraz taki sam udział procentowy w głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki. Ostatecznie proces nabywania spółki Statlogics został zakończony w dniu 1 marca 2010 roku, kiedy nastąpiło przeniesienie własności 1.192 akcji będących przedmiotem umowy z dnia 14 grudnia 2009 roku na spółkę Asseco CE. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie 60% akcji GlobeNet

W dniu 29 kwietnia 2010 roku podpisano umowę nabycia 60% akcji spółki GlobeNet. Na podstawie umowy spółka Asseco CE nabyła 180 akcji spółki GlobeNet o wartości nominalnej 18.000.000 HUF stanowiących 60% kapitału zakładowego spółki GlobeNet oraz taki sam udział procentowy w głosach na walnym zgromadzeniu. Całkowite koszty transakcji nie przekroczą 7,8 mln EUR (cena nabycia została uzależniona od zysku netto spółki GlobeNet za lata 2010-2012). Po spełnieniu wszystkich warunków umowy nabycia akcji spółki GlobeNet w dniu 6 sierpnia 2010 roku, 180 sztuk akcji spółki GlobeNet zostało przeniesione na rzecz Asseco CE. Transakcja została sfinalizowana ze środków własnych.

Zakup akcji w spółce ITD oraz w spółce EST

W dniu 30 lipca 2010 roku została zawarta umowa, na podstawie której Asseco SEE zakupiło 99,662% akcji w ITD i 99,997% akcji w spółce zależnej ITD, EST. 70,6191% akcji ITD zostało nabytych w ramach transakcji gotówkowej za łączną kwotę nie przekraczającą 6,1 mln EUR. Pozostałe 29,0429% akcji ITD zostało nabytych w zamian za nowo wyemitowane 837.472 akcje Asseco SEE. 99,997% akcji EST zostało nabytych w ramach transakcji gotówkowej za łączną kwotę nie przekraczającą 2,5 mln EUR. Ponadto Asseco SEE zobowiązała się w umowie sprzedaży do wypłaty akcjonariuszom EST dodatkowych rat gotówkowych i/lub emisji akcji Asseco SEE na rzecz akcjonariuszy EST, po osiągnięciu określonych poziomów zysku netto w latach 2010-2011. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych. W związku z opisaną powyżej transakcją nabycia spółek

Asseco SEE wyemitowała 837.472 sztuk akcji serii S, co spowodowało obniżenie udziału Spółki w kapitale zakładowym Asseco SEE z 53,46% do 52,08%.

Zakup akcji w spółce Biro Data Servis d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu, Chorwacja oraz w spółce Cardinfo BDS d.o.o. z siedzibą w Sarajewie, Bośnia i Hercegowina

W dniu 13 września 2010 roku została zawarta umowa na podstawie której Asseco SEE nabyła 100% udziałów w spółce Biro Data Servis d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu oraz 50% udziałów w spółce Cardinfo BDS d.o.o. z siedzibą w Sarajewie. Udziały w spółce Biro Data Servis d.o.o. zostały nabyte od osoby fizycznej. 60% udziałów zostało nabytych w ramach transakcji gotówkowej za kwotę 2.880 tys. EUR. Pozostałe 40% zostało nabyte w zamian za 474.353 sztuk nowo wyemitowanych akcji spółki Asseco SEE. Udziały w spółce Cardinfo BDS d.o.o., Sarajewo zostały nabyte od osoby fizycznej. 30% udziałów zostało nabytych w ramach transakcji gotówkowej za kwotę 805 tys. EUR. Pozostałe 20% zostało nabytych w zamian za 118.588 sztuk nowo wyemitowanych akcji spółki Asseco SEE. Właścicielem pozostałych 50% udziałów w Cardinfo BDS d.o.o., Sarajewo jest Asseco SEE d.o.o., Beograd, spółka zależna od Asseco SEE. Zakup udziałów w spółce BDS d.o.o. i w spółce Cardinfo BDS d.o.o. w ramach transakcji gotówkowych został sfinansowany ze środków własnych. W związku z opisaną powyżej transakcją nabycia spółek Asseco SEE wyemitowała 592.941 sztuk akcji, co spowodowało obniżenie udziału Spółki w kapitale zakładowym Asseco SEE z 52,08% do 51,96%.

Zakup udziałów w spółce Asseco SEE o.o.d., (Sofia)

W dniu 23 września 2010 roku została podpisana przez Asseco SEE umowa nabycia 49% udziałów w spółce Asseco SEE o.o.d. z siedzibą w Syrii (51% udziałów w tej spółce należy do spółki Asseco SEE DOOEL, Skopje). W wyniku transakcji, Asseco SEE stała się (poprzez udział bezpośredni i pośredni) właścicielem łącznie 100% udziałów w bułgarskiej spółce. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa rozpoznała zobowiązanie finansowe z tytułu nabycia pozostałych 49% udziałów w kwocie 1.881 tys. PLN. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie spółek Grupy Necomplus

W dniu 6 sierpnia 2010 roku spółka Asseco SWE podpisała umowę nabycia udziałów w Grupie Necomplus w następującej wysokości: (i) 65% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki Necomplus S.L., z siedzibą w Alicante, Hiszpania; (ii) 65% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki Necomplus Mantenimiento, S.L. z siedzibą w Alicante, Hiszpania; (iii) 65% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki Grupo Drie, S.L. z siedzibą w Alicante, Hiszpania; (iv) 65% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki Necomplus Portugal, z siedzibą w Cascais, Portugalia. Dodatkowo spółka Necomplus, S.L. posiada 33,33% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki NCP Informática, S.L., z siedzibą w Andorze. Całkowite koszty transakcji zakupu wszystkich spółek nie przekroczyły 8.288 tys. EUR. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Również w dniu 6 sierpnia 2010 roku podjęto uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego spółki Necomplus S.L. o kwotę 3.263 tys. EUR w drodze emisji 3.424.000 sztuk akcji. Kapitał został objęty w zamian za aport w postaci 100% udziałów w spółkach Necomplus Mantenimiento S.L., Grupo Drie S.L. oraz Necomplus Portugal Ltd. Tym samym w wymianie udziałów poza Asseco SWE uczestniczyli również udziałowcy niekontrolujący spółek będących przedmiotem aportu. W wyniku transakcji wymiany udziałów Asseco SWE zachowała 65% udział w spółce Necomplus S.L., a spółka Necomplus S.L. jest jedynym udziałowcem spółek Necomplus Mantenimiento S.L., Grupo Drie S.L. oraz Necomplus Portugal Ltd. Transakcja wniesienia aportu została zarejestrowana w dniu 9 listopada 2010 roku.

Istotne inwestycje Grupy Asseco zakończone w 2011 r.

Nabycie FIS Software oraz IDIT

W sierpniu 2011 roku spółka Sapiens objęła kontrolę nad spółkami FIS Software oraz IDIT. W ramach zapłaty za przejęte podmioty Sapiens wyemitowała między innymi 17,5 mln akcji zwykłych dla byłych właścicieli przejętych spółek. Emisja akcji spółki Sapiens spowodowała obniżenie udziału spółki Formula Systems w kapitale zakładowym spółki Sapiens do poziomu 42%, co oznaczało utratę kontroli nad spółką Sapiens. Tym samym w sierpniu 2011 roku spółka Sapiens przestała być jednostką zależną i stała się jednostką stowarzyszoną spółki Formula Systems.

Nabycie udziałów w spółce K.B.I.S. Ltd

W styczniu 2011 roku spółka Matrix IT podpisała umowę nabycia 51% akcji spółki K.B.I.S. Ltd za cenę 7,8 mln NIS. Proces nabywania kontroli zakończył się w dniu 1 kwietnia 2011 roku. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie udziałów w spółce Matchpoint IT Ltd

W marcu 2011 roku spółka Matrix IT podpisała umowę nabycia 75% akcji spółki Matchpoint IT Ltd za cenę 10,4 mln NIS. Dodatkowo umowa przewiduje możliwość podwyższenia ceny nabycia o dodatkowe 2,0 mln NIS, w zależności od zysku operacyjnego jaki wypracuje spółka Matchpoint IT Ltd w okresie dwóch lat po nabyciu. Proces nabywania kontroli zakończył się w dniu 1 kwietnia 2011 roku. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie udziałów w spółce Babcom Centers Ltd

W dniu 13 kwietnia 2011 roku spółka Matrix IT podpisała umowę nabycia 50,1% akcji spółki Babcom Centers Ltd za cenę 15,5 mln NIS. Dodatkowo umowa przewiduje możliwość podwyższenia ceny nabycia o dodatkowe 4,0 mln NIS, w zależności od zysku operacyjnego jaki wypracuje spółka Babcom Center Ltd w okresie dwóch lat po nabyciu. Proces nabywania kontroli zakończył się w dniu 31 maja 2011 roku. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie udziałów w spółce HighView Ltd

W dniu 1 września 2011 roku spółka Matrix IT podpisała umowę nabycia 100% akcji spółki HighView Ltd za cenę 5,5 mln NIS, przy czym kwota 5,3 mln NIS została zapłacona w dniu podpisania umowy a kwota 0,2 mln NIS jest kwotą warunkową uzależnioną od zysku operacyjnego jaki wypracuje przejęta spółka. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie udziałów w spółce Beyond Ltd

W dniu 1 września 2011 roku spółka Matrix IT podpisała umowę nabycia 100% akcji spółki Beyond Ltd za cenę 2,2 mln NIS. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie udziałów w spółce Magix

W dniu 3 grudnia 2010 roku spółka Magic Software nabyła 51% udziałów w spółce Magix. Proces obejmowania kontroli został zakończony w dniu 1 stycznia 2011 roku. W drugim kwartale 2011 roku Magic Software wykonał opcję zakupu dodatkowego pakietu 24% akcji i zwiększył swój udział w spółce Magix do 75%, a w czwartym kwartale 2011 roku wykupiono pozostałe 25% udziałów. Tym samym na dzień 31 grudnia 2011 roku Magic Software była jedynym udziałowcem spółki Magix. Cena nabycia wyniosła 2 mln USD. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie udziałów w spółce Complete Business Solutions Ltd

W dniu 5 kwietnia 2011 roku, spółka CarPro Systems Ltd (spółka zależna od Magic Software) nabyła 95% udziałów w kapitale zakładowym spółki Complete Business Solutions Ltd z siedzibą w Izraelu. Proces nabywania kontroli zakończył się w dniu 15 maja 2011 roku z chwilą przeniesienia 100.035 udziałów spółki Complete Business Solutions Ltd. Cena nabycia wyniosła 6 mln USD. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa AppBuilder

W dniu 27 grudnia 2011 roku spółka Magic Software nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa o nazwie „AppBuilder” od spółki BluePhoenix Solutions Ltd. AppBuilder to kompleksowa aplikacja, która umożliwia zespołom programistycznym budowanie, wdrażanie i utrzymywanie dużych aplikacji biznesowych „szytych na miarę”. Cena nabycia wyniosła 13,3 mln USD i została sfinansowana ze środków własnych.

Istotne inwestycje Grupy Asseco zrealizowane w 2012 r. do Daty Prospektu

Nabycie akcji w ZETO

W dniu 5 kwietnia 2012 r. Spółka nabyła 42.940 akcji spółki ZETO, reprezentujących 99,84 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu i 99,87% w kapitale zakładowym ZETO. Łączna cena nabycia akcji wyniosła 42.473.941 PLN. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Odzyskanie kontroli nad Sapiens

Spółka Formula Systems w dniu 27 stycznia 2012 r. objęła ponownie kontrolę nad spółką Sapiens w wyniku kilku transakcji zakupu akcji spółki o łącznej wartości 5,9 mln PLN. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych oraz częściowo z kredytu bankowego. Ponadto, w dniu 15 sierpnia 2012 r. Formula Systems zawarła z Kardan Technologies Ltd. umowę nabycia 1.000.000 akcji spółki Sapiens. Wartość transakcji wynosiła 3,2 mln USD. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych. W wyniku realizacji transakcji Formula Systems posiada 54.41% udział w kapitale Sapiens.

Nabycie udziałów w spółce EXZAC Inc.

W dniu 2 stycznia 2012 r. spółka Matrix IT nabyła 60% udziałów w firmie EXZAC Inc. za kwotę 6,8 mln USD, przy czym kwota ta ulegnie zwiększeniu o nie więcej niż 2,5 mln USD jeśli spółka osiągnie założone cele biznesowe. Dodatkowo zbywcy udziałów otrzymali opcję sprzedaży spółce Matrix IT pozostałych udziałów w EXZAC Inc.

Nabycie spółki NZ Servis, s.r.o.

W dniu 1 kwietnia 2012 roku Asseco Solutions zawarła umowę nabycia 100% akcji w spółce NZ Servis, s.r.o. Łączna cena nabycia nie przekroczy 670 tys. EUR, przy czym kwota 565 tys. EUR została zapłacona w dniu podpisania umowy, a pozostała wartość ceny, tj. 105 tys. EUR, została odroczonej i jest uzależniona od wyników wypracowanych przez NZ Servis, s.r.o. w latach przyszłych.

Nabycie spółki Netwise Application Ltd

W dniu 1 kwietnia 2012 roku spółka Matrix IT nabyła 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Netwise Applications Ltd. za cenę 15 mln PLN (17,5 mln NIS). Nabyta spółka dostarcza usługi związane z tworzeniem i obsługą stron oraz portali internetowych. Transakcja została sfinansowana z środków własnych.

Założenie spółki Asseco Systems S.A.

W dniu 26 kwietnia 2012 r. Spółka założyła spółkę Asseco Systems S.A., w której została jedynym akcjonariuszem. Kapitał zakładowy w kwocie 9,0 mln PLN został opłacony w całości przez Spółkę.

Nabycie spółki SKG

W dniu 27 czerwca 2012 roku Spółka nabyła 300 akcji stanowiących 60% kapitału zakładowego spółki SKG za cenę 8,8 mln PLN. Płatność za nabyte akcje podzielona jest na trzy transze, pierwsza stanowiąca 80% ceny w wysokości 7,1 mln PLN została zapłacona po podpisaniu umowy, pozostałe transze w wysokości 840 tys. PLN każda, będą płatne po realizacji wyników netto SKG odpowiednio w 2012 i 2013 roku. Transakcja została sfinansowana z środków własnych.

Nabycie akcji w Sigma Danışmanlık ve Uygulama Merkezi A.Ş.

W dniu 14 września 2012 r. Asseco SEE nabyła 98,68% akcji w kapitale zakładowym spółki Sigma Danışmanlık ve Uygulama Merkezi A.Ş. z siedzibą w Istambule za łączną kwotę 9,1 mln USD, przy czym 86,68% akcji zostało nabytych bezpośrednio przez Asseco SEE, a 12% akcji zostało nabytych przez spółkę zależną Asseco SEE – Asseco SEE Teknoloji A.Ş. z siedzibą w Istambule. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Inwestycje obecnie prowadzone

Nabycie akcji Asseco CE

Celem niniejszej Oferty jest nabycie przez Spółkę akcji w Asseco CE i w konsekwencji zwiększenie udziału Spółki w kapitale zakładowym Asseco CE do poziomu nie mniej niż 96%. Transakcja ma zostać zrealizowana w wyniku emisji Akcji Oferowanych. Szczegółowy opis tej transakcji znajduje się w Rozdziale „Cele Emisji”.

Podpisanie listu intencyjnego

W dniu 25 sierpnia 2012 r. Spółka podpisała list intencyjny dotyczący nabycia większościowego pakietu akcji spółki informatycznej działającej na rynku rosyjskim. Planowana transakcja ma być zrealizowana na początku października 2012 roku i jest zgodna ze strategią Spółki mającej na celu jej dalszy rozwój międzynarodowy.

Podpisanie listu intencyjnego w sprawie Centrum Informatyki ZETO S.A.

W dniu 17 września 2012 r. Spółka podpisała list intencyjny określający zasady sprzedaży na rzecz Spółki 2.397 akcji spółki Centrum Informatyki ZETO S.A. z siedzibą w Białymstoku stanowiących łącznie 99,88% w kapitale zakładowym tej spółki. Umowy sprzedaży akcji zostaną podpisane przez Spółkę oraz akcjonariuszy Centrum Informatyki ZETO S.A. po spełnieniu się określonych warunków, w tym m.in. uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa UOKiK na planowaną koncentrację. Wartość 100% akcji Centrum Informatyki ZETO S.A. została określona na kwotę ok. 37 mln PLN.

Inwestycje planowane

W Dacie Prospektu organy zarządzające Spółki nie podjęły żadnych wiążących zobowiązań odnośnie istotnych inwestycji w przyszłości.

Istotne postępowania prawne

W Dacie Prospektu Spółki Grupy nie są, ani w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie były stroną postępowań sądowych, arbitrażowych, lub administracyjnych, które mogą mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

Ochrona środowiska

Działalność Grupy Asseco nie wymaga uzyskania żadnych pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jak również nie stwarza zagrożenia dla środowiska naturalnego.

Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Grupę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Grupy na Datę Prospektu.

Za istotne zostały uznane: (i) umowy finansowe o wartości nie mniejszej niż 50 mln PLN, (ii) inne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy o wartości przekraczającej 100 mln PLN oraz (iii) istotne umowy zawarte w normalnym toku działalności Grupy z ZUS jako największym kontrahentem Grupy.

Umowy finansowe

Umowy kredytu

Szczegółowe informacje na temat kredytów, poręczeń i gwarancji Spółki i Spółek Grupy za lata 2009 – 2011 znajdują się w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych, a także zostały zaprezentowane w niniejszym Prospekcie w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”.

Poniżej opisane zostały najistotniejsze obowiązujące w Dacie Prospektu umowy kredytowe zawarte przez Spółki Grupy.

Umowa kredytowa w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 30 czerwca 2009 r. zawarta pomiędzy Spółką a PKO BP S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego o łącznej kwocie 150.000.000 PLN. Kredyt może być wykorzystany jako kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 100% limitu lub jako kredyt obrotowy odnawialny do wysokości 20% limitu lub w formie gwarancji bankowych do wysokości 30% limitu. Oprocentowanie kredytu ustalane jest w oparciu o stawkę WIBOR. Finansowanie oparte jest o klauzulę „pari passu”, a zabezpieczenie kredytu stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Termin spłaty kredytu strony ustaliły na dzień 30 listopada 2013 roku.

Umowa kredytowa z dnia 3 kwietnia 2009 r. zawarta pomiędzy Spółką a bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu na kwotę 70.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Wykorzystane kwoty kredytu oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR. Finansowanie oparte jest o klauzulę „pari passu”, a zabezpieczenie kredytu stanowi pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Termin spłaty kredytu ustalony został przez strony na dzień 31 marca 2014 r. W okresie obowiązywania umowy Spółka jest zobowiązana do utrzymywania określonych wskaźników finansowych.

Umowa kredytowa z dnia 15 stycznia 2009 r. zawarta pomiędzy Spółką a ING Bank Śląski S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce wielocelowej linii kredytowej w kwocie 150.000.000 PLN. Wykorzystywana przez Spółkę kwota jest oprocentowana w oparciu o stopę procentową WIBOR. Finansowanie oparte jest o klauzulę „pari passu”, a zabezpieczenie kredytu stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Umowa kredytu została zawarta na okres do dnia 31 sierpnia 2009 r., przy czym, w razie braku odmiennej woli stron, ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejny rok.

Umowa kredytowa z dnia 19 maja 2003 r. zawarta pomiędzy Spółką a Bankiem Pekao S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce wielocelowej linii kredytowej w kwocie 150.000.000 PLN. Wykorzystana przez Spółkę kwota linii kredytowej jest oprocentowana w oparciu o stopę procentową WIBOR. Finansowanie oparte jest o klauzulę „pari passu” a zabezpieczenie kredytu stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz pełnomocnictwo do rachunku bieżącego. Termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 31 grudnia 2012 roku. W okresie obowiązywania umowy Spółka jest zobowiązana do utrzymywania określonych wskaźników finansowych.

Umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 20 września 2010 zawarta pomiędzy Spółką a Bankiem Pekao S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu inwestycyjnego w kwocie 200.000.000 PLN na budowę budynku biurowego Spółki wchodzącego w skład kompleksu Wilanów Office Park w Warszawie, przy czym: (i) 80.000.000 PLN jest przeznaczone na refinansowanie nabycia nieruchomości; a (ii) 120.000.000 PLN na finansowanie kosztów netto ujętych w budżecie projektu. Wykorzystana przez Spółkę kwota kredytu jest oprocentowana w oparciu o stopę procentową WIBOR. Zabezpieczenie kredytu stanowi hipoteka zwykła w wysokości 200 mln PLN oraz hipoteka kaucyjna w wysokości 100 mln PLN ustanowione na nieruchomości w Wilanowie oraz cesja wierzytelności z ubezpieczenia i kontraktu budowlanego. Termin ostatecznej spłaty kredytu ustalony został na dzień 20 grudnia 2022 r. Spółka jest zobowiązana do utrzymywania określonych wskaźników finansowych.

Umowy na gwarancje bankowe

Umowa o limit wierzytelności z dnia 17 kwietnia 2003 r. zawarta pomiędzy Spółką a bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A.

Przedmiotem umowy jest otwarta linia na wystawianie gwarancji bankowych do łącznej sumy 70.000.000 PLN. Zabezpieczenie kredytu stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków oraz kaucja środków pieniężnych w wysokości: 25% kwoty gwarancji w przypadku jeśli termin gwarancji przekracza 60 miesięcy, 50% jeśli termin gwarancji przekracza 96 miesięcy i 100% w przypadku gwarancji bezterminowych. Wykorzystana przez Spółkę kwota linii gwarancyjnej jest oprocentowana w oparciu o marżę banku. Termin ostatecznej spłaty limitu ustalony został na dzień 31 marca 2022 r.

Umowa o otwarcie linii gwarancyjnej z dnia 28 grudnia 2009 zawarta pomiędzy Spółką a Bankiem Pekao S.A.

Przedmiotem umowy jest otwarta linia na wystawianie gwarancji bankowych do łącznej sumy 50.000.000 PLN. Zabezpieczenie linii stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków oraz kaucja środków pieniężnych w wysokości 100% kwoty gwarancji w przypadku jeśli termin gwarancji przekracza 60 miesięcy. Wykorzystana przez Spółkę kwota linii gwarancyjnej jest oprocentowana tylko w oparciu o marżę banku. Termin ostatecznej spłaty limitu ustalony został na dzień 30 czerwca 2022 r.

Umowa współpracy z dnia 28 listopada 2008 zawarta pomiędzy Spółką a BRE Bank S.A.

Przedmiotem umowy jest otwarta linia na wystawianie gwarancji bankowych do łącznej sumy 50.000.000 PLN z terminem ważności maksymalnie 36 miesięcy jednak nie dłużej niż do dnia 30 września 2015 r. Zabezpieczenie linii stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz pełnomocnictwo do rachunków. Wykorzystana przez Spółkę kwota linii gwarancyjnej jest oprocentowana tylko w oparciu o marżę banku.

Umowa ramowa z dnia 28 listopada 2007 zawarta pomiędzy Spółką a ING Bankiem Śląskim S.A.

Przedmiotem umowy jest otwarta linia na wystawianie gwarancji bankowych do łącznej sumy 70.000.000 PLN. Zabezpieczenie linii stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków oraz kaucja w wysokości 100% kwoty gwarancji w przypadku jeśli termin gwarancji przekracza 60 miesięcy. Wykorzystana przez Spółkę kwota linii gwarancyjnej jest oprocentowana w oparciu o marżę banku. Termin ostatecznej spłaty limitu ustalony został na dzień 31 sierpnia 2021 r.

Umowy handlowe

Umowa z dnia 8 października 2010 r. zawarta pomiędzy Spółką i ZUS w przedmiocie świadczenia usługi wsparcia eksploatacji i utrzymania Kompleksowego Systemu Informatycznego Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

Przedmiotem umowy jest świadczenie usługi wsparcia eksploatacji i utrzymania Kompleksowego Systemu Informatycznego Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Umowa została zawarta na okres od 11 października 2010 r. do 10 października 2013 r. Łączna wartość wynagrodzenia netto Spółki z tytułu realizacji usług określonych w umowie wynosi 403.154.918 PLN. W umowie przewidziane zostały kary umowne za: (i) przekroczenie terminów realizacji usług dodatkowych określonych w zleceniu, w wysokości 0,6% wartości netto zlecenia za każdy dzień zwłoki, jednakże nie więcej niż 40% wartości zlecenia, (ii) odstąpienie przez ZUS od zlecenia usług dodatkowych, z wyłącznej winy Spółki, w wysokości 30% wartości netto takich usług dodatkowych oraz (iii) odstąpienie przez ZUS od umowy, w przypadku naruszenia przez Spółkę zobowiązania do zachowania poufności, w wysokości 20% wartości budżetu brutto umowy.

Umowa z dnia 8 października 2010 r. zawarta pomiędzy Spółką i ZUS w przedmiocie modyfikacji i rozbudowy oprogramowania Kompleksowego Systemu Informatycznego w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych

Przedmiotem umowy jest wykonywanie modyfikacji i rozbudowy oprogramowania Kompleksowego Systemu Informatycznego Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Przedmiot umowy wykonywany będzie na podstawie odrębnych zleceń składanych przez ZUS i przyjmowanych przez Spółkę. Przedmiot każdego zlecenia, termin jego realizacji oraz wynagrodzenie z tytułu jego wykonania ustalane będą przez strony w trybie określonym umową. Umowa została zawarta na okres od 11 października 2010 r. do 10 października 2013 r. Łączna wartość wynagrodzenia netto Spółki z tytułu realizacji usług określonych w umowie wynosi 249.200.000 PLN. W umowie zostały przewidziane kary umowne za przekroczenie terminów realizacji zadania będącego przedmiotem zlecenia w wysokości 0,5% wartości zadania netto za każdy dzień zwłoki, jednakże nie więcej niż 40% wartości zlecenia, z zastrzeżeniem, że obciążenie zapłatą kary umownej może nastąpić wyłącznie w przypadku przekroczenia terminu realizacji całego zlecenia.

OTOCZENIE RYNKOWE

Wybrane dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w niniejszym Rozdziale zostały przygotowane, w szczególności, w oparciu o Raport Erste Group oraz Raport Computerworld Top200, jak również na podstawie informacji zaczerpniętych ze źródeł publicznie dostępnych, publikacji branżowych, a także wewnętrznych analiz lub raportów. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w niniejszym Prospekcie. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, informacje te zostały dokładnie powtórzone, jak również w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby skutkować wprowadzeniem w błąd lub spowodować nieścisłości. Nie zamierzamy i nie zobowiązujemy się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w niniejszym Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Opis otoczenia rynkowego

Zgodnie z przyjętą strategią Grupa Asseco koncentruje swoją działalność na sektorze finansowym (bankowość i ubezpieczenia), sektorze administracji publicznej oraz sektorze przedsiębiorstw. Do głównych rynków, na których Grupa prowadzi swoją działalność, należą: rynek polski, rynek izraelski, rynek słowacki, rynek bałkański oraz rynek niemiecki.

Rynek polski

Według danych Eurostatu rynek polski charakteryzuje się wzrostem PKB, który w latach 2010-2011 wyniósł odpowiednio 3,9% i 4,3%, a według prognoz w 2012 r. ma wynieść 2,5%⁴. Zgodnie z Raportem Computerworld TOP200 wartość polskiego rynku IT w 2011 r. wyniosła 31,3 mld PLN po wzroście o 8% w stosunku do 2010 r. Największy udział w polskim rynku IT ma sprzęt (57%), po którym plasują się usługi IT (29%) i oprogramowanie (14%).

Według prognoz IDC zaprezentowanych w Raporcie Computerworld TOP200 rynek informatyczny w Polsce będzie rósł w ciągu najbliższych 5 lat w tempie 4,6% rocznie. IDC prognozuje, iż wzrost tego rynku w 2012 r. wyniesie 4%, co oznacza dynamikę o połowę niższą niż w 2011 r. Najszybciej, bo o 6%, mają rosnać wydatki na oprogramowanie. Wydatki na usługi IT wzrosną według prognoz o 4%. Segment sprzętu ma wzrosnąć o 3%. Najbardziej perspektywiczne segmenty to usługi związane z bezpieczeństwem informatycznym, rozwiązania oferowane w modelu outsourcingu IT, wirtualizacja, SaaS, cloud computing, rynek BI i obsługa segmentu małych i średnich przedsiębiorstw. Największe wzrosty powinny zanotować: małe i średnie przedsiębiorstwa, sektor informatyki dla telekomunikacji, gier i multimediiów, sektor publiczny i sektor dużych przedsiębiorstw.

Według Raportu Erste Group w 2012 roku wydatki na IT w Polsce powinny się zwiększyć o 7,8%. Do poprawy wyników ma się przyczynić większa wydajność i obniżanie kosztów, rosnące zapotrzebowanie na rozwiązania mobilne i elastyczność infrastruktury (popularność smartfonów, tabletów, rozwój sieci bezprzewodowych, cloud computing). Ważnym czynnikiem wsparcia mają być wciąż fundusze unijne.

Z kolei analitycy DIS podają, że rok 2012 podobnie jak kolejne dwa lata powinny być na polskim rynku IT okresem umiarkowanych wzrostów na poziomie nieprzekraczającym 10%⁵. Wzrosty ograniczają niepewna sytuacja międzynarodowa i zmienne tendencje kursów walutowych.

Jednym z głównych motorów wzrostu polskiej branży IT są fundusze unijne, które poza bezpośrednim wykorzystaniem na projekty informatyczne, przyczyniają się do zakupu sprzętu, oprogramowania i usług także w sposób pośredni. Ministerstwo Rozwoju Regionalnego szacuje, że w latach 2007-2013 Polska otrzyma od Unii Europejskiej w sumie 87 mld EUR. W tym samym czasie nasza składka do unijnego budżetu ma osiągnąć wartość 22 mld EUR. Polska „na czysto” otrzyma więc około 65 mld EUR. Według ostatnich dostępnych danych wartość wniosków o płatność przekazanych przez stronę polską do Komisji Europejskiej od uruchomienia strategii wykorzystania Funduszu Spójności do 31 grudnia 2011 roku wyniosła ok. 5,5 mld EUR. Całkowita kwota płatności otrzymanych z Komisji Europejskiej do końca grudnia 2011 roku sięgnęła 4,8 mld EUR, co stanowi 85,5% dostępnej alokacji w ramach Funduszu Spójności. Wartość kontraktów podpisanych w ramach realizowanych projektów wyniosła 9,5 mld EUR.

Dzięki funduszom unijnym sektor publiczny jest jednym z najważniejszych motorów napędowych dynamiki wzrostu rynku IT w Polsce. W 2011 roku kontynuował wiele projektów z lat poprzednich. Instytucje publiczne ogłosiły też nowe duże zamówienia. Jednym z najważniejszych był ogłoszony w lutym 2011 roku przetarg o wartości 360 mln PLN na zaprojektowanie, realizację i nadzór gwarancyjny systemów w ramach projektu

⁴ <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>

⁵ http://di.com.pl/news/41350.0.Polski_rynek_IT_rosnie_wbrew_kryzysowi.html

„Elektroniczna platforma gromadzenia, analizy i udostępniania zasobów cyfrowych o zdarzeniach medycznych”. Wiele projektów uruchomiły też: Ministerstwo Finansów, które przenosi swoją infrastrukturę i serwery, Ministerstwo Sprawiedliwości (modernizacja sądów), Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji (projekty związane z e-administracją), Komenda Główna Policji w związku z programem modernizacji, samorządy (wdrożenie e-urzędów), instytucje zarządzające transportem (m.in. Śląska Karta Usług Publicznych), inspekcje nadzoru i zarządy dróg (m.in. Centrum Automatycznego Nadzoru nad Ruchem Drogowym; systemy zarządzania ruchem i informacji pasażerów), sektor zbrojeniowy wymieniający sprzęt i oprogramowanie.

Rynek izraelski

Według danych Bank of Israel PKB w Izraelu w latach 2010-2011 wzrastał w sposób stały o 4,8% rocznie⁶. Bank of Israel prognozuje także, iż w 2012 r. tempo wzrostu PKB spadnie do 2,8%⁷. Według szacunków opublikowanych w Raporcie STKI wartość izraelskiego rynku IT powinna jednak rosnać szybciej i w 2012 r. osiągnąć ponad 6,1 mld USD po wzroście o 3,7%. Zdaniem Spółki głównymi czynnikami wpływającymi na rozwój rynku IT w Izraelu będą globalne trendy, do których należy przede wszystkim: wzrost zainteresowania produktami typu SOA, rosnący popyt na rozwiązania mobilne oraz rozwój nowoczesnych sposobów zarządzania danymi według modelu cloud computing.

Poniższa tabela przedstawia prognozę wydatków na IT na rynku izraelskim w latach 2011-2013.

Prognoza wydatków na IT w mln USD	2013	2012	2011
Sprzęt komputerowy	1.926	1.826	1.641
Oprogramowanie.....	1.287	1.173	1.066
Usługi IT	3.271	2.934	2.934
Całość rynku IT.....	6.484	5.933	5.641
Wzrost wydatków na IT.....	9,3%	5,2%	8,9%

Źródło: Raport STKI

Grupa Formula Systems, za pośrednictwem której Grupa Asseco jest obecna w Izraelu, prowadzi także działalność na globalnym rynku oprogramowania i usług zewnętrznych dla sektora ubezpieczeń. Według Raportu Celent globalne wydatki na IT na tym rynku w 2011 r. wyniosły 51 mld USD i mają wzrosnąć do 2014 r. o 7,3% do 63 mld USD. Zgodnie z Raportem Celent na wzrost wydatków na oprogramowanie i usługi zewnętrzne w sektorze ubezpieczeń wpłynie przede wszystkim wzrost ogólnych wydatków na IT, ale także zmiana wewnętrznych rozwiązań IT na kompleksowe rozwiązania zewnętrzne oraz potencjalna modernizacja infrastruktury IT napędzana optymistycznymi nastrojami na rynku ubezpieczeń.

Ponadto, Grupa Formula Systems oferuje swoje produkty na globalnym rynku oprogramowania. Zgodnie z Raportem Gartnera wydatki na oprogramowanie powinny wzrosnąć globalnie w 2012 r. o 5%. Raport Gartnera wskazuje jednak, iż po wyłączeniu efektu fluktuacji kursu dolara współczynnik wzrostu wydatków na oprogramowanie na globalnym rynku w 2012 r. wyniesie 7,3%.

Rynek słowacki

W 2011 roku na słowacki rynek informatyczny miało wpływ kilka czynników. Na początku roku przeważały nastroje optymistyczne na fali pozytywnych prognoz wyników ekonomicznych. Następnie prognozy zaczęły się pogarszać, co spowodowało nasilenie niepokojów w branży IT. Sytuacja polityczna również przyczyniła się do tego, że zwolniły tempo liczne rozpoczęte projekty w obszarach administracji państwowej i publicznej. Rozwój sektora informatycznego na Słowacji w dużej mierze zależy od wsparcia finansowego otrzymywanego z unijnych funduszy strukturalnych i wiele dużych projektów obecnie znajduje się na ostatnim etapie procesu zatwierdzania wniosków o pomoc finansową. Realizacja wielu projektów już jest opóźniona, a dalsze spowolnienie w ich przygotowywaniu może mieć negatywne konsekwencje w postaci nieskorzystania z oferowanych środków finansowych z Unii Europejskiej.

Według danych Eurostatu PKB Słowacji, Węgier i Czech wzrósł odpowiednio o 4,2%, 1,3% i 2,7% w 2010 r., a w 2011 r. odpowiednio o 3,3%, 1,7% i 1,7%⁸. Eurostat prognozuje, że w 2012 r. PKB Słowacji wzrośnie o 1,2%, PKB Węgier spadnie o 0,1%, a PKB Czech utrzyma się na dotychczasowym poziomie. W 2010 roku, słowacki rynek technologii informacyjnych i komunikacyjnych stanowił około 460 mln euro wszystkich usług informatycznych, ze spodziewanym wzrostem 0,6% w 2011 roku (dla porównania: 1.344 mln euro (2,5%) w Czechach i 644 mln euro (1,1%) na Węgrzech). Rynek charakteryzuje dominująca pozycja niewielkiej liczby głównych dostawców sprzętu i oprogramowania, który wspólnie kontrolują ponad jedną trzecią rynku IT.

⁶ <http://www.bankisrael.gov.il>

⁷ <http://www.bankisrael.gov.il>

⁸ <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>

Asseco CE posiada ugruntowaną pozycję na rynku i stale należy do grupy najważniejszych dostawców rozwiązań IT.

Rok 2012 będzie wymagający dla sektora informatycznego. Krajowe instytucje finansowe stają przed dużymi wyzwaniami w związku z ogólną sytuacją finansową w krajach UE, a presja, aby obniżyć koszty wzrosła w 2012 roku. Branżę informatyczną czeka trudny okres, ponieważ popyt na produkty będzie stopniowo spadać dopóki nie pojawią się sygnały zakończenia kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej i na świecie. Wszystkie te tendencje podsycane będą krajową sytuacją polityczną.

Według prognoz IDC Słowacja, IDC Czechy i IDS Węgry rynek usług IT w tych krajach ma rosnać w przybliżeniu o 5% rocznie.

Rynek bałkański

Grupa Asseco na rynku bałkańskim obecna jest za pośrednictwem spółek Grupy Asseco SEE. Region, w którym działa Grupa Asseco SEE obejmuje jedenaście państw: Albanie, Bośnię i Hercegowinę, Bułgarię, Chorwację, Czarnogórę, Kosowo, Macedonię, Mołdawię, Rumunię, Serbię, Słowenię oraz Turcję. Trzy spośród krajów regionu – Słowenia, Rumunia i Bułgaria wchodzi w skład Unii Europejskiej. Pozostałe kraje znajdują się obecnie na różnych etapach procesu integracji z Unią Europejską (na czele z Chorwacją, która podpisała traktat akcesyjny).

Według danych Banku Światowego łączny PKB regionu SEE6, tj. Albanii, Bośni i Hercegowiny, Kosowa, Macedonii, Czarnogóry i Serbii wzrósł w latach 2010-2011 odpowiednio o 2% i 2,5%, a w 2012 r. prognozowany jest wzrost o 2,1%⁹. Według danych Eurostatu PKB Rumunii i Chorwacji spadł w 2010 r. odpowiednio o 1,6% i 1,2%, w 2011 r. wzrósł odpowiednio o 2,5% i 0,6%, a na 2012 r. przewidywany jest dalszy wzrost odpowiednio o 1,6% i 0,8%¹⁰. Eurostat podał także dane dotyczące PKB Bułgarii, który w 2010 r. wzrósł o 0,4%, w 2011 r. o 1,7%, a na 2012 przewidywany jest wzrost o 1,4%. Zgodnie z danymi Eurostatu gospodarka Słowenii urosła o 1,4% w 2010 r. i zmalała o 0,2% w 2011 r., a na 2012 r. przewidywany jest kolejny spadek o 0,1%. Najszybszym tempem wzrostu charakteryzuje się Turcja, której PKB według danych Eurostatu w 2010 r. wzrósł o 9,0%, w 2011 r. o 7,5%, a na 2012 r. prognozowany jest wzrost o 3,0%.

Kraje, w których Grupa Asseco SEE prowadzi działalność tworzą rynki informatyczne o dużym stopniu zróżnicowania zarówno pod względem rozmiaru, jak i stopnia koncentracji. Wszystkie charakteryzują się jednak niewielkim stopniem nasycenia, co spowodowało w ostatnich latach intensywny napływ inwestycji zagranicznych. Inwestycje te są efektem wielokierunkowych procesów gospodarczych, zmierzających do konwergencji z wolnorynkową gospodarką Europy Zachodniej oraz spodziewanego napływu funduszy europejskich. Według danych podanych w Raporcie Erste Group, wydatki na IT w regionie Bałkanów będą w 2012 r. rosnać o 12,7% w Rumunii, 15% w Bułgarii, 10,1% w Chorwacji, 10,9% w Turcji oraz 6,3% w Słowenii. Według Raportu Erste Group, oprócz funduszy europejskich do głównych czynników wpływających na rozwój rynku IT na rynku bałkańskim należą wzrost zainteresowania zarządzaniem danymi w oparciu o model cloud computing, rozwój systemów telekomunikacji mobilnej, optymalizacja infrastruktury informatycznej oraz redukcja kosztów zarządzania danymi, a także nasiloną działalność akwizycyjną.

Rynek niemiecki

Według danych Eurostatu PKB Niemiec rosło w latach 2010-2011 odpowiednio o 3,7% oraz 3,0%¹¹. Eurostat szacuje, że w 2012 r. PKB Niemiec wzrosnie o 0,6%. Według Raportu Erste Group wydatki na IT na rynku niemieckim w 2012 r. mają jednak wzrosnąć o 4,1%. Do poprawy wyników ma się przyczynić większa wydajność i obniżanie kosztów, rosnące zapotrzebowanie na rozwiązania mobilne i optymalizację infrastruktury informatycznej m.in. przy wykorzystaniu modelu cloud computing. W dalszym ciągu ważnym czynnikiem mają także być fundusze unijne. European Information Technology Observatory szacuje, że wśród pięciu największych państw Unii Europejskiej, niemiecki rynek IT rośnie w najszybszym tempie¹².

Opis otoczenia prawnego

Prawo w Polsce podlega częstym i nie zawsze konsekwentnym zmianom. Sytuację tę komplikuje ponadto konieczność bieżącego dostosowywania jego treści do przepisów prawa Unii Europejskiej, regulującego częstokroć w bardzo drobiazgowy sposób poszczególne dziedziny stosunków społecznych. Dotyczy to w szczególności prawa podatkowego, którego niejasność pogłębiona zostaje przez niespójną praktykę

⁹ <http://siteresources.worldbank.org>

¹⁰ <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>

¹¹ <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>

¹² <http://www.eito.com>

poszczególnych organów skarbowych. Spośród aktów prawnych, których przepisy mają wpływ na działalność Spółki, najistotniejsze znaczenie mają następujące regulacje:

Prawo Bankowe

Stosowanie przez banki „outsourcingu” zostało uregulowane przez przepisy art. 6c Prawa Bankowego, zgodnie z którym, w przypadku umów „outsourcingowych” zawieranych przez banki z „outsourcerem” konieczne jest spełnienie przez bank następujących warunków:

- (i) bank i „outsourcer” powinni posiadać plan działania zapewniający ciągłe i niezakłócone prowadzenie działalności w zakresie objętym umową;
- (ii) powierzenie „outsourcerowi” wykonywania w imieniu i na rzecz banku czynności bankowych nie może wpłynąć niekorzystnie na prowadzenie przez bank działalności zgodnie z przepisami prawa, ostrożne i stabilne zarządzanie bankiem, skuteczność systemu kontroli wewnętrznej banku, możliwość wykonywania obowiązków przez biegłego rewidenta upoważnionego do badania sprawozdań finansowych banku oraz ochronę tajemnicy prawnie chronionej;
- (iii) bank powinien uwzględnić ryzyko związane z „outsourcingiem” w systemie zarządzania ryzykiem.

Ponadto, zawarcie przez bank umowy „outsourcingowej” z przedsiębiorcą zagranicznym niemającym miejsca stałego zamieszkania lub nieposiadającym siedziby na terytorium państwa członkowskiego lub umowy przewidującej, że powierzone czynności bankowe będą wykonywane poza terytorium państwa członkowskiego, wymaga zezwolenia KNF udzielonego na wniosek banku.

KNF może zażądać od banku dodatkowych dokumentów i informacji, takich jak:

- (i) przedstawienie kopii umowy;
- (ii) złożenia wyjaśnień dotyczących realizacji umów;
- (iii) przedstawienie planów działania zapewniających ciągłe i niezakłócone prowadzenie działalności w zakresie objętym umową;
- (iv) przedstawienia dokumentów określających status „outsourcera”;
- (v) dostarczenia opisu rozwiązań technicznych i organizacyjnych zapewniających bezpieczne i prawidłowe wykonywanie czynności bankowych, w szczególności ochronę tajemnicy prawnie chronionej;
- (vi) przedstawienia zasad zarządzania ryzykiem związanym z powierzeniem wykonywania czynności bankowych.

Umowa „outsourcingowa” nie może przewidywać wyłączenia lub ograniczenia odpowiedzialności „outsourcera” wobec banku za szkody wyrządzone klientom wskutek jej niewykonania lub nienależytego wykonania.

KNF ma prawo sprawowania efektywnego nadzoru nad wykonywaniem powierzonych czynności bankowych, w tym w szczególności do kontroli ich wykonywania na każdym etapie. KNF ma również prawo nakazania bankowi, w drodze decyzji, podjęcia działań zmierzających do zmiany lub rozwiązania umowy, na podstawie której powierzono wykonywanie czynności bankowych.

Prawo Autorskie

Ochronę programów komputerowych w Polsce regulują przepisy Prawa Autorskiego. Charakter ochrony przyznanej programom komputerowym na gruncie Prawa Autorskiego jest w pewnym zakresie odmienny niż w przypadku innych utworów chronionych przepisami przedmiotowej ustawy. Szczególne znaczenie dla działalności Spółki mają te przepisy Prawa Autorskiego, które dotyczą: (i) nabywania autorskich praw majątkowych do programów komputerowych stworzonych przez pracowników Spółki w wyniku wykonywania obowiązków ze stosunku pracy; (ii) ochrony autorskich prawa osobistych twórców programów komputerowych oraz (iii) udzielania klientom Spółki licencji na korzystanie z jej produktów informatycznych.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Prawa Autorskiego, autorskie prawa majątkowe do programu komputerowego stworzonego przez pracownika w wyniku wykonywania obowiązków ze stosunku pracy przysługują pracodawcy, o ile umowa o pracę nie stanowi inaczej. Na mocy powołanego powyżej przepisu Prawa Autorskiego Spółka nabywa całość autorskich praw majątkowych do programów komputerowych stworzonych przez jej pracowników w ramach wypełniania ich obowiązków pracowniczych. Spółka nie jest przy tym zobowiązana do zapłaty jakiegokolwiek dodatkowego wynagrodzenia z tytułu nabycia tych praw, innego niż wynagrodzenie za pracę.

Autorskie prawa osobiste twórców programów komputerowych są ograniczone. Zgodnie z art. 77 Prawa Autorskiego, twórcom przysługuje prawo do autorstwa oraz oznaczania stworzonych przez siebie programów swoim nazwiskiem lub pseudonimem albo do udostępniania takich programów anonimowo. Nie przysługuje im natomiast prawo do: (i) nienaruszalności treści i formy programu komputerowego i jego rzetelnego wykorzystania; (ii) decydowania o pierwszym udostępnieniu programu publiczności; oraz (iii) nadzoru nad sposobem korzystania z programu.

Zgodnie z art. 66 oraz 67 Prawa Autorskiego, umowa licencyjna, również dotycząca programu komputerowego, uprawnia do korzystania z programu komputerowego będącego jej przedmiotem w okresie pięciu lat na terytorium państwa, w którym licencjobiorca ma swoją siedzibę, chyba że w umowie licencyjnej postanowiono inaczej. Umowa licencyjna powinna określać zakres przedmiotowy korzystania z programu komputerowego (tzw. pola eksploatacji) oraz wskazywać terytorium i okres takiego korzystania. O ile umowa licencyjna nie stanowi inaczej, licencjobiorca nie może upoważnić innej osoby do korzystania z programu komputerowego w zakresie uzyskanej licencji. Licencja niewyłączną może zostać udzielona w dowolnej formie. Udzielenie licencji wyłącznej wymaga zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności.

Ustawa o Ochronie Danych Osobowych

Przetwarzanie danych osobowych może mieć miejsce ze względu na dobro publiczne, dobro osoby, której dane dotyczą, lub dobro osób trzecich w zakresie i trybie określonym Ustawą o Ochronie Danych Osobowych i jest dopuszczalne tylko wtedy, gdy: (i) osoba, której dane dotyczą, wyrazi na to zgodę, chyba że chodzi o usunięcie dotyczących jej danych; (ii) jest to niezbędne dla zrealizowania uprawnienia lub spełnienia obowiązku wynikającego z przepisu prawa; (iii) jest to konieczne do realizacji umowy, gdy osoba, której dane dotyczą, jest jej stroną lub gdy jest to niezbędne do podjęcia działań przed zawarciem umowy na żądanie osoby, której dane dotyczą; (iv) jest niezbędne do wykonania określonych prawem zadań realizowanych dla dobra publicznego; (v) jest to niezbędne dla wypełnienia prawnie usprawiedliwionych celów realizowanych przez administratorów danych albo odbiorców danych, a przetwarzanie nie narusza praw i wolności osoby, której dane dotyczą (przy czym za prawnie usprawiedliwiony cel uważa się w szczególności marketing bezpośredni własnych produktów lub usług administratora danych oraz dochodzenie roszczeń z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej).

Administrator danych zobowiązany jest dołożyć szczególnej staranności w celu ochrony interesów osób, których dane przetwarza. W szczególności, jest on zobowiązany do stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających należyłą ochronę danych osobowych, w tym do zabezpieczenia danych osobowych przed dostępem osób nieupoważnionych, zabraniam przez osobę nieuprawnioną, przetwarzaniem z naruszeniem odpowiednich przepisów prawa oraz zmianą, utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem. Do przetwarzania danych osobowych mogą być dopuszczone wyłącznie osoby posiadające upoważnienie nadane przez administratora danych. W celu nadzorowania przestrzegania zasad ochrony danych osobowych, administrator danych powinien wyznaczyć administratora bezpieczeństwa informacji.

Ponadto co do zasady administrator danych zobowiązany jest zgłosić każdy posiadany zbiór danych Generalnemu Inspektorowi Ochrony Danych Osobowych, celem jego rejestracji. Z takiego obowiązku zwolnieni są jedynie administratorzy takiego rodzaju danych osobowych, jak m.in. dane: (i) zawierające informacje niejawne; (ii) przetwarzane w związku z zatrudnieniem przez administratora danych, świadczeniem na jego rzecz usług na podstawie umów cywilnoprawnych, a także dotyczące osób u administratora zrzeczonych lub uczących się; (iii) przetwarzane wyłącznie w celu wystawienia faktury, rachunku lub prowadzenia sprawozdawczości finansowej; lub (iv) dane powszechnie dostępne.

Ustawa o Zamówieniach Publicznych

Ustawa określa zasady i procedurę udzielania zamówień publicznych, środki ochrony prawnej, kontrolę udzielania zamówień publicznych oraz organy właściwe w sprawach uregulowanych w ustawie. Reżim Ustawy o Zamówieniach Publicznych stosuje się w przypadku udzielania zamówień publicznych na usługi, dostawy lub roboty budowlane 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) związki podmiotów, o których mowa w pkt (i)-(ii) powyżej, lub podmiotów, o których mowa w pkt (iii); (v) inne podmioty, jeżeli łącznie zachodzą następujące okoliczności: (a) ponad 50% wartości udzielanego przez nie zamówienia jest finansowane ze środków publicznych lub przez podmioty, o których mowa w pkt (i) – (iv) powyżej; (b) wartość zamówienia jest równa lub przekracza kwoty określone w rozporządzeniu Prezesa Rady Ministrów w sprawie kwot wartości zamówień oraz konkursów, od których jest uzależniony obowiązek przekazywania ogłoszeń

Urzędowi Oficjalnych Publikacji Unii Europejskiej; (c) przedmiotem zamówienia są roboty budowlane obejmujące wykonanie czynności w zakresie inżynierii lądowej lub wodnej, budowy szpitali, obiektów sportowych, rekreacyjnych lub wypoczynkowych, budynków szkolnych, budynków szkół wyższych lub budynków wykorzystywanych przez administrację publiczną lub usługi związane z takimi robotami budowlanymi.

Jednostkami sektora finansów publicznych są: (i) organy władzy publicznej, w tym organy administracji rządowej, organy kontroli państwowej i ochrony prawa, sądy i trybunały; (ii) jednostki samorządu terytorialnego oraz ich związki; (iii) jednostki budżetowe i samorządowe zakłady budżetowe i instytucje gospodarki budżetowej; (iv) państwowe fundusze celowe; (v) uczelnie publiczne; (vi) państwowe i samorządowe instytucje kultury oraz państwowe instytucje filmowe; (vii) samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej; (viii) agencje wykonawcze; (ix) Zakład Ubezpieczeń Społecznych, Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego i zarządzane przez nie fundusze; (x) Narodowy Fundusz Zdrowia; (xi) Polska Akademia Nauk i tworzone przez nią jednostki organizacyjne; (xii) inne państwowe lub samorządowe osoby prawne utworzone na podstawie odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego.

Ustawa o Informatyzacji

Ustawa o Informatyzacji określa zasady informatyzacji działalności podmiotów publicznych, realizujących zadania publiczne. Podmiotami takimi są, między innymi, organy administracji rządowej, sądy, jednostki organizacyjne prokuratury, jednostki samorządu terytorialnego i ich organy, Zakład Ubezpieczeń Społecznych, Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego, Narodowy Fundusz Zdrowia. Jednocześnie, zgodnie z przepisami Ustawy o Informatyzacji, ustawy tej nie stosuje się do wskazanych w niej podmiotów, między innymi przedsiębiorstw państwowych, spółek handlowych, Kancelarii Sejmu, Kancelarii Senatu, Kancelarii Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, czy NBP.

Zgodnie z Ustawą o Informatyzacji, w celu planowania i koordynowania informatyzacji działalności podmiotów publicznych oraz modernizacji i łączenia systemów teleinformatycznych Rada Ministrów ustanawia w drodze rozporządzenia plan informatyzacji państwa. Plan informatyzacji państwa nie może być ustanowiony na okres dłuższy niż pięć lat i powinien określać, między innymi, priorytety rozwoju teleinformatycznych używanych do realizacji zadań publicznych. Na podstawie Ustawy o Informatyzacji Rada Ministrów przyjęła dnia 28 marca 2007 r. Plan Informatyzacji Państwa na lata 2007-2010. Na Datę Prospektu, Plan Informatyzacji Państwa na lata 2011-2015 jest wciąż w fazie uzgodnień międzyresortowych. Projekt Planu Informatyzacji Państwa na lata 2011-2015 z dnia 9 sierpnia 2011 r. określa kierunki działań administracji publicznej dla osiągnięcia następujących celów strategicznych: (i) świadczenie usług elektronicznych odpowiadających potrzebom obywateli i biznesu; (ii) zwiększenie sprawności i efektywności funkcjonowania administracji publicznej dzięki zastosowaniu nowoczesnych narzędzi teleinformatyki; oraz (iii) tworzenie warunków dla rozwoju społeczeństwa informacyjnego.

Ustawa o Informatyzacji określa ponadto m.in. zasady: (i) ustalania minimalnych wymagań dla systemów teleinformatycznych używanych do realizacji zadań publicznych; (ii) wymiany informacji drogą elektroniczną z udziałem podmiotów publicznych; (iii) kontroli projektów informatycznych o publicznym zastosowaniu.

INFORMACJE O EMITENCIE

Informacje podstawowe o Asseco

Firma i forma prawna:	Asseco Poland Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Olchowa 14, 35-322 Rzeszów
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Numer telefonu:	+48 (17) 888 5555
Numer telefaksu:	+48 (17) 888 5500
Poczta elektroniczna:	info@asseco.pl
Strona internetowa:	www.asseco.pl
Numer klasyfikacji statystycznej REGON:	010334578
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	522-000-37-82
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000033391

Data utworzenia Spółki

Spółka została utworzona dnia 18 stycznia 1989 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, następnie aktem notarialnym z dnia 31 sierpnia 1993 r. została przekształcona i od dnia 1 września 1993 r. prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Spółka

Spółka została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. Od dnia 1 stycznia 2001 r. Spółka działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Przedmiot działalności Spółki

Celem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej. Zgodnie z §5 Statutu do najistotniejszych przedmiotów działalności Spółki należą:

- Reprodukacja komputerowych nośników informacji;
- Produkcja komputerów i innych urządzeń peryferyjnych;
- Wykonywanie instalacji elektrycznych;
- Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych;
- Transmisja danych i teleinformatyka;
- Wynajem maszyn i urządzeń biurowych;
- Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego;
- Działalność w zakresie oprogramowania;
- Przetwarzanie danych;
- Działalność związana z bazami danych;
- Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących;
- Pozostała działalność związana z informatyką;
- Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacji finansowych 77.565.530 PLN i dzielił się na 77.565.530 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda, następujących serii:

Seria Akcji	Liczba Akcji	Cena emisyjna (w zł)
Seria A*	15.863.262	-
Seria B**	3.210.000	37,70
Seria C***	17.735.815	-
Seria D	295.000	29,51
Seria E	4.644.580	70,00
Seria F****	19.846.081	-
Seria G	356.515	83,67
Seria H*****	6.272.550	-
Seria I	3.878.277	54,00
Seria J	5.433.174	50,00
Seria R*****	30.276	-
Kapitał zakładowy łącznie	77.565.530	-

* Akcje Serii A powstały w wyniku oznaczenia jako „akcje serii A” wszystkich akcji Spółki istniejących w dniu połączenia z Asseco Poland (d. COMP Rzeszów)

** Akcje Serii B zostały objęte za 2 wkłady niepieniężne o łącznej wartości 121.017.000 PLN.

*** Akcje Serii C stanowią Akcje wydane akcjonariuszom Asseco Poland (d. COMP Rzeszów) w związku z połączeniem Asseco z Asseco Poland (d. COMP Rzeszów), według parytetu 5,9 akcji Serii C za 1 akcję Asseco Poland (d. COMP Rzeszów)

**** Akcje Serii F stanowią akcje wydane akcjonariuszom Prokom w związku z połączeniem Asseco z Prokom, według parytetu wymiany 1,82 Akcji Serii F za 1 akcję Prokom

***** Akcje Serii H stanowią akcje wydane akcjonariuszom Spółki ABG w związku z połączeniem Asseco ze Spółką ABG, według parytetu wymiany 0,099 Akcji Serii H za 1 akcję Spółki ABG

***** Akcje Serii R zostały wyemitowane w ramach zamiany obligacji zamiennych serii D Spółki, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 9 sierpnia 2000 r.

Informacje przedstawione w tabeli powyżej pozostają aktualne na Datę Prospektu. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone. Nie istnieją akcje niereprezentujące kapitału zakładowego Spółki. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi więcej niż 10% kapitału zakładowego nie zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

Liczba akcji w obrocie

Na pierwszy i ostatni dzień ostatniego roku obrotowego przedstawionego w historycznych informacjach finansowych w obrocie znajdowały się wszystkie Akcje.

Akcje własne

Na dzień ostatniego bilansu zawartego w historycznych informacjach finansowych Spółka nie posiadała Akcji Własnych.

W dniu 3 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę maksymalnie 25.596.623 sztuk Akcji Własnych. Jednocześnie uchwalono, że łączna kwota przeznaczona przez Spółkę na sfinansowanie ceny (wynagrodzenia) z tytułu dokonywanego nabycia Akcji Własnych, nie będzie większa niż 450 mln PLN. Zakup ten będzie sfinansowany ze środków własnych Spółki, w szczególności z kapitału rezerwowego utworzonego z kapitału zapasowego. Spółka będzie mogła nabywać Akcje Własne w oparciu o uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 listopada 2011 roku, w okresie 36 miesięcy od dnia jej podjęcia. Do Dnia Prospektu Spółka nie nabyła żadnej Akcji Własnej, na podstawie powyższej uchwały. Szczegóły dotyczące zasad nabywania Akcji Własnych zostały opublikowane przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 33/2011 dostępnym na stronie internetowej Spółki www.asseco.pl.

Papiery wartościowe zamienne na Akcje

Na dzień ostatniego bilansu zawartego w historycznych informacjach finansowych nie istnieją papiery wartościowe zamienne na Akcje.

Zmiany w kapitale zakładowym Spółki

Zmiany w kapitale zakładowym po dniu ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych

Po dniu ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Zmiany w kapitale zakładowym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Emisja akcji serii I i umorzenie Akcji Własnych

W dniu 6 stycznia 2010 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 3.878.277 Akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 3.878.277 PLN („**Akcje Serii I**”), zmienioną uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 2 lutego 2010 roku oraz uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 9 marca 2010 roku. Akcje Serii I zostały zaoferowane w drodze oferty publicznej na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych Akcjonariuszy do objęcia nowych oferowanych Akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Cena emisyjna Akcji Serii I wynosiła 54,0 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I w ilości 3.878.277 sztuk zostało zarejestrowane w dniu 10 czerwca 2010 roku przez Sąd Rejestrowy.

W dniu 20 maja 2010 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.878.277 PLN. Obniżenie nastąpiło poprzez umorzenie 3.878.277 Akcji Własnych. Umorzenie zostało dokonane w związku z podjęciem przez Zarząd uchwały w sprawie emisji Akcji Serii I, o której mowa powyżej. Umorzenie nastąpiło bez wynagrodzenia za zgodą Akcjonariuszy. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło jednocześnie z podwyższeniem kapitału zakładowego o 3.878.277 Akcji Serii I, w konsekwencji wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

Emisja akcji serii J i umorzenie Akcji Własnych

W dniu 20 września 2010 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 5.433.174 Akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 5.433.174 PLN („**Akcje Serii J**”), zmienioną uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 2 lutego 2010 roku oraz uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 9 marca 2010 roku. Akcje Serii J zostały zaoferowane w drodze oferty publicznej na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych Akcjonariuszy do objęcia nowych oferowanych Akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Cena emisyjna Akcji Serii I wynosiła 50,0 PLN. W dniu 22 grudnia 2010 r. Sąd Rejestrowy, dokonał rejestracji podwyższenia kapitału w drodze emisji 5.433.174 Akcji Serii J.

W dniu 16 listopada 2010 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 5.433.174 PLN. Obniżenie nastąpiło poprzez umorzenie 5.433.174 posiadanych przez Spółkę Akcji Własnych. Umorzenie zostało dokonane w związku z podjęciem przez Zarząd uchwały w sprawie emisji Akcji Serii J, o której mowa powyżej. Umorzenie nastąpiło bez wynagrodzenia za zgodą Akcjonariuszy. Ponieważ obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło jednocześnie z jego podwyższeniem (o 5.433.174 Akcji Serii J), wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

W 2009 roku nie odnotowano zmian w kapitale zakładowym Spółki oraz w nadwyżce ze sprzedaży Akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Kapitał docelowy

W Dacie Prospektu Statut nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego.

Informacje o kapitale Spółek Grupy będącym przedmiotem opcji

Sintagma

Spółka zawarła w 2007 r. umowę opcyjną na wszystkie akcje akcjonariuszy niekontrolujących w kapitale zakładowym. Umowa opcyjna definiuje wysokość zobowiązania jako zaudytowany wynik netto za pewien, znany okres poprzedzający realizację opcji pomnożony przez niezmienny, predefiniowany w umowie, współczynnik. Wynik netto przyjęty do wyliczenia wysokości zobowiązania pochodzi z umowy między akcjonariuszami, w której strona odpowiedzialna za zarządzanie spółką Sintagma zobowiązuje się do wypracowania odpowiednich wzrostów wyniku netto. Na dzień 31 grudnia 2011 r. zobowiązania z tytułu opcji wynosiły 22,1 mln PLN.

Asseco SEE

Na podstawie umowy z dnia 17 sierpnia 2009 roku pomiędzy Asseco Poland oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, Spółka zobowiązała się do odkupienia od EBOiR nabytych przez niego 4.810.880 sztuk akcji spółki Asseco SEE za cenę równą średniej ważonej ceny zamknięcia notowań akcji Asseco SEE w okresie trzech miesięcy poprzedzających datę transakcji, o ile EBOiR nie będzie mógł sprzedać posiadanego pakietu akcji Asseco SEE bezpośrednio na rynku giełdowym.

Multicard

W dniu 19 października 2009 roku spółka Pexim Cardinfo d.o.o. podpisała umowę założycielską spółki Multicard d o.o. z siedzibą w Serbii, obejmując kapitał odpowiadający 45% udziałów o wartości 18 tys. EUR. Umowa spółki zawiera opcje zakupu wszystkich pozostałych udziałów. Umowa opcyjna definiuje cenę wykonania jako zaudytowany wynik netto za określony rok kalendarzowy poprzedzający rok, w którym nastąpi realizacja opcji, pomnożony przez niezmienny, predefiniowany w umowie, współczynnik. Wynik netto przyjęty do wyliczenia wysokości zobowiązania bazuje na najbardziej aktualnych prognozach finansowych na rok bieżący i lata przyszłe. Pierwsza możliwa data wykonania opcji to 1 stycznia 2013 r.

Babcom Centers Ltd

W maju 2011 r. spółka Matrix IT nabyła 50,1% akcji spółki Babcom Centers Ltd. Dodatkowo udziałowcy niekontrolujący posiadają opcję sprzedaży, a spółka Matrix IT posiada opcję kupna pozostałego pakietu 49,9% akcji.

K.B.I.S. Ltd

W kwietniu 2011 roku spółka Matrix IT nabyła 51% akcji spółki K.B.I.S. Ltd. Dodatkowo udziałowcy niekontrolujący posiadają opcję sprzedaży, a spółka Matrix IT posiada opcję kupna pozostałego pakietu 49% akcji.

Matchpoint IT Ltd

W marcu 2011 roku spółka Matrix IT nabyła 75% akcji spółki Matchpoint IT Ltd. Dodatkowo udziałowcy niekontrolujący posiadają opcję sprzedaży, a spółka Matrix IT posiada opcję kupna pozostałego pakietu 25% akcji.

EXZAC Inc.

W styczniu 2012 r. spółka Matrix IT nabyła 60% udziałów w spółce EXZAC Inc. Dodatkowo udziałowcy niekontrolujący posiadają opcję sprzedaży, a spółka Matrix IT posiada opcję kupna pozostałego pakietu 40% udziałów.

Ponadto, w Grupie Formula System obowiązują programy pracownicze i motywacyjne przewidujące opcje na akcje, których opis znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy –Pracownicy - Udział pracowników w kapitale Spółek Grupy”.

SKG

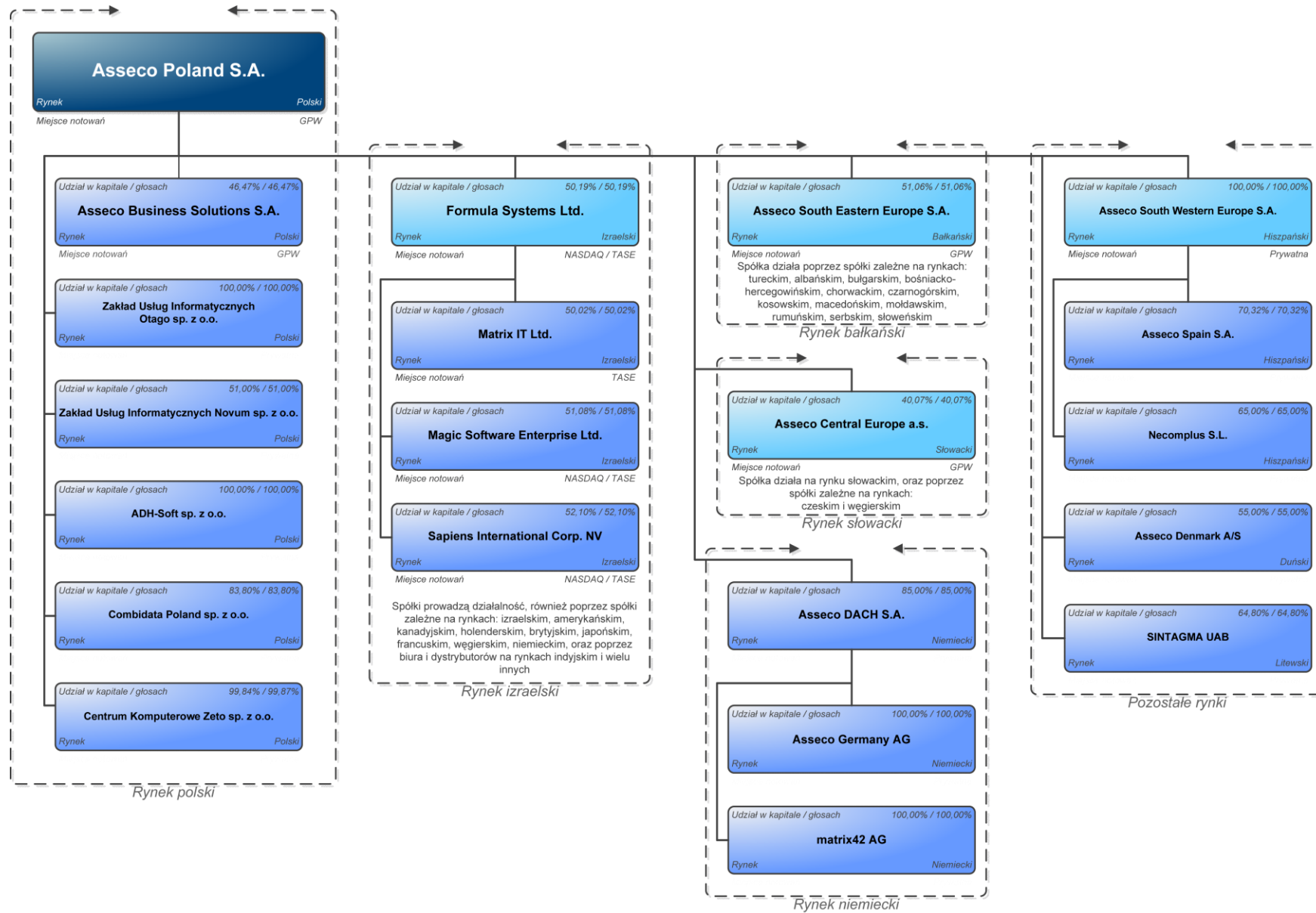
W dniu 27 czerwca 2012 roku Spółka zawarła umowę nabycia 300 akcji stanowiących 60% kapitału zakładowego spółki SKG.

Dodatkowo umowa nabycia udziałów przyznała udziałowcom niekontrolującym opcję sprzedaży Spółce pozostałych 40% akcji SKG. Opcja ta może zostać wykonana w pierwszej połowie 2018 roku, a cena wykonania opcji została uzależniona od wyników wypracowanych przez SKG w latach 2014-2017. W przypadku gdy udziałowcy niekontrolujący nie skorzystają z posiadanej opcji, Spółka będzie miała możliwość kupienia wszystkich udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących za cenę, która będzie wyliczana na bazie wyników wypracowanych przez SKG w latach 2014-2017.

Struktura Grupy Asseco

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Asseco.

Na poniższym schemacie przedstawiono strukturę Grupy Asseco na Datę Prospektu wraz udziałem procentowym w kapitale zakładowym oraz udziałem w głosach na zgromadzeniach wspólników/walnych zgromadzeniach. W schemacie uwzględniono jedynie istotne Spółki Grupy z punktu widzenia następujących kryteriów: (i) kryterium produktowe/operacyjne - istotność z punktu widzenia posiadanych produktów i kompetencji; (ii) kryterium regionalne - istotność z punktu widzenia zasięgu działania Grupy Asseco i realizowanej strategii bycia Grupą o zasięgu globalnym zajmującą silną pozycję w Europie i Świecie; lub (iii) kryterium przychodowe – istotność z punktu widzenia uzyskiwanych przychodów w ramach Grupy.



Wykaz istotnych podmiotów zależnych Spółki

Poniżej zaprezentowano podstawowe informacje o podmiotach zależnych Spółki, w których posiadany udział w kapitale może mieć wpływ na ocenę aktywów i pasywów Spółki, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat. Podmioty zależne Spółki zostały zaprezentowane w kolejności alfabetycznej.

ADH Soft

Asseco jest właścicielem 100% akcji w kapitale zakładowym ADH Soft, które uprawniają do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o ADH Soft:

Firma i forma prawna:	ADH-Soft sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. 17 Stycznia 74, 02-146 Warszawa, Polska
Przedmiot działalności:	Producent oprogramowania przeznaczonego dla przedsiębiorstw działających na rynku usług finansowych

Asseco Business Solutions

Asseco posiada 46,47% akcji w kapitale zakładowym Asseco Business Solutions, co uprawnia do wykonywania 46,47% głosów na walnym zgromadzeniu Asseco Business Solutions.

Informacje ogólne o Asseco Business Solutions:

Firma i forma prawna:	Asseco Business Solutions S.A.
Siedziba i adres:	ul. Konrada Wallenroda 4c, 20-607 Lublin, Polska
Przedmiot działalności:	Rozwiązania informatyczne dla przedsiębiorstw. Systemy klasy ERP, oprogramowanie dla dużych, średnich oraz małych przedsiębiorstw, outsourcing i e-Learning

Asseco CE

Asseco posiada 40,07% akcji w kapitale zakładowym Asseco CE, co uprawnia do wykonywania 40,07% głosów na walnym zgromadzeniu Asseco CE:

Informacje ogólne o Asseco CE:

Firma i forma prawna:	Asseco Central Europe a.s.
Siedziba i adres:	Trenčianska 56/A, 821-09 Bratislava, Słowacja
Przedmiot działalności:	Produkcja i integracja innowacyjnych systemów IT dla sektora finansowego, sektora przedsiębiorstw oraz instytucji publicznych

Asseco DACH

Asseco posiada 85,00% akcji w kapitale zakładowym Asseco DACH, które uprawniają do wykonywania 85,00% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Asseco DACH:

Firma i forma prawna:	Asseco DACH S.A.
Siedziba i adres:	Al. Armii Krajowej 80, 35-307 Rzeszów, Polska
Przedmiot działalności:	Inwestycje kapitałowe w spółki informatyczne oraz świadczenie usług informatycznych

Asseco Denmark

Asseco posiada 55% akcji w kapitale zakładowym Asseco Denmark, co uprawnia do wykonywania 55% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o Asseco Denmark:

Firma i forma prawna:	Asseco Denmark A/S
Siedziba i adres:	Kronprinsessegade 54, Kopenhaga, Dania
Przedmiot działalności:	Produkcja oprogramowania dla firm z sektora finansowego, dostarczanie usług z zakresu optymalizacji architektury i infrastruktury informatycznej

Asseco Germany

Asseco DACH posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Asseco Germany, które uprawniają do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Asseco Germany:

Firma i forma prawna:	Asseco Germany AG
Siedziba i adres:	Amalienbadstraße 41, 76201 Karlsruhe, Niemcy
Przedmiot działalności:	Produkcja, sprzedaż i obsługa oprogramowania i sprzętu komputerowego, usługi doradcze, szkolenia

Asseco SEE

Asseco jest właścicielem 51,06% akcji w kapitale zakładowym Asseco SEE, które uprawniają do wykonywania 51,06% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Asseco SEE:

Firma i forma prawna:	Asseco South Eastern Europe S.A.
Siedziba i adres:	ul. Olchowa 14, 35-322 Rzeszów, Polska
Przedmiot działalności:	Inwestycje kapitałowe w spółki informatyczne oraz świadczenie usług informatycznych

Asseco Spain

Asseco SWE posiada 70,32% akcji w kapitale zakładowym Asseco Spain, co uprawnia do wykonywania 70,32% głosów na walnym zgromadzeniu Asseco Spain.

Informacje ogólne o Asseco Spain:

Firma i forma prawna:	Asseco Spain S.A.
Siedziba i adres:	Julian Camarillo n° 29 Edificio Diapasón D-2 28037, Madryt, Hiszpania
Przedmiot działalności:	Konsultacje w zakresie infrastruktury IT, systemy bezpieczeństwa, rozwiązania do zarządzania zasobami ludzkimi, usługi outsourcingowe, kompleksowe wsparcie IT

Asseco SWE

Asseco posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Asseco SWE, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu Asseco SWE.

Informacje ogólne o Asseco SWE:

Firma i forma prawna:	Asseco South Western Europe S.A.
Siedziba i adres:	ul. Olchowa 14, 35-322 Rzeszów, Polska
Przedmiot działalności:	Inwestycje kapitałowe w spółki informatyczne oraz świadczenie usług informatycznych

Combidata

Asseco posiada 83,80% udziałów w kapitale zakładowym Combidata, co uprawnia do wykonywania 83,80% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o Combidata:

Firma i forma prawna:	Combidata Poland sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Emilii Plater 12, 81-777 Sopot, Polska
Przedmiot działalności:	Szkolenia informatyczne, elektroniczne, biznesowe, prowadzenie szkół oraz kompleksowa organizacja rozległych, ogólnopolskich przedsięwzięć szkoleniowych

Formula Systems

Asseco posiada 50,19% akcji w kapitale zakładowym Formula Systems, co uprawnia do wykonywania 50,19% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Formula Systems:

Firma i forma prawna:	Formula Systems (1985) Ltd
Siedziba i adres:	5 Haplada, Or Yehuda 60218, Izrael
Przedmiot działalności:	Inwestycje kapitałowe w spółki informatyczne oraz świadczenie usług informatycznych

Magic Software

Formula Systems posiada 51,08% akcji w kapitale zakładowym Magic Software, co uprawnia do 51,08% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Magic Software:

Firma i forma prawna:	Magic Software Enterprises Ltd
Siedziba i adres:	5 Haplada, Or Yehuda 60218, Izrael
Przedmiot działalności:	Produkcja, sprzedaż i obsługa aplikacji uniPaaS i iBOLT, usługi IT z zakresu projektowania, rozbudowy i implementacji aplikacji oraz planowania technologicznego

Matrix IT

Formula Systems posiada 50,2% akcji w kapitale zakładowym Matrix IT, co uprawnia do 50,2% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Matrix IT:

Firma i forma prawna:	Matrix IT Ltd
Siedziba i adres:	3 Abba Eban Blvd., POB 2062, Herzia Pituach 46120, Izrael

Przedmiot działalności: Konsultacje w zakresie infrastruktury IT, integracja i rozbudowa systemów informatycznych, outsourcing, sprzedaż i obsługa techniczna oprogramowania i sprzętu komputerowego, szkolenia w zakresie obsługi systemów informatycznych

Matrix42 AG

Asseco DACH posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Matrix42 AG, które uprawniają do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Matrix42 AG:

Firma i forma prawna: Matrix42 AG

Siedziba i adres: Dornhofstr. 44-46, 63263 Neu-Isenburg, Niemcy

Przedmiot działalności: Dostarczanie rozwiązań umożliwiających zautomatyzowane zarządzanie środowiskiem komputerowym (serwery, stacje robocze, urządzenia przenośne), w tym przy wykorzystaniu sprzętu komputerowego i odpowiednich aplikacji, zarządzania licencjami, wdrażania i migracji systemów operacyjnych, sprzedaży oprogramowania, uaktualniania oprogramowania, odzyskiwania danych, etc.

Necomplus, S.L.

Asseco SWE posiada 65% akcji w kapitale zakładowym Necomplus, S.L. co uprawnia do wykonywania 65% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o Necomplus, S.L.:

Firma i forma prawna: Necomplus S.L.

Siedziba i adres: Avda. Ausó y Monzó 16, 6ª Planta (Edificio Hispania), 03006 Alicante, Hiszpania

Przedmiot działalności: Usługi outsourcingowe dla klientów z branży bankowej

Novum

Asseco jest właścicielem 51% udziałów w kapitale zakładowym Novum, które uprawniają do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o Novum:

Firma i forma prawna: Zakład Usług Informatycznych Novum sp. z o.o.

Siedziba i adres: ul. Spokojna 9a, 18-400 Łomża, Polska

Przedmiot działalności: Tworzenie aplikacji bankowych i dostarczanie kompleksowych systemów informatycznych dla banków spółdzielczych

OTAGO

Asseco posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym OTAGO, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o OTAGO:

Firma i forma prawna: Zakład Usług Informatycznych OTAGO sp. z o.o.

Siedziba i adres: ul. Heweliusza 11, 80-890 Gdańsk, Polska

Przedmiot działalności: Produkcja i wdrażanie oprogramowania wspomagającego pracę urzędów administracji samorządowej

Sapiens

Formula Systems posiada 54,11% akcji w kapitale zakładowym Sapiens, co uprawnia do 54,41% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Sapiens:

Firma i forma prawna: Sapiens International Corporation N.V.

Siedziba i adres: Landhuis Joonchi, Kaya Richard J. Beaujon z/n, Curaçao

Przedmiot działalności: Produkcja i integracja innowacyjnych systemów IT dla sektora finansowego, w tym przede wszystkim dla sektora ubezpieczeń

Sintagma

Asseco posiada 64,80% akcji w kapitale zakładowym Sintagma, co uprawnia do wykonywania 64,80% głosów na walnym zgromadzeniu Sintagma.

Informacje ogólne o Sintagma:

Firma i forma prawna: Sintagma UAB

Siedziba i adres: Kalvariju 125, LT-08221 Wilno, Litwa

Przedmiot działalności: Usługi integracyjne i rozwiązania informacyjne dla sektorów: finansowego, administracji publicznej. Rozwiązania przeznaczone do zarządzania dokumentami, bibliotekami, ubezpieczeniami na życie

SKG

Asseco posiada 60% akcji w kapitale zakładowym SKG, co uprawnia do wykonywania 60% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o SKG:

Firma i forma prawna: SKG S.A.

Siedziba i adres: ul. Aleja Armii Krajowej 336, 43-309 Bielsko-Biała

Przedmiot działalności: Projektowanie i wdrażanie dedykowanych systemów informatycznych i informacyjnych oraz konsultingu w zakresie nowych technologii, w szczególności w takich obszarach jak: podatki i cło, handel detaliczny oraz audyt i analiza danych.

ZETO

Asseco posiada 99,87% akcji w kapitale zakładowym ZETO, co uprawnia do wykonywania 99,84% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o ZETO:

Firma i forma prawna: Centrum Komputerowe ZETO S.A.

Siedziba i adres: ul. Narutowicza 136, 90-146 Łódź, Polska

Przedmiot działalności: Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, przetwarzanie danych, działalność związana z oprogramowaniem, wydruki masowe – obsługa korespondencji, sprzedaż i wynajem sprzętu komputerowego, szkolenia

informatyczne, serwis IT.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Zgodnie z § 11 Statutu, organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd. Pracę Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu regulują odpowiednie przepisy prawa, Statutu, a także obowiązujące w Spółce regulaminy tych organów.

Zarząd

Organem zarządzającym i wykonawczym Spółki jest Zarząd. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez przepisy prawa i Statut dla jej pozostałych organów. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich.

Zgodnie z § 14 ust. 2 Statutu, Zarząd liczy od jednego do dwunastu członków. Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na wspólną pięcioletnią kadencję na wniosek prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza określa skład liczebny Zarządu. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję. Członkowie Zarządu są zatrudnieni na podstawie umów o pracę zawartych na czas nieokreślony.

Podstawową formą pracy Zarządu jest odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał związanych z prowadzeniem spraw Spółki i wykonywaniem zarządu. Pracą Zarządu kieruje prezes Zarządu, a podczas jego nieobecności wyznaczony przez niego członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu zwołuje prezes Zarządu lub w jego zastępstwie wiceprezes Zarządu. Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z członków Zarządu został skutecznie zawiadomiony o mającym się odbyć posiedzeniu Zarządu, oraz na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, z wyjątkiem ustanowienia prokury do czego wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu. W razie równości głosów, decyduje głos prezesa Zarządu, a w przypadku jego nieobecności, głos przewodniczącego posiedzenia. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki członkowie Zarządu muszą brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy Akcjonariuszy, wierzycieli Spółki, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

Spółkę reprezentuje prezes Zarządu samodzielnie, dwaj wiceprezesi Zarządu działający łącznie lub wiceprezes działający z innym członkiem Zarządu łącznie lub wiceprezes działający łącznie z prokurentem.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy: (i) określanie strategii rozwoju Spółki i Grupy oraz wprowadzanie w niej zmian, które okażą się niezbędne w trakcie jej realizacji, a także określanie zasad wykonywania nadzoru właścicielskiego i zasad zarządzania Grupą, w tym zasad zarządzania finansami w Grupie; (ii) zatwierdzanie projektów inwestycji kapitałowych i rzeczowych Spółki; (iii) ustalanie planów (rzeczowych i finansowych) Spółki oraz programów ich realizacji; (iv) podejmowanie decyzji w sprawie utworzenia bądź likwidacji jednostek i komórek organizacyjnych Spółki; (v), określanie regulaminu organizacyjnego, regulaminu pracy i regulaminu wynagradzania pracowników w przedsiębiorstwie Spółki oraz wprowadzanie zmian w tych regulaminach; (vi) przyjmowanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy oraz rocznego sprawozdania z działalności Spółki i działalności Grupy, w terminie umożliwiającym zaopiniowanie tych dokumentów przez Radę Nadzorczą i przyjęcie przez Walne Zgromadzenie, zgodnie ze Statutem i obowiązującymi przepisami prawa; (vii) ustalanie podziału obowiązków między członkami Zarządu; (viii) ustalanie regulaminu Zarządu oraz wprowadzanie w nim zmian; (ix) udzielanie prokury i pełnomocnictw; (x) wnioskowanie do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia we wszystkich sprawach należących – zgodnie z przepisami prawa i Statutem – do kompetencji tych organów; (xi) zwoływanie Zwyczajnego i Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz proponowanie porządku obrad i przygotowywanie projektów uchwał.

Na Datę Prospektu, Zarząd składa się z 10 członków:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data powołania	Adres miejsca pracy
Adam Góral	56	Prezes Zarządu	6 grudnia 2011 r.	ul. Olchowa 14, 35-322 Rzeszów
Przemysław Borzestowski	46	Wiceprezes Zarządu	6 grudnia 2011 r.	ul. Grójecka 127, 02-383 Warszawa
Tadeusz Dyrga	62	Wiceprezes Zarządu	6 grudnia 2011 r.	ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data powołania	Adres miejsca pracy
Rafał Kozłowski	38	Wiceprezes Zarządu	14 maja 2012 r.	ul. Grójecka 127, 02-383 Warszawa
Marek Panek	43	Wiceprezes Zarządu	6 grudnia 2011 r.	ul. Olchowa 14, 35-322 Rzeszów
Paweł Piwowar	48	Wiceprezes Zarządu	6 grudnia 2011 r.	Al. Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa
Zbigniew Pomianek	46	Wiceprezes Zarządu	6 grudnia 2011 r.	ul. Olchowa 14, 35-322 Rzeszów
Włodzimierz Serwiński	43	Wiceprezes Zarządu	6 grudnia 2011 r.	ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia
Przemysław Sęczkowski	43	Wiceprezes Zarządu	6 grudnia 2011 r.	ul. Grójecka 127, 02-383 Warszawa
Robert Smułkowski	52	Wiceprezes Zarządu	6 grudnia 2011 r.	ul. Grójecka 127, 02-383 Warszawa

Mandaty członków Zarządu wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, tj. za rok 2016.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące członków Zarządu Spółki. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczeń złożonych przez te osoby.

Żaden z członków Zarządu w ciągu ostatnich pięciu lat: (i) nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo; (ii) nie pełnił żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego; (iii) nie został oficjalnie oskarżony, ani też żaden organ władzy, ani jakakolwiek inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na niego żadnych kar; oraz (iv) nie został pozbawiony prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, ani nie został pozbawiony prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne między członkami Zarządu oraz pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej.

Adam Góral

Ma 56 lat. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie (kierunek cybernetyka ekonomiczna i informatyka) oraz doktorem nauk ekonomicznych. Jest współzałożycielem Asseco Poland (d. COMP Rzeszów), a także Wyższej Szkoły Zarządzania w Rzeszowie, Podkarpackiego Klubu Biznesu oraz Konsulem Honorowym Republiki Słowackiej. W latach 1979-1990 pracował w filii Uniwersytetu Marii Skłodowskiej-Curie w Rzeszowie, pełniąc kolejno funkcje asystenta, starszego asystenta i adiunkta. W latach 1991-1993 był zaangażowany w polsko-amerykański projekt budowy Instytutów Przedsiębiorczości w Polsce. W latach 1991-1995 pełnił funkcję dyrektora oddziału COMP Ltd sp. z o.o. W roku 1991 rozpoczął proces budowania Asseco Poland (d. COMP Rzeszów). W roku 1995 został wiceprezesem zarządu i dyrektorem generalnym Asseco Poland (d. COMP Rzeszów). Od marca 2004 r. do dnia połączenia Spółki z Asseco Poland (d. COMP Rzeszów) (tj. 4 stycznia 2007 r.) sprawował funkcję prezesa zarządu Asseco Poland (d. COMP Rzeszów), a od 2 października 2007 r. do 31 marca 2008 r. pełnił także funkcję prezesa zarządu Prokom. Od 4 stycznia 2007 r. pełni funkcję prezesa Zarządu i odpowiada za wizję rozwoju oraz strategię Grupy Asseco. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Przemysław Borzestowski

Ma 46 lat. Jest absolwentem Politechniki Gdańskiej, gdzie w roku 1991 uzyskał tytuł magistra inżyniera na kierunku elektrotechnika. W roku 1996 ukończył także studia podyplomowe na Uniwersytecie Gdańskim z rachunkowości, analizy ekonomicznej i zastosowań gospodarczych systemów informatycznych. W latach 1997-2003 zajmował kierownicze stanowiska w Prokom jako osoba odpowiedzialna za realizację projektów informatycznych dedykowanych dla rynku bankowego i kapitałowego. W okresie od 2002 r. do 2005 r. pełnił funkcję członka, a potem przewodniczącego rady nadzorczej Epsilio S.A. Od 2002 r. jest członkiem rady nadzorczej Postdata S.A., a od 2010 r. członkiem rady nadzorczej Otago. Od lutego 2004 r. jest członkiem Zarządu, od 4 stycznia 2007 r. pełni funkcję wiceprezesa Zarządu i jest odpowiedzialny za pion administracji publicznej, rynku kapitałowego, systemów pocztowych oraz współpracy z zagranicą i rozwiązań dla służb mundurowych. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Tadeusz Dyrka

Ma 62 lata. Jest absolwentem Politechniki Gdańskiej, gdzie w roku 1973 uzyskał tytuł magistra inżyniera elektryka ze specjalnością automatyka. W latach 1973-1986 pracował jako nauczyciel akademicki oraz kierownik zespołu prowadzącego prace naukowo-badawcze na Politechnice Gdańskiej. W latach 1987-2008 pracował w Prokom na stanowiskach kierowniczych. Od 1997 r. pełnił funkcję dyrektora pionu produkcji oprogramowania oraz członka zarządu. Od roku 1999 odpowiedzialny za projekt KSI ZUS. W roku 2002 został powołany na funkcję wiceprezesa zarządu Prokom, którą pełnił do czasu połączenia Prokom ze Spółką (1 kwietnia 2008 r.). Od 1 kwietnia 2008 r. pełni funkcję wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion ubezpieczeń społecznych oraz rozwiązań dla sektora opieki zdrowotnej. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Rafał Kozłowski

Rafał Kozłowski jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Organizacji i Zarządzania, gdzie w 1998 roku uzyskał tytuł magistra. Ukończył kurs zarządzania projektami zorganizowany przez Project Management Institute w 2004 roku oraz kurs w zakresie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości organizowany przez Ernst & Young w latach 2005-2006.

W latach 1996-1998 pełnił funkcję drektora ds. finansów w Delta Software Ltd. W latach 1998-2003 pełnił funkcję starszego menadżera w firmie Veraudyt. W latach 2004-2006 pełnił funkcję dyrektora pionu skarbu w Spółce, a w 2004 r. został oddelegowany do spółki zależnej Sawan S.A., gdzie od 2005 r. do 2011 r. pełnił funkcję prezesa zarządu odpowiedzialnego za finanse. Od 2007 r. do czerwca 2009 r. był dyrektorem pionu controllingu i inwestycji w Spółce.

Od 2007 r. jest wiceprezesem spółki Asseco SEE odpowiedzialnym za finanse spółki. Brał bezpośredni udział w procesach nabycia spółek tworzących holding Asseco SEE oraz w procesie wprowadzenia Asseco SEE na GPW. W związku ze złożoną przez niego rezygnacją z pełnienia funkcji w zarządzie spółki Asseco SEE, jego mandat wygaśnie z dniem 31 maja 2012 r. Rafał Kozłowski obejmie funkcję wiceprezesa Zarządu z dniem 1 czerwca 2012 r. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Marek Paweł Panek

Ma 43 lata. Jest absolwentem Wydziału Budowy Maszyn i Lotnictwa Politechniki Rzeszowskiej, gdzie w 1994 r. uzyskał tytuł magistra inżyniera. W latach 1993-1995 był dyrektorem sprzedaży w Zakładzie Elektroniki Gantel sp. z o.o. W latach 1995-1996 pracował jako specjalista ds. marketingu w COMP Ltd sp. z o.o. Oddział w Rzeszowie. Od 1996 r. pracował w Asseco Poland (d. COMP Rzeszów), kolejno na stanowiskach dyrektora ds. marketingu, dyrektora działu sprzedaży i marketingu, członka zarządu i dyrektora działu sprzedaży i marketingu. Po połączeniu Asseco Poland (d. COMP Rzeszów) ze Spółką objął funkcję wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion koordynacji sprzedaży i współpracy z partnerami, PR i relacji inwestorskich, marketingu oraz pion projektów unijnych. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Paweł Piwowar

Ma 48 lat. Jest absolwentem Wydziału Elektroniki Politechniki Warszawskiej, gdzie w roku 1987 uzyskał tytuł magistra inżyniera. W latach 1991-1998 pracował w Sygnity S.A. kolejno na stanowiskach kierownika pracowni systemów komputerowych, dyrektora oddziału Warszawa, dyrektora generalnego i wiceprezesa zarządu. W latach 1998-2007 pełnił funkcję prezesa zarządu Oracle Polska sp. z o.o., a od 2006 r. do 2007 r. był także szefem regionu Europy Środkowej Wschodniej (obejmującego Czechy, Estonię, Litwę, Łotwę, Polskę, Słowację i Węgry) w Oracle Central Europe GmbH. W roku 2008 został powołany na wiceprezesa zarządu ABG i pełnił tę funkcję do roku 2010. Od 1 października 2009 r. jest wiceprezesem Zarządu odpowiedzialnym za piony przedsiębiorstw, rozwiązań dla sektora przedsiębiorstw komunalnych i samorządów, rozwiązań dla sektora energetyki i gazu, rozwiązań dla sektora telekomunikacji oraz rozwiązań dla sektora rolnictwa. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Zbigniew Pomianek

Ma 46 lat. Jest absolwentem Wydziału Budownictwa i Inżynierii Środowiska Politechniki Rzeszowskiej, gdzie w 1990 r. uzyskał dyplom magistra inżyniera. W latach 1990-1992 był zatrudniony na Politechnice Rzeszowskiej jako asystent na Wydziale Budownictwa i Inżynierii Środowiska. W latach 1992-1993 był zatrudniony w Jazcoop sp. z o.o. na stanowisku informatyka. W latach 1993-1995 był zatrudniony w COMP Ltd sp. z o.o. Oddział w Rzeszowie na stanowisku informatyka. Od roku 1995 zaangażowany w budowę Asseco Poland (d. COMP Rzeszów), gdzie pracował kolejno na stanowiskach dyrektora ds. usług bankowych, zastępcy dyrektora generalnego, zastępcy dyrektora generalnego i dyrektora pionu oprogramowania, wiceprezesa zarządu odpowiedzialnego za piony oprogramowania i banków komercyjnych. Od 4 stycznia 2007 r. pełni funkcję

wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion banków komercyjnych oraz banków spółdzielczych. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Włodzimierz Serwiński

Ma 43 lata. Jest absolwentem Politechniki Gdańskiej, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera informatyka na Wydziale Elektroniki, Telekomunikacji i Informatyki. W latach 1993-2008 był zatrudniony w Prokom, gdzie do roku 1997 pracował przy budowie oprogramowania dla sektora finansowego, m.in. systemu bankowego PROBANK oraz systemu maklerskiego PROMAK i PROMAK-Sponsor. W 1997 roku objął funkcję kierownika projektu budowy oprogramowania KSI ZUS, a od roku 2003 na stałe związał się z pracami dla sektora ubezpieczeń. Kierował m.in. przygotowaniem oferty Prokom i Computer Sciences Corporation dla grupy PZU S.A., a także projektem wdrożenia systemu Graph Talk AIA w PZU Życie S.A. Od grudnia 2007 r. do 1 kwietnia 2008 r. pełnił funkcję członka zarządu Prokom. Od 1 kwietnia 2008 roku wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za pion ubezpieczeń komercyjnych. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Przemysław Sęczkowski

Ma 43 lata. Jest magistrem ekonomii, absolwentem Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu Gdańskiego. W latach 1999-2001 pełnił funkcję zastępcy dyrektora generalnego ds. ekonomiczno-finansowych w PPUP Poczta Polska, gdzie był odpowiedzialny m.in. za nadzór nad Centralnym Ośrodkiem Rozliczeniowym. W latach 2002-2003 pełnił funkcję dyrektora w spółce doradczej Concordia sp. z o.o. Zasiadał w radach nadzorczych m.in. Impexmetalu S.A. (od 1998 r. do 2001 r.), PPUP Poczta Polska (od 1999 r. do 2002 r.) oraz PTE Pocztylion (od 2000 r. do 2002 r.) i NFI Zachodniego S.A. (od 2003 r. do 2004 r.). Był wiceprezesem zarządu Prokom (od 2007 r. do 1 kwietnia 2008 r.), członkiem rady nadzorczej Spółki ABG (od 2005 r.). Obecnie jest członkiem rady nadzorczej Postdata S.A. (od 2004 r.), Asseco SEE (od 2007 r.), Asseco Slovakia (od 2008 r.) oraz prezesem zarządu Syntagma oraz UAB Informacinių Projektų Sistemios. Od 4 stycznia 2007 r. pełni funkcję wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion strategii i rozwoju. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Robert Smułkowski

Ma 52 lata. Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej, gdzie w roku 1984 uzyskał tytuł magistra ekonomii. W latach 1986-1989 pracował jako specjalista w departamencie informatyki Banku Pekao S.A. Od roku 1989 zatrudniony w Spółce. Od 1990 r. pełni funkcję członka Zarządu i był odpowiedzialny kolejno za serwis i wdrożenia, rozwój oprogramowania i sprzedaż. W latach 1990-2007 nadzorował większość projektów realizowanych przez Spółkę. Od 4 stycznia 2007 r. pełni funkcję wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion PKO BP. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Członkostwo członków Zarządu w innych podmiotach

Tabela poniżej przedstawia listę spółek kapitałowych i osobowych, w których członkowie Zarządu w okresie ostatnich pięciu lat: (i) pełnili funkcję w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych; (ii) posiadali udziały/akcje; (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Sprawowana funkcja	Czy sprawuje nadal tę funkcję?
Adam Góral	Asseco SEE	Akcjonariusz	Tak
	Asseco DACH	Akcjonariusz	Tak
	Podkarpacki Fundusz Nieruchomości sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Podkarpacki Fundusz Nieruchomości sp. z o.o. i Wspólnicy sp. k.	Komplementariusz	Nie
	Asseco SEE	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco SWE	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco DACH	Członek rady nadzorczej	Tak
	ADH Soft	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco Business Solutions	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco CE	Członek rady nadzorczej	Tak
	Prokom	Członek zarządu	Nie
	Spółka ABG	Członek rady nadzorczej	Nie
	ABG	Członek zarządu	Nie
	Asseco Systems	Członek rady nadzorczej	Nie

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Spółka</u>	<u>Sprawowana funkcja</u>	<u>Czy sprawuje nadal tę funkcję?</u>
	Novum	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco Northern Europe S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Vistula & Wólczanka S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Asseco Resovia S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
Przemysław Borzestowski	Asseco SEE	Akcjonariusz	Tak
	Postdata S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	OTAGO	Członek rady nadzorczej	Tak
Tadeusz Dyrga	Prokom	Członek zarządu	Nie
Rafał Kozłowski	Income Group sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Income Group sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	PKE S.A.	Akcjonariusz	Nie
	IZO-Block S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Inverco Ltd.	Wspólnik	Tak
	Asseco SEE	Akcjonariusz	Tak
	Asseco SEE	Członek zarządu	Tak
	Sawan S.A.	Członek zarządu	Nie
Marek Panek	Asseco SEE	Akcjonariusz	Tak
	Softlab sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Asseco SEE	Członek zarządu	Nie
	Asseco Romania S.A.	Członek zarządu	Nie
	Sintagma	Członek rady dyrektorów	Tak
	Asseco DACH	Członek zarządu	Nie
	Asseco CE	Członek rady nadzorczej	Tak
	Formula Systems	Członek rady dyrektorów	Tak
	Asseco Northern Europe S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco CE (Czechy)	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco Denmark	Członek rady dyrektorów	Tak
	Asseco Resovia S.A.	Członek zarządu	Tak
Paweł Piwowar	ABG	Członek zarządu	Nie
	Alatus sp. Z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Kompakt sp. z o.o.	Członek zarządu	Nie
	Galkom sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	PGS Software S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Inteliwise S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Oracle Polska sp. z o.o.	Członek zarządu	Nie
Zbigniew Pomianek	Asseco DACH	Akcjonariusz	Tak
	Asseco SEE	Akcjonariusz	Tak
	Podkarpacki Fundusz Nieruchomości sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Podkarpacki Fundusz Nieruchomości sp. z o.o. i Wspólnicy sp. k.	Komplementariusz	Nie
	Anica Systems S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Asseco Business Solutions	Członek rady nadzorczej	Tak
	Postdata S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
Włodzimierz Serwiński	Prokom	Członek zarządu	Nie
Przemysław Sęczkowski	Asseco SEE	Akcjonariusz	Tak
	Asseco DACH	Akcjonariusz	Tak
	Prokom	Członek zarządu	Nie
	Spółka ABG	Członek rady nadzorczej	Nie
	Postdata S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco SEE	Członek rady nadzorczej	Tak

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Spółka</u>	<u>Sprawowana funkcja</u>	<u>Czy sprawuje nadal tę funkcję?</u>
	Asseco CE	Członek rady nadzorczej	Tak
	Syntagma	Członek zarządu	Tak
	UAB Informaciniu Projektu Sistemas	Członek zarządu	Tak
	Spółka ABG	Członek rady nadzorczej	Nie
	3 X R sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Asseco Northern Europe S.A.	Członek zarządu	Tak
	Cezar 10 S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Gdyński Klub Koszykówki Arka S.A.	Członek zarządu	Tak
	Polnord S.A.	Członek zarządu	Tak
Robert Smułkowski	Asseco SEE	Akcjonariusz	Tak

Źródło: Spółka

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do sześciu członków, powoływanych na okres pięcioletniej wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, ale może także delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzoru. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany w trybie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przez grupę akcjonariuszy Spółki do stałego indywidualnego pełnienia czynności nadzorczych powinien składać Radzie Nadzorczej lub delegującej go grupie akcjonariuszy szczegółowe sprawozdania kwartalne z pełnionej funkcji.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje przewodniczący Rady Nadzorczej, przy czym posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż co trzy miesiące. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że Statut lub przepisy prawa przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte decyduje głos przewodniczącego Rady Nadzorczej, a jeśli jest on nieobecny, głos przewodniczącego posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia, co najmniej na tydzień przed posiedzeniem oraz co najmniej połowa z nich jest obecna na posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej określa regulamin Rady Nadzorczej przyjmowany uchwałą Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza jest uprawniona i zobowiązana do badania każdego rodzaju czynności wykonywanych przez komórki organizacyjne i pracowników Spółki, dokonywania rewizji majątku oraz sprawdzania ksiąg i dokumentów. Rada Nadzorcza obowiązana jest systematycznie zasięgać informacji od Zarządu o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z tą działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. W tym celu Rada Nadzorcza może wyznaczyć Zarządowi termin do sporządzenia odpowiednich sprawozdań i wyjaśnień. Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem.

Do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- (i) ocena bilansu oraz rachunku zysków i strat co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- (ii) ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat i co do emisji obligacji,
- (iii) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego, pisemnego sprawozdania z wyników powyższych badań,
- (iv) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
- (v) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- (vi) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,

- (vii) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki,
- (viii) ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu i wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia,
- (ix) powoływanie i odwoływanie prezesa Zarządu,
- (x) powoływanie na wniosek prezesa Zarządu członków Zarządu (w tym wiceprezesów Zarządu) oraz odwoływanie powołanych członków Zarządu.

Na Datę Prospektu, w skład Rady Nadzorczej wchodził następujący członek:

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Stanowisko</u>	<u>Data powołania</u>	<u>Adres miejsca pracy</u>
Jacek Duch	64	Przewodniczący Rady Nadzorczej	31 maja 2011 r.	ul. Cybulskiego 1, 02-727 Warszawa
Piotr Augustyniak	49	Członek Rady Nadzorczej	7 listopada 2012 r.	ul. Biały Kamień 8A/11, 02-593 Warszawa
Dariusz Brzeski	48	Członek Rady Nadzorczej	31 maja 2011 r.	Al. Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa
Artur Kucharski	43	Członek Rady Nadzorczej	31 maja 2011 r.	ul. Grabowa 1, 40-172 Katowice
Adam Noga	56	Członek Rady Nadzorczej	31 maja 2011 r.	ul. Jagiellońska 57/59, 03-176 Warszawa
Dariusz Stolarczyk	39	Członek Rady Nadzorczej	1 listopada 2012 r.	ul. Marszałkowska 104/122, 00-017 Warszawa

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, tj. za rok 2016.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób pełniących funkcje nadzorcze w Spółce. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczeń złożonych przez te osoby.

Żaden z członków Rady Nadzorczej w ciągu ostatnich pięciu lat: (i) nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo; (ii) nie pełnił żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego; (iii) nie został oficjalnie oskarżony, ani też żaden organ władzy ani inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na niego żadnych kar; (iv) nie został pozbawiony prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, ani nie został pozbawiony prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Rady Nadzorczej oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu.

Jacek Duch

Ma 64 lata. Jest absolwentem Wydziału Elektroniki Politechniki Warszawskiej, gdzie w roku 1970 uzyskał tytuł magistra inżyniera o specjalizacji informatyka. Jacek Duch posiada wieloletnie doświadczenie zarówno w inżynierii oprogramowania jak i zarządzaniu w międzynarodowych koncernach informatycznych. Jest także członkiem organizacji branżowych: American Chamber of Commerce, Polskiej Izby Informatyki i Telekomunikacji oraz Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych. W roku 1974 pracował jako badacz w NixdorfComputer AG. W latach 1975-1977 pracował w PSI AG w Berlinie Zachodnim jako projektant. W latach 1978-1993 kierował międzynarodowymi projektami Digital Equipment Corporation, m.in. nadzorował tworzenie filii Digital Equipment Corporation na Węgrzech, w Czechosłowacji oraz w Polsce. W latach 1992-1993 był prezesem zarządu Digital Equipment Polska sp. z o.o. W latach 1993-1998 był prezesem zarządu Oracle Polska sp. z o.o. Od roku 1998 związany z Prokom, gdzie pełnił najpierw funkcję członka zarządu, a od 2007 r. do 2008 r. funkcję przewodniczącego rady nadzorczej. W latach 2000-2005 był także prezesem zarządu Prokom Internet S.A. Od 2004 r. do 2007 r. był wiceprezesem zarządu Warmia Live sp. z o. o. W latach 2000-2012 Jacek Duch zasiadał także w wielu radach nadzorczych, m.in. Banku Pocztowego S.A., PVT a.s., Ready sp. z o.o. oraz spółek z Grupy Asseco. Od 11 listopada 2006 r. pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Piotr Augustyniak

Ma 49 lat. Jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie w 1990 r. uzyskał tytuł magistra filologii angielskiej, a w 1994 r. tytuł magistra zarządzania. W latach 1991-1992 był tłumaczem w New York Times. W latach 1992-1993 asystent oficera finansowego w Fundacji Przekształceń Własnościowych przy Ministerstwie

Przekształceń Własnościowych. W latach 1993-1994 związany z Ministerstwem Przekształceń Własnościowych, kolejno jako kierownik projektu i kierownik zespołu prywatyzacyjnego. W latach 1994-2011 związany z Enterprise Investors, kolejno jako: analityk, dyrektor inwestycyjny, wiceprezes i partner. W roku 2001 prezes zarządu Energoaparatury S.A., oddelegowany w ramach przez Enterprise Investors do przeprowadzenia restrukturyzacji spółki. W latach 2006-2011 jako partner Enterprise Investors był odpowiedzialny za monitoring, wprowadzanie spółek na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, transakcje sprzedaży znaczących pakietów akcji spółek portfela Enterprise Investors na rynku publicznym i prywatnym. Od 2011 r. prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie doradztwa finansowego.

Dariusz Janusz Brzeski

Ma 48 lat. Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie w roku 1988 uzyskał tytuł magistra organizacji i zarządzania. W latach 1988-1990 pracował dla Microsystem JGU jako specjalista do spraw wdrożeń systemów informatycznych. W latach 1991-1994 był dyrektorem sieci sprzedaży w InterArms sp. z o.o. W latach 1995-1996 pełnił funkcję prezesa zarządu Towarzystwa Finansowo Leasingowego sp. z o.o. W latach 1997-2000 był prezesem zarządu w Financial Management S.A. W 1996 r. został powołany na stanowisko prezesa zarządu Spółki ABG i funkcję tę pełnił do roku 2005, aby potem ponownie ją objąć w latach 2008-2009. W latach 2005-2008 pełnił funkcję prezesa zarządu w Ster-Projekt S.A. Od 24 lutego 2009 pełni funkcję członka Rady Nadzorczej. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Artur Jarosław Kucharski

Ma 43 lata. W roku 1995 ukończył University of Central London oraz Politechnikę Warszawską uzyskując tytuł magistra inżyniera. W 1999 r. uzyskał dyplom Association of Chartered Certified Accountants (ACCA). W roku 2011 uzyskał tytuł MBA w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej. W latach 1995-2002 pracował w PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. w dziale badania sprawozdań finansowych obejmując stanowiska od asystenta do menadżera. Od 2002 do 2010 roku pracował w PwC Polska sp. z o.o. w dziale doradczym na stanowiskach od starszego kierownika do dyrektora. Od roku 2010 zasiada w radach nadzorczych m.in. Globe Trade Centre S.A., czy Mostostal Zabrze Holding S.A. Od lutego 2012 r. jest członkiem zarządu Kopex S.A. Artur Kucharski jest członkiem Rady Nadzorczej od 31 sierpnia 2010 r. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Adam Noga

Ma 56 lat. Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej, gdzie w roku 1983 uzyskał tytuł magistra nauk ekonomicznych. W latach 1984-1985 był stażystą na L'Ecole Hautes Etudes et Sciences Sociales w Paryżu. W roku 1985 uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych w Szkole Głównej Handlowej. W roku 1992 uzyskał tytuł MBA na L'Universite du Quebec w Montrealu. W 1993 r. uzyskał habilitację, a w 1995 r. tytuł profesora nadzwyczajnego nauk ekonomicznych w Szkole Głównej Handlowej. Od 1999 r. jest profesorem nadzwyczajnym nauk ekonomicznych Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Bankowości. W latach 2005-2009 był profesorem nadzwyczajnym nauk ekonomicznych Akademii Leona Koźmińskiego, a od roku 2009 jest profesorem zwyczajnym.

W latach 1978-1999 pracował w Szkole Głównej Handlowej kolejno na stanowiskach asystenta i adiunkta oraz pełnił funkcję prodziekana studium dyplomowego, dziekana studium podstawowego i prorektora ds. dydaktyki i studentów. W latach 1991-1992 był wykładowcą L'Universite du Quebec w Montrealu. W latach 1985-1986 pracował jako konsultant w Komisji Planowania przy Radzie Ministrów. W latach 1988-1989 pracował w Ministerstwie Finansów jako główny specjalista. Od roku 1993 do roku 1998 był wiceprzewodniczącym rady naukowej Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego, a w latach 2001-2005 był wiceprezesem tego towarzystwa. W 1995 r. pracował jako ekspert Ministerstwa Przekształceń Własnościowych. W 1996 r. był przedstawicielem Prezydenta RP w publicznych debatach nad prywatyzacją i powszechnym uwłaszczeniem. W latach 1997-1999 pełnił funkcję doradcy prezesa zarządu Petrochemii Płock S.A. Od 1987 r. jest redaktorem czasopisma „Ekonomista”. Od 1999 r. pełni funkcję dyrektora Instytutu Finansów przy Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Bankowości. W latach 1998-2012 zasiadał w radach nadzorczych wielu spółek m.in. Polskiej Agencji Informacji i Inwestycji Zagranicznych S.A., PTE Epoka S.A., Prokom, Kredyt Bank S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Warta S.A. Od 1998 r. do 2006 r. pełnił funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Asseco Poland (d. COMP Rzeszów). Od 4 stycznia 2007 r. jest wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Dariusz Andrzej Stolarczyk

Ma 39 lat. Jest absolwentem Politechniki Śląskiej w Katowicach gdzie w 1998 uzyskał tytuł magistra inżyniera. W 2008 r. ukończył szkolenie Strategic Finance Program w Business School w Lozannie. W 2009 r. ukończył podyplomowe studia z rachunkowości zarządczej i kontrolingu w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, a w 2010 r. szkolenie Advanced Management Program w Business School University of Navarra w Barcelonie.

Dariusz Stolarczyk jest menadżerem doświadczonym w zarządzaniu operacyjnym i technologią w dużych międzynarodowych organizacjach. W latach 1998-2007 związany z Accenture sp. z o.o. gdzie pełnił kolejno funkcje starszego menedżera, kierownika projektów, konsultanta realizującego projekty doradztwa biznesowego i skomplikowanych przekształceń organizacyjnych oraz wdrożenia systemów ERP (m.in. Oracle Retail, SAP Retail, SAP). W latach 2004-2006 lider sektora handlu detalicznego w Europie Środkowej i Rosji. W latach 2006-2007 lider grupy operacyjnej Products (sektory: handel detaliczny, usługi, FMCG, farmacja, transport i motoryzacja) w Polsce oraz członek kierownictwa biura Accenture sp. z o.o. w Warszawie. Od 2007 r. związany z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Empik Media & Fashion S.A. („NFI EMF”), gdzie pełnił kolejno role dyrektora ds. operacji, IT i łańcucha dostaw, członka zarządu (od 2008 r.) oraz dyrektora zarządzającego dywizji biznesowej Empik Digital (od 2011 r.). Ponadto, zasiada w zarządach i radach nadzorczych spółek z grupy NFI EMF. Od 1 listopada 2012 r. jest członkiem Rady Nadzorczej. Jego kadencja upływa 31 grudnia 2016 r.

Członkostwo członków Rady Nadzorczej w innych podmiotach

Tabela poniżej przedstawia listę spółek kapitałowych i osobowych, w których członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcję w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych; (ii) posiadali udziały/akcje; (iii) byli współnikami.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Spółka</u>	<u>Sprawowana funkcja</u>	<u>Czy sprawuje nadal tę funkcję?</u>
Jacek Duch	Allter Power sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Ogicom sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	DECsoft S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Inotel S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Bioalter sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Vercom sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Asseco DACH	Akcjonariusz	Tak
	Asseco Germany	Członek rady nadzorczej	Tak
	Matrix42 AG	Członek rady nadzorczej	Tak
	ADH Soft	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco SEE	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco DACH	Członek rady nadzorczej	Tak
	Asseco Solutions (Słowacja)	Członek rady nadzorczej	Nie
	Asseco Romania	Członek rady nadzorczej	Nie
	Asseco Business Solutions	Członek rady nadzorczej	Nie
	Softlab sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Allter Power sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	DECsoft S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Inotel S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Prokom	Członek rady nadzorczej	Nie
	PVT a.s.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Warmia Live sp. z o.o.	Członek zarządu	Nie
	Piotr Augustyniak	Polish Enterprise Investors III LLC	Akcjonariusz
Polish Enterprise Investors VI L.P.		Akcjonariusz	Tak
Enterprise Venture Partners I L.P.		Akcjonariusz	Tak
Capitalia sp. z o.o. S.K.A.		Akcjonariusz	Tak
Siveco Romania S.A.		Dyrektor niewykonawczy	Nie
STD Donivo a.s.		Członek rady nadzorczej	Nie
AVG Technologies N.V.		Członek rady nadzorczej	Nie
Mercor S.A.		Członek rady nadzorczej	Tak
Dariusz Brzeski	Spółka ABG	Akcjonariusz	Nie
	Spółka ABG	Członek zarządu	Nie
	Asseco SWE	Członek rady nadzorczej	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Sprawowana funkcja	Czy sprawuje nadal tę funkcję?
	Fundusz Hipoteczny Familia S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Alatus sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Instytut Innowacji i Społeczeństwa Informatycznego sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
Artur Kucharski	Zabrzańskie Zakłady Azotowe S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Mostostal Zabrze Holding S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Globe Trade Centre S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Kopex S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Kopex S.A.	Członek zarządu	Tak
	Hydrapress S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
Adam Noga	Asseco SEE	Akcjonariusz	Tak
	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Warta S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Kredyt Bank S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Prokom	Członek rady nadzorczej	Nie
Dariusz Stolarczyk	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion S.A.	Członek zarządu	Tak
	E-Muzyka S.A.	Członek zarządu	Tak
	Learning Systems Poland sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Virtualo sp. z o.o.	Członek zarządu	Tak
	Gry-OnLine S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Biblioteka Akustyczna sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Gandalf sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak

Niezależni członkowie Rady Nadzorczej

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności określone w Załączniku II do Zalecenia Komisji 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) („Kryteria Niezależności”).

Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie istnieje żaden, aktualny lub potencjalny, konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki, a ich prywatnymi interesami lub obowiązkami.

Umowy i porozumienia dot. Powołania członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie zostały zawarte żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia i inne świadczenia

Poniższe tabele przedstawiają wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych w 2011 r. (również warunkowych lub odroczonech) poszczególnym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

Zarząd

Prezes Zarządu składa wnioski do Rady Nadzorczej w zakresie ustalania zasad wynagradzania członków Zarządu innych niż prezes Zarządu. W przypadku, gdy prezes Zarządu nie wystąpi z odpowiednimi wnioskami we właściwym czasie, gwarantującym sprawne funkcjonowanie Zarządu, Rada Nadzorcza, podejmuje działania z własnej inicjatywy. Wynagrodzenie prezesa Zarządu Rada Nadzorcza ustala z własnej inicjatywy.

W tabeli poniżej przedstawiono wynagrodzenie wypłacone na rzecz członków Zarządu za rok 2011 (w każdej formie i z każdego tytułu, łącznie z wszelkimi warunkowymi lub odroczonymi kwotami wynagrodzenia oraz wynagrodzeniem przyznanym przez podmioty zależne Spółki):

Lp.	Imię i nazwisko	(w tys.)
1.	Adam Góral	2.227,8 PLN* 7,8 EUR**
2.	Przemysław Borzestowski	1.500 PLN
3.	Renata Bojdo	1.000 PLN
4.	Tadeusz Dyrga	1.900 PLN
5.	Marek Panek	1.400 PLN 6 EUR*** 44,414 CZK**** 23 USD*****
6.	Paweł Piwowar	1.600 PLN
7.	Zbigniew Pomianek	2.175,4 PLN*****
8.	Włodzimierz Serwiński	1.500 PLN
9.	Przemysław Sęczkowski	1.900 PLN
10.	Robert Smułkowski	1.800 PLN
11.	Wojciech Woźniak	1.400 PLN

Jednocześnie, wszystkim członkom Zarządu przysługuje uprawnienie do korzystania z samochodów służbowych. Członkowie Zarządu objęci są także opieką medyczną niepublicznego zakładu opieki zdrowotnej. Spółka pokrywa także składkę ubezpieczeniową na ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu.

** W tym 84 tys. Wypłacone przez Asseco Business Solutions i 43,8 tys. Wypłacone przez Novum.*

*** Kwota wypłacona przez Asseco CE.*

**** Kwota wypłacona przez Asseco CE.*

***** Kwota wypłacona przez Asseco CE (Czechy).*

****** Kwota wypłacona przez Formula Systems.*

****** W tym 36 tys. Wypłacone przez Asseco Business Solutions i 39,4 tys. Wypłacone przez Postdata S.A.*

W Spółce nie istnieje plan wynagradzania członków Zarządu Akcjami bądź jakimikolwiek opcjami uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji, tym samym w 2011 r. członkom Zarządu nie było przyznawane wynagrodzenie w formie opcji na Akcje.

Rada Nadzorcza

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia. Poza ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej członkom Rady Nadzorczej nie przysługują jakiegokolwiek świadczenia w naturze. Nie istnieje w Spółce plan wynagradzania członków Rady Nadzorczej Akcjami bądź jakimikolwiek opcjami uprawniającymi do objęcia Akcji. Tym samym w 2011 roku członkom Rady Nadzorczej nie przyznano wynagrodzenia w formie opcji na Akcje.

W tabeli poniżej przedstawiono wynagrodzenie wypłacone na rzecz członków Rady Nadzorczej za rok 2011 (we każdej formie i każdego tytułu, łącznie z wszelkimi warunkowymi lub odroczonymi kwotami wynagrodzenia oraz wynagrodzeniem przyznanym przez podmioty zależne Spółki):

Lp.	Imię i nazwisko	zł
1.	Jacek Duch	150 tys.
2.	Dariusz Brzeski	1.500 tys.*
3.	Artur Kucharski	60 tys.
4.	Antoni Magdoń	40 tys.
5.	Adam Noga	100 tys.
6.	Jarosław Adamski	-
7.	Andrzej Szukalski	20 tys.

Spółka pokrywa także składkę ubezpieczeniową na ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Rady Nadzorczej.

** W tym 1.440 tys. wypłacone z tytułu umowy o współpracy zawartej w październiku 2009 r.*

Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej

Spółka zawarła z TU Allianz Polska S.A. umowę ubezpieczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz członków zarządu i rady nadzorczej w spółkach zależnych, z wyłączeniem spółki Formula Systems i jej spółek zależnych, od odpowiedzialności cywilnej z tytułu pełnionej w Spółce lub spółkach zależnych funkcji wraz z kosztami obrony przed roszczeniami do kwoty 75.000.000 PLN oraz nadwyżkowe koszty obrony do kwoty

700.000 PLN. Ochrona obejmuje roszczenia osób trzecich oraz Spółki, gdy Spółka z powodu wyegzekwowanego od niej roszczenia z tytułu odpowiedzialności cywilnej, na zasadzie odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną z winy jej organu, wniesie roszczenie regresowe do członków władz, a także kiedy sama Spółka dochodzi roszczeń przeciwko członkom jej organów. Umowa została zawarta na okres od 31 października 2011 r. do 29 listopada 2012 r.

Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe

Zgromadzona w Spółce krótkoterminowa rezerwa na odprawy emerytalne w dniu 31 grudnia 2011 r. wynosiła 200 tys. PLN. Długoterminowa rezerwa na odprawy emerytalne w dniu 31 grudnia 2011 r. wynosiła 6.500 tys. PLN. Rezerwa obejmuje wszystkich pracowników, włącznie z osobami zarządzającymi. Członkom Rady Nadzorczej nie przysługują odprawy emerytalne.

Świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej nie przysługują żadne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, z wyjątkiem świadczeń w wysokości dwunastomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego brutto przysługujących członkom Zarządu z tytułu zakazu konkurencji w okresie dwunastu miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy.

Posiadane Akcje i opcje na Akcje

Tabela poniżej przedstawia liczbę Akcji posiadanych przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej na Datę Prospektu.

Imię i nazwisko	Liczba Akcji	Wartość nominalna Akcji w zł
Adam Góral	8.083.000	8.083.000
Jacek Duch	19.667	19.667
Tadeusz Dyrga	21.724	21.724
Robert Smułkowski	2.212	2.212

Poza wskazanymi powyżej, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają w Dacie Prospektu jakichkolwiek Akcji, ani opcji na Akcje.

Na Datę Prospektu, nie istnieją jakiegokolwiek umowne ograniczenia w zakresie rozporządzania Akcjami posiadanyymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Udział w Ofercie

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zamierzają nabywać Akcji Oferowanych w Ofercie.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zarząd przyjął do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym przez radę nadzorczą GPW uchwałą nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. (tekst dostępny na stronie www.corp-gov.gpw.pl).

Spółka nie stosuje jednak rekomendacji I.5, zgodnie z którą „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 Komisji Europejskiej z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).” Zgodnie ze Statutem, ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, zaś ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Wynagrodzenia członków Zarządu ustalane są na podstawie zakresu obowiązków, kompetencji i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych funkcji oraz uzyskiwanych wyników ekonomicznych. Ponadto Spółka publikuje corocznie w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących zgodnie z § 91 ust. 6 pkt 17 Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych.

Komitety

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza powołuje stały komitet audytu, działający jako kolegialny organ doradczy i opiniotwórczy Rady Nadzorczej. Komitet audytu pełni funkcję ekspercką dla Rady

Nadzorczej i wspiera ją w celu prawidłowego i skutecznego stosowania przez Spółkę zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej oraz współpracy z biegłym rewidentem Spółki.

Komitet audytu powoływany jest przez Radę Nadzorczą uchwałą spośród członków Rady Nadzorczej. Uchwała Rady Nadzorczej wskazuje również przewodniczącego komitetu audytu. W skład komitetu audytu wchodzi trzy osoby, przy czym co najmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Na Datę Prospektu w skład komitetu audytu wchodzi: Adam Noga – jako przewodniczący komitetu audytu, Jacek Duch oraz Artur Kucharski. Adam Noga i Artur Kucharski posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej. Wszyscy członkowie komitetu audytu spełniają Kryteria Niezależności.

W Spółce nie funkcjonuje komisja do spraw wynagrodzeń. Powołanie tej komisji nie jest również przewidziane w Regulaminie Rady Nadzorczej.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużywaniu pozycji dominującej w spółce akcyjnej, w tym na przykład wybór rady nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami lub zakaz wydawania wiążących poleceń członkom zarządu. Również Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy chroniące akcjonariuszy, na przykład, przyznaje określonym akcjonariuszom prawo żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy związanej z utworzeniem lub prowadzeniem spraw spółki. Procedura wyboru rady nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami oraz prawo żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych zostały opisane w Rozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie*”.

Spółka nie posiada informacji na temat jakichkolwiek ustaleń, których realizacja może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

Spółka nie jest podmiotem bezpośrednio lub pośrednio posiadanym lub kontrolowanym. Znaczeni Akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu, niż opisane poniżej.

Adam Góral

W Dacie Prospektu, Pan Adam Góral jest bezpośrednim właścicielem 8.083.000 Akcji, co stanowi około 10,42% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania około 10,42% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto, w Dacie Prospektu, Pan Adam Góral jest także prezesem Zarządu. Z uwagi na powyższe, Pan Adam Góral ma istotny wpływ na Spółkę i jej działalność. Więcej informacji na temat Pana Adama Górala znajduje się w Rozdziale „*Osoby zarządzające i nadzorujące*”, w punkcie „*Zarząd*”.

AVIVA OFE AVIVA BZ WBK S.A.

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.

W Dacie Prospektu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na podstawie ilości Akcji zarejestrowanych w celu uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 października 2012 r., Aviva OFE posiada 9.500.000 Akcji, stanowiących 12,25% kapitału zakładowego i uprawniających do 9.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 12,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

OFE PZU „Złota Jesień”

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Pawła 24, 00-133 Warszawa.

W Dacie Prospektu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na podstawie ilości Akcji zarejestrowanych w celu uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 października 2012 r., OFE PZU „Złota Jesień” posiada 5.000.000 Akcji, stanowiących 6,45% kapitału zakładowego i uprawniających do 5.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 6,45% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

ING OFE

ING Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa.

W Dacie Prospektu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na podstawie ilości Akcji zarejestrowanych w celu uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 października 2012 r., ING OFE posiada 3.300.000 Akcji, stanowiących 4,25% kapitału zakładowego i uprawniających do 3.300.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 4,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Dane liczbowe zamieszczone w niniejszym Rozdziale zostały przedstawione w milionach złotych i zaokrąglone do jednego miejsca po przecinku. Z uwagi na zastosowanie zaokrągleń suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach w tabelach zawartych w niniejszym Rozdziale może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza.

Charakter transakcji z podmiotami powiązanyymi

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi do Daty Prospektu Spółka zawierała z podmiotami powiązanyymi szereg transakcji dotyczących zbycia lub nabycia aktywów, transakcji finansowych oraz transakcji o charakterze handlowym. Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej i kontrolingu funkcjonujące w Grupie Asseco, w niniejszym Rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym na Datę Prospektu. Zdaniem Spółki, dane te nie różnią się istotnie od danych na Datę Prospektu.

Transakcje zawierane przez Spółkę z podmiotami powiązanyymi związane były bezpośrednio z bieżącą, statutową działalnością Spółki i spółek wchodzących w skład Grupy Asseco oraz wynikały ze strategii specjalizacji w ramach Grupy Asseco. W szczególności transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanyymi dokonywane są na podstawie umów lub bez pisemnych umów na podstawie zamówień składanych przez poszczególne podmioty. Transakcje zawierane wewnątrz Grupy dotyczą: (i) współpracy w dziedzinie projektowania architektury i integracji systemów, opracowywania oprogramowania, zarządzania bazami danych, zarządzania projektami, (ii) tworzenia konsorcjów, (iii) najmu zasobów na cele wykonania prac związanych z realizacją projektów informatycznych, (iv) zakupu lub sprzedaży usług szkoleniowych realizowanych przez wyspecjalizowane centra dla pozostałych podmiotów w Grupie Asseco, (v) usług doradczych i administracyjnych, (vi) dostaw, instalacji i serwisu sprzętu oraz sprzedaży części zapasowych i zamiennych.

Zdaniem Spółki, warunki, na jakich są dokonywane transakcje z podmiotami powiązanyymi Spółki, w tym w szczególności transakcje dokonywane w okresie od 1 stycznia 2009 r. do Daty Prospektu, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanyymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 r.

Poniższa tabela przedstawia szczegóły transakcji Emitenta z podmiotami powiązanyymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 r. z wyszczególnieniem rodzaju powiązania.

Nazwa podmiotu	Typ transakcji	Sprzedaż Emitenta do jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do	Typ transakcji	Zakupy Emitenta od jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do
		31 grudnia 2009 <i>(mln PLN)</i>		31 grudnia 2009 <i>(mln PLN)</i>
Transakcje z jednostkami zależnymi..		18,4		56,7
ABG	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	1,2	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; wynajem powierzchni biurowej	4,4
ADH Soft.....	najem powierzchni biurowej	0,3	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,4
Alatus Sp. z o.o.....	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	1,5	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,4
Asseco Business Solutions.....	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	0,3	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; wynajem powierzchni biurowej	12,8
Asseco Romania Srl.....		-	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,2
Asseco CE		-	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	1,9
Asseco SEE	sprzedaż usług doradczych; najem powierzchni biurowej	2,4		-
Asseco Systems Sp. z o.o.....	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem	6,5	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; wynajem	28,2

Nazwa podmiotu	Typ transakcji	Sprzedaż	Typ transakcji	Zakupy
		Emitenta do jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do		Emitenta od jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do
		<u>31 grudnia 2009</u>		<u>31 grudnia 2009</u>
		<i>(mln PLN)</i>		<i>(mln PLN)</i>
	powierzchni biurowej		powierzchni biurowej	
Combidata	powierzchni biurowej	2,0	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	8,1
Gladstone	powierzchni biurowej	4,0		-
Podkarpacki Fundusz Nieruchomości Sp. z o.o.		-	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; wynajem powierzchni biurowej	0,2
SK Galcom Sp. z o.o.		0,2		-
Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi		10,6		-
Postdata S.A.		10,6		-
Transakcje z podmiotami powiązanimi przez kadrę zarządzającą		-		15,0
Gdyński Klub Koszykówki Arka S.A. *		-	Sponsoring	10,0
Asseco Resovia S.A.**		-	Sponsoring	5,0
Transakcje z członkami Zarządu i prokurentami (bez wynagrodzeń)		-		1,1
Andrzej Gerlach		-	zakup usług doradczych	1,1
Transakcje z członkami Rady Nadzorczej (bez wynagrodzeń)		-		0,2
Dariusz Brzeski		-	zakup usług doradczych	0,2
TRANSAKCJE OGÓLEM		29,0		73,0

Źródło: Spółka.

* Przemysław Sęczkowski był w tym okresie członkiem zarządu Gdyńskiego Klubu Koszykówki Arka S.A. oraz członkiem Zarządu.

** Adam Góral, członek Zarządu, był w tym okresie członkiem rady nadzorczej Asseco Resovia S.A., a Marek Panek, członek Zarządu, był w tym okresie członkiem zarządu Asseco Resovia S.A.

Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanimi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r.

Poniższa tabela przedstawia szczegóły transakcji Emitenta z podmiotami powiązanimi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. z wyszczególnieniem rodzaju powiązania.

Nazwa podmiotu	Typ transakcji	Sprzedaż	Typ transakcji	Zakupy
		Emitenta do jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do		Emitenta od jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do
		<u>31 grudnia 2010</u>		<u>31 grudnia 2010</u>
		<i>(mln PLN)</i>		<i>(mln PLN)</i>
Transakcje z jednostkami zależnymi ..		28,2		56,9
ADH Soft	najem powierzchni biurowej	0,5	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	1,0
Alatus Sp. z o.o.	powierzchni biurowej	6,9	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,9
Asseco Business Solutions	powierzchni biurowej	0,9	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; wynajem powierzchni biurowej	11,4

Nazwa podmiotu	Typ transakcji	Sprzedaż Emitenta do jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do		Zakupy Emitenta od jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do	
		31 grudnia 2010		31 grudnia 2010	
		(mln PLN)		(mln PLN)	
	powierzchni biurowej				
Asseco DACH	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	0,1		-	
Asseco CE		-	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,9	
Asseco SEE	sprzedaż usług doradczych; najem powierzchni biurowej	0,4		-	
Asseco Systems Sp. z o.o.	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	11,7	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; wynajem powierzchni biurowej	32,9	
Combidata	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	2,1	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	7,9	
Gladstone	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	4,0		-	
OTAGO	najem powierzchni biurowej	0,1	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,7	
Podkarpacki Fundusz Nieruchomości Sp. z o.o.	najem powierzchni biurowej oraz usług związanych z zarządzaniem nieruchomościami	1,5	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; wynajem powierzchni biurowej	1,2	
Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi		7,3		-	
Postdata S.A.	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	7,3		-	
Transakcje z podmiotami powiązanymi przez kadrę zarządzającą		-		14,8	
Gdyński Klub Koszykówki Arka S.A.* .		-	sponsoring	10	
Asseco Resovia S.A.**		-	sponsoring	4,8	
Transakcje z członkami Zarządu i prokurentami (bez wynagrodzeń)		-		0,4	
Piotr Jakubowski		-	zakup usług doradczych	0,4	
Transakcje z członkami Rady Nadzorczej (bez wynagrodzeń)		0,2		1,6	
Dariusz Brzeski	sprzedaż towarów i usług związanych z pozostałą działalnością	0,2	zakup usług doradczych	1,6	
TRANSAKcje OGÓLEM		35,7		73,7	

Źródło: Spółka.

* Przemysław Sęczkowski był w tym okresie członkiem zarządu Gdyńskiego Klubu Koszykówki Arka S.A. oraz członkiem Zarządu.

** Adam Góral, członek Zarządu, był w tym okresie członkiem rady nadzorczej Asseco Resovia S.A., a Marek Panek, członek Zarządu, był w tym okresie członkiem zarządu Asseco Resovia S.A.

Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia szczegóły transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 r. z wyszczególnieniem rodzaju powiązania.

Nazwa podmiotu	Typ transakcji	Sprzedaż	Zakupy
		Emitenta do jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do	Emitenta od jednostek powiązanych w okresie dwunastu miesięcy do
		Typ transakcji	Typ transakcji
		<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
		<i>(mln PLN)</i>	<i>(mln PLN)</i>
Transakcje z jednostkami zależnymi ..		14,3	18,4
ADH Soft.....	najem powierzchni biurowej	0,6	0,5
	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej		
Asseco Business Solutions.....	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	1,3	11,7
Asseco DACH	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	0,1	-
Asseco CE	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,1	-
Asseco Denmark.....	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,1	0,5
Asseco SEE	sprzedaż usług doradczych; najem powierzchni biurowej	0,3	0,4
Asseco SWE	sprzedaż usług doradczych; najem powierzchni biurowej	0,1	-
Combidata	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	8,9	5,2
Gladstone.....	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	2,7	-
OTAGO.....	najem powierzchni biurowej	0,1	-
Podkarpacki Fundusz Nieruchomości Sp. z o.o.....	najem powierzchni biurowej oraz usług związanych z zarządzaniem nieruchomościami	-	0,1
Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi		14,0	-
Postdata S.A.	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	14,0	-
Transakcje z podmiotami powiązanymi przez kadrę zarządzającą.....		-	14,5
Gdyński Klub Koszykówki Arka S.A.* ..		-	10
Asseco Resovia S.A.**		-	4,5
Transakcje z członkami Zarządu i prokurentami (bez wynagrodzeń).....		-	0,4
Piotr Jakubowski.....		-	0,4
Transakcje z członkami Rady Nadzorczej (bez wynagrodzeń)		-	1,4
Dariusz Brzeski.....		-	1,4
TRANSAKCJE OGÓLEM		28,4	34,7

Źródło: Spółka.

* Przemysław Sęczkowski był w tym okresie członkiem zarządu Gdyńskiego Klubu Koszykówki Arka S.A. oraz członkiem Zarządu.

** Adam Góral, członek Zarządu, był w tym okresie członkiem rady nadzorczej Asseco Resovia S.A., a Marek Panek, członek Zarządu, był w tym okresie członkiem zarządu Asseco Resovia S.A.

Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 r.

Poniższa tabela przedstawia szczegóły transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 r. z wyszczególnieniem rodzaju powiązania.

Nazwa podmiotu	Typ transakcji	Sprzedaż	Typ transakcji	Zakupy
		Emitenta do jednostek powiązanych w okresie dziewięciu miesięcy do		Emitenta od jednostek powiązanych w okresie dziewięciu miesięcy do
		30 września 2012	30 września 2012	
Transakcje z jednostkami zależnymi		7,9		13,3
ADH Soft.....	najem powierzchni biurowej	0,4	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,3
Asseco Business Solutions.....	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	0,4	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; wynajem powierzchni biurowej	3,8
Asseco CE	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	2,2		-
Asseco Denmark.....	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,1		-
Asseco SEE	sprzedaż usług doradczych; najem powierzchni biurowej	0,2	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,3
Asseco SWE.....	sprzedaż usług doradczych; najem powierzchni biurowej	0,1	-	-
Combidata	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; najem powierzchni biurowej	4,0	-	-
Grupa Asseco CE.....		-	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,1
Grupa Combidata Poland.....		-	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	2,0
IDIT.....	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,3	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	1,6
Magic Software.....		-	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,2
Podkarpacki Fundusz Nieruchomości sp. z o.o. ..		-	nabycie usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi; wynajem powierzchni biurowej	0,4
P.I.W. Postinfo sp. z o.o.	sprzedaż usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,2	zakup usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	4,6
Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi ...		7,2		-
Postdata S.A.	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	7,2		-
Transakcje z podmiotami powiązаныmi przez kadre zarządzającą		4,1		10,1
Bioton S.A.*	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,3		
Gdyński Klub Koszykówki Arka**	najem powierzchni biurowej	0,1	sponsoring	5,5
Kredyt Bank S.A.***	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,7		
Polnord S.A.****.....	sprzedaż towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	3,0	zakup usług związanych z pozostałą działalnością	

Nazwa podmiotu	Typ transakcji	Sprzedaż	Typ transakcji	Zakupy
		Emitenta do jednostek powiązanych w okresie dziewięciu miesięcy do		Emitenta od jednostek powiązanych w okresie dziewięciu miesięcy do
		30 września 2012		30 września 2012
Asseco Resovia S.A.*****		-	sponsoring	4,4
			zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,1
Comex S.A.*****		-	zakup towarów i usług związanych z prowadzonymi projektami informatycznymi	0,1
Koma Nord Sp. z o.o.*****		-		
Transakcje z członkami Zarządu i prokurentami (bez wynagrodzeń)		-		0,3
Piotr Jakubowski		-	zakup usług doradczych	0,3
Transakcje z członkami Rady Nadzorczej (bez wynagrodzeń)		-		1,1
Dariusz Brzeski		-	zakup usług doradczych	1,1
TRANSAKCJE OGÓLEM		19,2		24,8

Źródło: Spółka.

* Wiesław Walendziak był w tym okresie członkiem rady nadzorczej Bioton S.A. oraz członkiem Rady Nadzorczej.

** Przemysław Sęczkowski był w tym okresie członkiem zarządu Gdynskiego Klubu Koszykówki Arka S.A. oraz członkiem Zarządu.

*** Adam Noga był w tym okresie członkiem rady nadzorczej Kredyt Bank S.A. oraz członkiem Rady Nadzorczej.

**** Przemysław Sęczkowski był w tym okresie członkiem zarządu Polnord S.A. oraz członkiem Zarządu.

***** Adam Góral, członek Zarządu, był w tym okresie członkiem rady nadzorczej Asseco Resovia S.A., a Marek Panek, członek Zarządu, był w tym okresie członkiem zarządu Asseco Resovia S.A.

***** Wiesław Walendziak był w tym okresie członkiem rady nadzorczej Comex S.A. oraz członkiem Rady Nadzorczej.

***** Andrzej Gerlach był w tym okresie członkiem rady nadzorczej Koma Nord sp. z o.o. oraz prokurentem Spółki.

Wynagrodzenia wypłacone (również warunkowe lub odroczone) przez Emitenta członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia 30 września 2012 r.

Zarząd

Imię i nazwisko	Okres dziewięciu miesięcy do	Okres dwunastu miesięcy do	Okres dwunastu miesięcy do	Okres dwunastu miesięcy do
	30 września 2012	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Adam Góral	1.472	2.138	2.224	1.012
Rafał Kozłowski	215	n/d	n/d	n/d
Przemysław Borzestowski	923	1.472	1.385	1.600
Renata Bojdo	414	967	998	254
Przemysław Sęczkowski	1.317	1.909	1.988	1.872
Robert Smułkowski	1.494	1.826	2.474	2.237
Marek Panek	975	1.400	1.455	1.377
Zbigniew Pomianek	1.687	2.147	2.180	1.919
Wojciech Woźniak	835	1.386	n/d	n/d
Tadeusz Dyrka	1.435	1.909	1.892	1.467
Włodzimierz Serwiński	954	1.453	1.475	1.192
Paweł Piwowar	1.149	1.551	1.637	3
Piotr Jeleński	n/d	n/d	n/d	811
Adam Rusinek	n/d	n/d	n/d	1.143
Krzysztof Kardaś	n/d	n/d	n/d	578

Źródło: Spółka.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza	Okres dziewięciu miesięcy do 30 września 2012	Okres dwunastu miesięcy do 31 grudnia 2011	Okres dwunastu miesięcy do 31 grudnia 2010	Okres dwunastu miesięcy do 31 grudnia 2009
<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>
Jacek Duch.....	119	150	150	150
Adam Noga.....	76	96	96	96
Jarosław Adamski.....	n/d	n/d	40	60
Bo Denysyk	n/d	n/d	n/d	5
Andrzej Szukalski.....	n/d	20	60	60
Dariusz Brzeski.....	48	60	60	55
Artur Kucharski	48	60	20	n/d
Antoni Magdoń.....	31	35	n/d	n/d
Wiesław Walendziak	11	n/d	n/d	n/d

Źródło: Spółka.

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym Rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto, ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem iż, jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego, Zarząd KDPW, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej jednomiesięcznym wyprzedzeniem, może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w Rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (odpowiadającemu rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których są zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie dziesięciu lat, począwszy od dnia podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki odbioru dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień

dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z § 9 Oddział 3 Rozdziału XIII Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni roboczych przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia roboczego po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Wypłata dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto, o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków. Akcjonariusz Spółki, posiadający Akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na tym rachunku.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator albo pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi, w związku z czym każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów, chyba że Kodeks Spółek Handlowych albo Statut stanowią inaczej.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby. W takiej sytuacji akcjonariusz Spółki działający jako pełnomocnik innego akcjonariusza Spółki powinien jednak powiadomić go o okolicznościach wskazujących na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Ponadto, akcjonariusz działający jako pełnomocnik innego akcjonariusza Spółki, powinien głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi mu przez mocodawcę.

Zgodnie ze Statutem Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie i nie jest przewidziane odbywanie Walnych Zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje także możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu poprzednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami

Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista powinna być wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczący proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba

uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącej informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącej podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącej podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku, Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Informacje przekazane akcjonariuszowi w tym trybie powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącej.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, i corocznego pisemnego sprawozdania Rady Nadzorczej, a także udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty;
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- zmiana Statutu;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;

- zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej;
- podejmowanie uchwał o emisji obligacji zamiennych na Akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych;
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie Spółki;
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę Akcji w celu umorzenia i uchwalanie warunków umarzenia Akcji;
- inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba Akcji jest dzielona przez pięć (tj. całkowita liczba członków Rady Nadzorczej wybierana w trybie głosowania oddzielnymi grupami). Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę Akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze pozostałych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Wszystkie Akcje są akcjami na okaziciela i nie mogą być zamieniane na akcje imienne.

Umorzenie Akcji

Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z § 9 Statutu, Akcje mogą zostać umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (nabycie dobrowolne). Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umarzonych bądź uzasadnienie umorzenia Akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy do Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, Sąd Rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

WARUNKI OFERTY

Oferta

Oferta jest skierowana do akcjonariuszy Asseco CE. Na podstawie Prospektu w ramach Oferty na terytorium Polski Spółka oferuje w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH 6.095.238 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł każda w zamian za wkłady niepieniężne w postaci akcji Asseco CE w liczbie, która będzie bezpośrednio wynikała z Parytetu Wymiany, o którym mowa w punkcie „Cena Emisyjna i Parytet Wymiany” poniżej.

W ramach Oferty nie przewiduje się przydzielania ułamkowych części Akcji Oferowanych. W związku z tym, każdy akcjonariusz Asseco CE, któremu w wyniku ustalenia liczby przydzielanych Akcji Oferowanych nie przydzielono ułamkowej części Akcji Oferowanej, będzie uprawniony do otrzymania dopłaty gotówkowej („Dodatkowa Płatność”) za akcje Asseco CE, która będzie stanowiła cenę sprzedaży za ułamkową część akcji Asseco CE nabywanych przez Spółkę na zasadach określonych w punkcie „Zasady ustalenia liczby Akcji Oferowanych przydzielanych akcjonariuszom Asseco CE oraz wysokość Dodatkowej Płatności” poniżej.

W przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych w zamian za akcje Asseco CE oraz przy założeniu dokonania takiego przydziału Akcji Oferowanych, w wyniku którego nie będą nabywane ułamkowe części akcji Asseco CE w zamian za Dodatkowe Płatności, udział Spółki w kapitale zakładowym Asseco CE wyniesie 100%.

Inwestorzy uprawnieni do składania zapisów na Akcje Oferowane

Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są akcjonariusze Asseco CE, tj. podmioty, na których rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach prowadzonych przez firmę inwestycyjne, będą zapisane akcje Asseco CE w okresie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Uzasadnienie wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Oferowanych zostało wskazane w opinii Zarządu z dnia 28 marca 2012 r. w sprawie uzasadnienia powodów pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do Akcji Serii K oraz ustalenia ceny emisyjnej w związku z planowanym podwyższeniem kapitału, która stanowi załącznik do Uchwały Emisyjnej.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty.

do 12 listopada 2012 r.	Publikacja Prospektu.
12 listopada - 30 listopada 2012 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane.
do 3 grudnia 2012 r.	Przydział Akcji Oferowanych.
Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych	Złożenie wniosku do Sądu Rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych.
Okolo połowy grudnia 2012 r.	Rejestracja przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych
Niezwłocznie po dniu rejestracji przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Oferowanych	Rozliczenie Oferty poprzez <ul style="list-style-type: none"> (i) Zapisanie akcji Asseco CE na rachunku papierów wartościowych Spółki prowadzonym przez Oferującego, (ii) Wypłata na rzecz akcjonariuszy Asseco CE Dodatkowej Płatności, (iii) Zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którzy objęli Akcje Oferowane.
Koniec grudnia 2012 r. lub początek stycznia 2013 r.	Pierwszy dzień notowania Akcji na GPW.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki. Spółka, w porozumieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt oraz w formie raportu bieżącego.

Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień upływu danego terminu, o ile nie zaistnieją nadzwyczajne okoliczności uniemożliwiające przekazanie takiej informacji w dniu poprzedzającym dany termin.

Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty, odwołania Oferty lub jej zawieszenia

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podawania powodów podjęcia takiej decyzji, jak również zawiesić Ofertę bez podawania powodów podjęcia takiej decyzji.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może odwołać lub zawiesić Ofertę jedynie z ważnych powodów, do których w szczególności należą: (i) nagle lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę, na działalność Grupy lub na działalność Asseco CE; (ii) nagle lub nieprzewidywalne zmiany o innych charakterze niż wskazane w pkt (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub Asseco CE lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę lub Asseco CE istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem ich działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitału własnego lub wyników operacyjnych Grupy lub Asseco CE; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę (v) istotna zmiana wartości akcji Asseco CE od przyjętej przez Spółkę do wyliczenia Parytetu Wymiany, w szczególności, gdyby w wyniku takiej zmiany nie doszło do pokrycia Ceny Emisyjnej.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty albo odwołania Oferty, Spółka nie będzie mogła przeprowadzić Oferty na podstawie Prospektu, a emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku. Natomiast w przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, ponowne podjęcie Oferty będzie jedynie możliwe, o ile termin przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zakończy się przed upływem trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane stosownie do art. 438 § 1 KSH oraz w terminie ważności Prospektu.

Decyzja o odstąpieniu od przeprowadzania Oferty, o odwołaniu Oferty, o zawieszeniu lub o ponownym podjęciu Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu na zasadach, o których mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty. Spółka w uzgodnieniu z Oferującym, może ustalić nowy harmonogram Oferty w terminie późniejszym.

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, zapisy złożone na Akcje Oferowane pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy będą mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku odwołania Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, zapisy złożone na Akcje Oferowane zostaną uznane za bezskuteczne. W takim przypadku zniesienie blokady akcji Asseco CE nastąpi na zasadach określonych w punkcie „Zwolnienie blokady akcji Asseco CE” poniżej.

W przypadku odwołania Oferty lub jej zawieszenia akcjonariusz Asseco CE, który złożył zapis na Akcje Oferowane, nie będzie uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

Cena Emisyjna oraz Parytet Wymiany

Parytet Wymiany, tj. liczba akcji Asseco CE umożliwiająca objęcia i pokrycie jednej Akcji Oferowanej, został ustalony na 2,1, co oznacza, że w celu objęcia i pokrycia jednej Akcji Oferowanej należy wnieść wkład niepieniężny w postaci 2,1 akcji Asseco CE.

Cena Emisyjna wynosi 40 PLN.

Ustalając Cenę Emisyjną, Zarząd kierował się kryteriami wskazanymi w opinii Zarządu z dnia 28 marca 2012 r. w sprawie uzasadnienia powodów pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do akcji serii K oraz ustalenia ceny emisyjnej w związku z planowanym podwyższeniem kapitału, która stanowi załącznik do Uchwały Emisyjnej.

Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane

Świadectwo depozytowe oraz dyspozycja przeniesienia akcji Asseco CE na rzecz Spółki

Każdy inwestor, w celu złożenia zapisu na Akcje Oferowane musi posiadać świadectwo depozytowe lub świadectwa depozytowe wystawione przez firmę inwestycyjną lub bank powierniczy prowadzące rachunek papierów wartościowych lub rejestr, na którym są zapisane akcje Asseco CE posiadane przez akcjonariusza Asseco CE oraz kopię złożonej, nieodwołalnej dyspozycji wystawienia instrukcji rozliczeniowej (na podstawie której nastąpi przeniesienie akcji Asseco CE z rachunku inwestora na rachunek Spółki). Zwraca się uwagę akcjonariuszom Asseco CE, iż przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z procedurami i regulacjami firm inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych lub rejestry, na których posiadają zapisane akcje Asseco CE, w zakresie wydawania świadectw depozytowych i ustanawiania oraz zwalniania blokady na akcjach Asseco CE oraz składania dyspozycji w zakresie wystawienia instrukcji rozliczeniowej w szczególności z terminami stosowanymi przez daną firmę inwestycyjną, jak również z opłatami pobieranymi przez firmy inwestycyjne za dokonanie powyższych czynności (w tym przeniesienia własności akcji).

Świadectwo depozytowe powinno zawierać przynajmniej następujące informacje:

- (i) Fakt posiadania akcji Asseco CE przez akcjonariusza Asseco CE,
- (ii) Złożenie przez akcjonariusza Asseco CE nieodwołalnego zlecenia blokady akcji Asseco CE w liczbie określonej w zapisie na Akcje Oferowane,
- (iii) Stwierdzenie, iż świadectwo depozytowe zostało wystawione celem opłacenia Akcji Serii K,
- (iv) Termin ważności blokady akcji, którym będzie 30 czerwca 2013 r., ale nie wcześniej niż dzień wystawienia przez daną firmę inwestycyjną - na wezwanie Oferującego - instrukcji rozliczeniowej oraz, nie później niż dzień rejestracji przez Sąd emisji Akcji Oferowanych, bądź dzień podania do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu lub niedojsię Oferty do skutku.

Wzory świadectwa depozytowego, dyspozycji blokady oraz dyspozycji wystawienia instrukcji rozliczeniowej będą dostępne w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunek papierów wartościowych lub rejestr, na którym są zapisane akcje Asseco CE posiadane przez akcjonariusza Asseco CE.

Miejsce oraz zasady składania zapisów

Zapisy będą przyjmowane w siedzibie Oferującego (po uprzednim uzgodnieniu z Oferującym) oraz w POK-ach Oferującego, których lista będzie dostępna na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl). Nie przewiduje się możliwości składania zapisów za pomocą Internetu oraz telefonicznie.

Zapisy na Akcje Oferowane będą składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Oferującego i będą zawierały oświadczenie akcjonariusza Asseco CE o zapoznaniu się z i akceptacji treści Prospektu, w szczególności zasad przydziału Akcji Oferowanych oraz o wyrażeniu zgody na brzmienie Statutu. Na formularzu zapisu inwestor zobowiązany będzie wskazać numer rachunku pieniężnego prowadzonego dla rachunku papierów wartościowych lub innego rachunku lub rejestru na którym zapisane są akcje Asseco CE objęte świadectwem depozytowym, na który przekazana zostanie kwota Dodatkowej Płatności na zasadach określonych w pkt. Przydział Akcji Oferowanych i rozliczenie Oferty niniejszego Rozdziału.

Złożenie zapisu następuje poprzez wypełnienie oraz podpisanie formularza zapisu oraz dostarczenie oryginału prawidłowo wystawionego jednego lub kilku świadectw depozytowych zawierających informacje odpowiadające informacjom wskazanym w zapisie na Akcje Oferowane oraz kopii złożonej, nieodwołalnej dyspozycji wystawienia instrukcji rozliczeniowej. Każdy akcjonariusz Asseco CE jest zobowiązany złożyć zapis na Akcje Oferowane w trzech egzemplarzach.

Akcjonariusze Asseco CE mogą złożyć więcej niż jeden zapis na Akcje Oferowane, przy czym jedno świadectwo depozytowe może służyć wyłącznie potwierdzeniu jednego zapisu i nie ma możliwości złożenia kilku zapisów potwierdzonych jednym świadectwem depozytowym, ani jednego zapisu potwierzonego kilkoma świadectwami depozytowymi.

W przypadku akcjonariusza Asseco CE, który złożył zapis na Akcje Oferowane, wskazując w jego treści liczbę akcji Asseco CE nie znajdującą w pełni pokrycia w załączonym świadectwie depozytowym, zapis będzie

uznawany na ważny w stosunku do liczby akcji Asseco CE wynikającej ze złożonego świadectwa depozytowego.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie dłużej niż przez okres trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, albo do dnia odwołania Oferty. Wszelkie konsekwencje, z nieważnością zapisu włącznie, wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu, dyspozycji lub świadectwa depozytowego ponosi akcjonariusz Asseco CE składający zapis.

Zwraca się uwagę, że Oferujący będzie potwierdzał w firmie inwestycyjnej, która wystawiła świadectwo depozytowe oraz przyjęła nieodwołalną dyspozycję wystawienia instrukcji rozliczeniowej, ważność tego świadectwa oraz instrukcji. W przypadku braku potwierdzenia takiej ważności, zapis złożony przez inwestora w zakresie przedmiotowego świadectwa i instrukcji może zostać uznany za nieważny.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów na Akcje Oferowane, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu akcjonariuszy Asseco CE; oraz (ii) sposobu składania zapisów, akcjonariusze Asseco CE powinni skontaktować się z POK-iem Oferującego, w którym inwestor będzie składał zapis.

W przypadku, w którym aneks do niniejszego Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, akcjonariusz Asseco CE, który złożył zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta Oferującego, w terminie dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu. Zwraca się jednak uwagę inwestora, iż wydanie świadectwa depozytowego może nastąpić wyłącznie w tym samym POK-u Oferującego, w którym inwestor złożył zapis.

W momencie składania zapisów akcjonariusz Asseco CE nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków poza ewentualnymi kosztami związanymi z wydaniem świadectwa depozytowego, ustanowieniem blokady na akcjach Asseco CE oraz złożeniem dyspozycji w zakresie wystawienia instrukcji rozliczeniowej w wysokości ustalonej przez firmy inwestycyjne i banki powiernicze prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rejestry, w których są zapisane akcje Asseco CE. Koszty te zostaną poniesione na rzecz podmiotów prowadzących rachunek papierów wartościowych inwestora. Ponadto, nie można wykluczyć sytuacji, gdy inwestor będzie zobowiązany do poniesienia dodatkowych kosztów lub podatków związanych z pełnomocnictwami.

Zasady ustalenia liczby Akcji Oferowanych przydzielanych akcjonariuszom Asseco CE oraz wysokość Dodatkowej Płatności

Liczba Akcji Oferowanych, jakie zostaną przydzielone akcjonariuszowi Asseco CE, który złożył ważny zapis na Akcje Oferowane, będzie obliczana w następujący sposób:

- (i) jako iloraz łącznej liczby akcji Asseco CE wskazanych w prawidłowo złożonym przez danego akcjonariusza Asseco CE i ważnym zapisie na Akcje Oferowane oraz Parytetu Wymiany, przy czym
- (ii) jeżeli liczba Akcji Oferowanych określona zgodnie z pkt (i) powyżej, nie będzie stanowiła liczby całkowitej, liczba ta zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej i będzie odpowiadała liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone danemu akcjonariuszowi Asseco CE.

Każdy akcjonariusz Asseco CE, któremu w wyniku powyższego zaokrąglenia nie przydzielono ułamkowej części Akcji Oferowanych, będzie uprawniony do otrzymania Dodatkowej Płatności, która będzie stanowiła cenę sprzedaży za ułamkową część akcji Asseco CE nabywanych przez Spółkę.

Kwota Dodatkowej Płatności należnej danemu akcjonariuszowi Asseco CE zostanie obliczona według następującego wzoru:

$DP = A \times W$, gdzie:

DP – oznacza kwotę Dodatkowej Płatności,

A – oznacza ułamek zaokrąglony do dwóch miejsc po przecinku, o który został zaokrąglony w dół wskazany powyżej iloraz liczby akcji Asseco CE wskazanych w zapisie lub zapisach na Akcje Oferowane złożonych przez danego akcjonariusza Asseco CE i Parytetu Wymiany, a

W – oznacza średnią arytmetyczną cenę jednej akcji Spółki z kolejnych trzydziestu dni notowań akcji Spółki na GPW według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych bezpośrednio poprzedzających dzień przydziału Akcji Serii K.

Spółka sfinansuje Dodatkową Płatność ze środków własnych.

Przydział Akcji Oferowanych i rozliczenie Oferty

Informacje ogólne na temat przydziału Akcji Oferowanych

Niezwłocznie po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Spółka dokona przydziału Akcji Oferowanych zgodnie z ważnymi zapisami na Akcje Oferowane złożonymi przez akcjonariuszy Asseco CE. Dla ważności zapisu na Akcje Oferowane wymagane jest jego prawidłowe złożenie na zasadach i w terminie określonych w niniejszym Rozdziale.

Ze względu na charakter Oferty, nie zaistnieje sytuacja, w której liczba Akcji Oferowanych, na które inwestorzy złożą prawidłowe i ważne zapisy przekroczy liczbę Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu. W związku z tym nie przewiduje się redukcji.

Liczba Akcji Oferowanych, jakie zostaną przydzielone akcjonariuszowi Asseco CE, który złoży zapis na Akcje Oferowane w ramach Oferty, zostanie ustalona na zasadach określonych w pkt. „Zasady ustalenia liczby Akcji Oferowanych przydzielanych akcjonariuszom Asseco CE oraz wysokość Dodatkowej Płatności” powyżej.

Każdy akcjonariusz Asseco CE, któremu w wyniku zaokrąglenia na etapie przydziału nie przydzielono ułamkowej części Akcji Oferowanych, będzie uprawniony do otrzymania Dodatkowej Płatności na zasadach określonych w pkt. „Zasady ustalenia liczby Akcji Oferowanych przydzielanych akcjonariuszom Asseco CE oraz wysokość Dodatkowej Płatności” powyżej.

Informacja na temat dokonania przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Akcjonariusze Asseco CE będą mogli uzyskać szczegółowe informacje na temat przydzielonych im Akcji Oferowanych zgodnie z procedurami obowiązującymi w firmie inwestycyjnej, w której złożyli zapis na Akcje Oferowane.

Rozliczenie Oferty

Niezwłocznie po dokonaniu rejestracji Akcji Oferowanych przez Sąd Rejestrowy, nastąpi rozliczenie Oferty poprzez: (i) przeniesienie na Spółkę wkładów niepieniężnych w postaci akcji Asseco CE w drodze zapisania akcji Asseco CE na rachunku papierów wartościowych Spółki prowadzonym przez Oferującego, (ii) zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, które zostaną wskazane w zapisie na Akcje Oferowane wraz ze stosowną dyspozycją deponowania, oraz (iii) dokonanie zapłaty Dodatkowej Płatności na rzecz akcjonariuszy Asseco CE.

W tym celu Oferujący wystawi odpowiednio instrukcje rozliczeniowe lub przelewy niezwłocznie po rejestracji emisji Akcji Oferowanych przez Sąd Rejestrowy celem zapisania Akcji Oferowanych na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy Asseco CE. Ponadto, Spółka za pośrednictwem Oferującego dokona zapłaty Dodatkowej Płatności, przelewając środki pieniężne na rachunki pieniężne prowadzone dla rachunków papierów wartościowych akcjonariuszy Asseco CE wskazane przez nich w formularzu zapisu na Akcje Oferowane.

Niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach: (i) gdy po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w wyniku dokonanych zapisów na Akcje Oferowane nie zostanie objęte co najmniej 4.060.953 Akcji Oferowanych, lub (ii) gdy Zarząd nie złoży do Sądu Rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych w terminie 12 miesięcy od Daty Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych, lub (iii) gdy zostanie wydane oraz uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych; lub (iv) jeżeli Zarząd w uzgodnieniu z Oferującym odstąpi od przeprowadzenia Oferty albo odwoła Ofertę.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku informacja na ten temat zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, a w przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty, odwołania Oferty lub jej zawieszenia – w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, stosownie do art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o dojsciu emisji Akcji Oferowanych do skutku zostanie podana do publicznej wiadomosci w formie raportu biezacego niezwlocznie po otrzymaniu przez Spolke informacji o zarejestrowaniu przez Sad Rejestrowy podwyzszenia kapialu zakladowego Spolki.

Zwolnienie blokady na akcjach Asseco CE

Zwolnienie blokady ustanowionej na akcjach Asseco CE na potrzeby skladania zapisow na Akcje Oferowane bedzie nastepowalo w przypadku: (i) uplywu terminu waznosci swiadcstwa depozytowego zlozonego przez inwestora wraz z zapisem na Akcje Oferowane; albo (ii) wycofania sie akcjonariusza Asseco CE ze skutkow zlozonego zapisu w sytuacji okreslonej przepisami prawa.

Swiadcstwo depozytowe zlozone przez akcjonariusza Asseco CE jednoczesnie z zapisem na Akcje Oferowane bedzie wskazywalo termin waznosci takiego swiadcstwa depozytowego bzdacy terminem waznosci blokady na akcjach Asseco CE zapisanych na danym rachunku papierow wartosciowych lub w rejestrze. Informacja na temat terminu waznosci swiadcstwa depozytowego, a tym samym blokady na akcjach Asseco CE znajduje sie w pkt „Swiadcstwo depozytowe oraz dyspozycja przeniesienia akcji Asseco CE na rzecz Spolki” powyzej.

Zwolnienie blokady w zwiazku z uplywem terminu waznosci swiadcstwa depozytowego zostanie dokonane automatycznie przez firme inwestycyjna prowadzaca rachunek papierow wartosciowych lub rejestr, w ktorym sa zapisane akcje Asseco CE objete blokada na potrzeby skladania przez akcjonariusza Asseco CE zapisu na Akcje Oferowane po uplywie terminu waznosci swiadcstwa depozytowego.

W przypadku wycofania sie akcjonariusza Asseco CE ze skutkow zlozonego zapisu na Akcje Oferowane, zwolnienie blokady bedzie nastepowalo zgodnie z wlasciwymi procedurami firmy inwestycyjnej prowadzacej rachunek papierow wartosciowych akcjonariusza Asseco CE, na ktorym sa zapisane akcje Asseco CE, po zwrocie przez POK Oferujacego, w ktorym akcjonariusz Asseco CE zlozyl zapis na Akcje Oferowane, swiadcstwa depozytowego.

Notowanie Akcji Oferowanych

Akcje Istniejace sa przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW pod kodem ISIN PLSOFTB00016.

Na podstawie Prospektu Spolka zamierza ubiegac sie o dopuszczenie oraz wprowadzenie do 6.095.238 Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, tj. na rynku podstawowym GPW. Uchwala Emisyjna zawiera upowaznienie Zarzadu do podjecia ostatecznej decyzji w sprawie ubiegania sie o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW praw do Akcji Serii K. Na podstawie wspomnianego upowaznienia Zarzad podjal decyzje o nieubieganiu sie o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW praw do Akcji Serii K.

Niezwlocznie po dokonaniu przydzialu Akcji Oferowanych Spolka zlozy wnioski do Sadu Rejestrowego o rejestracje podwyzszenia kapialu zakladowego o Akcje Oferowane. Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW powinno nastapic niezwlocznie po zarejestrowaniu podwyzszenia kapialu zakladowego Spolki. Intencja Spolki jest, by asymilacja Akcji Oferowanych z Akcjami Istniejacymi i obrót Akcjami Oferowanymi nastapily nie pozniej niz w terminie dwuch miesiecy od dnia przydzialu Akcji Oferowanych, przy czym termin ten nie zalezy tylko od Spolki.

Koszty Oferty

Spolka przewiduje, ze laczne koszty, ktore poniesie w zwiazku z Oferta, ukszaltuja sie na poziomie okolo 2.100.000 PLN (powiekszonych o podatek od towarow i uslug, jezeli bedzie nalezny), z czego szacunkowa prowizja i wynagrodzenie Oferujacego wyniosa okolo 1.100.000 PLN, a pozostala kwota to koszty doradcow oraz oplaty zwiazane z Oferta, w tym na rzecz m.in. GPW oraz KDPW.

Szczegolowe informacje na temat rzeczywistych kosztow Oferty, tym wynagrodzenia Oferujacego, zostana przekazane przez Spolke do publicznej wiadomosci niezwlocznie po zakonczeniu Oferty w formie raportu biezacego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIE ZBYWALNOŚCI AKCJI

Subemisja

Spółka nie przewiduje zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową w związku z Ofertą.

Umowa o Przeprowadzenie Subskrypcji Akcji

Zamiarem Spółki i Oferującego jest zawarcie nie później niż do dnia publikacji Prospektu umowy o przeprowadzenie subskrypcji akcji („**Umowa o Przeprowadzenie Subskrypcji Akcji**”), w której Oferujący zobowiąże się w szczególności do pośredniczenia w dokonaniu i przeprowadzeniu przez Spółkę Oferty oraz do udziału w przeprowadzeniu rozliczenia Oferty. Umowa o Przeprowadzenie Subskrypcji Akcji będzie umową starannego działania i będzie zawierała zwyczajowo przyjęte oświadczenia i zapewnienia Spółki, co do stanu prawnego i sytuacji finansowej Grupy oraz ważności i skuteczności emisji Akcji Oferowanych.

Umowa o Przeprowadzenie Subskrypcji Akcji będzie zawierała standardowe warunki zawieszające i rozwiązujące znajdujące się w umowach przy transakcjach podobnych do Oferty.

Zgodnie z Umową o Przeprowadzenie Subskrypcji Akcji, Spółka zobowiąże się do zwolnienia Oferującego oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą być dochodzone lub zostać poniesione przez Oferującego lub określone osoby w związku z Umową o Przeprowadzenie Subskrypcji Akcji (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Stabilizacja

Oferujący nie przewiduje podejmowania działań stabilizacyjnych w związku z Ofertą.

Umowne ograniczenia zbywalności i emisji Akcji

Na Datę Prospektu Spółka nie zobowiązała się na potrzeby Oferty do ograniczenia zbywalności i emisji Akcji oraz innych instrumentów finansowych, których instrumentem bazowym są papiery wartościowe Spółki ani do powstrzymania się od dokonywania transakcji, które miałyby podobny ekonomicznie skutek co rozporządzenie lub emisja Akcji.

INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH ORAZ PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Oferujący

Dom Maklerski PKO BP z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa, w zakresie wynikającym z umowy o przeprowadzenie subskrypcji Akcji Serii K, pełni rolę oferującego oraz świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa finansowego w związku z ofertą publiczną Akcji Serii K. Wynagrodzenie Domu Maklerskiego PKO BP jest powiązane z powodzeniem z emisji Akcji Serii K.

Oferujący oraz jego podmioty powiązane współpracują i mogą współpracować w przyszłości ze spółkami Grupy oraz ich podmiotami powiązanymi w zwykłym toku prowadzonej przez siebie działalności związanej z bankowością inwestycyjną oraz komercyjną, świadczyć na ich rzecz inne usługi finansowe oraz dokonywać innego rodzaju transakcji. Oferujący oraz jego podmioty powiązane otrzymali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo stosowane w przypadku takich transakcji i usług.

Oferujący oraz jego podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, jej podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty, działając jako inwestor na własny rachunek, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób.

W Dacie Prospektu Oferujący jest zaangażowany w program skupu Akcji Własnych, o którym mowa w Rozdziale „*Informacje o Emitencie*”.

Doradca prawny

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z emisją Akcji Serii K, świadczy kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53. Ponadto kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa świadczy inne usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z powodzeniem emisji.

Poza osobami wskazanymi powyżej, żadna z osób fizycznych ani prawnych zaangażowanych w emisję Akcji Serii K lub Ofertę nie reprezentuje interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Akcji Serii K lub Oferty. Nie istnieje też konflikt pomiędzy interesem Spółki a interesem którejkolwiek z tych osób.

OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH

Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

Ani Spółka, ani Oferujący nie podejmowali i nie będą podejmować działań mających na celu umożliwienie przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Oferowanych, czy też posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych, w żadnej jurysdykcji, gdzie wymagane jest podjęcie takich działań. W związku z tym, Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt nie może być rozpowszechniany ani publikowany na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia ani nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie, adresowanej do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. Oferujący oświadczył i zapewnił, że w żadnym państwie należącym do EOG, które wprowadziło postanowienia Dyrektywy Prospektowej (każde z nich zwane dalej osobno „**Odpowiednim Państwem Członkowskim**”), nie prowadził ani nie będzie prowadził publicznej oferty Akcji Oferowanych. Oferujący może jednak dokonywać promocji Oferty w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim w ramach następujących zwolnień w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim:

- promocja Oferty kierowana będzie do osób prawnych uprawnionych do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność oraz podmiotów niebędących podmiotami uprawnionymi do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność, których wyłącznym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe,
- promocja Oferty kierowana będzie do osób prawnych, które zgodnie z ich ostatnim rocznym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełniają co najmniej dwa z poniższych kryteriów: (i) średnia liczba ich pracowników w poprzednim roku obrotowym wynosiła co najmniej 250 osób, (ii) suma bilansowa przekraczała 43.000.000 EUR, (iii) roczne obroty netto przekraczały 50.000.000 EUR,
- promocja Oferty kierowana będzie do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim lub do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych we wszystkich Państwach Członkowskich, w zależności od metody obliczeń przewidzianej w odpowiednich regulacjach prawnych takiego Odpowiedniego Państwa Członkowskiego, oraz
- promocja Oferty będzie podjęta we wszelkich innych okolicznościach podlegających przepisom art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

pod warunkiem że (i) taka promocja Oferty nie będzie skutkować wymogiem opublikowania Prospektu przez Spółkę lub Oferującego zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej, oraz (ii) każda taka osoba fizyczna lub prawna („**Dozwolony Inwestor**”) nabydzie takie Akcje Oferowane w ramach Oferty przeprowadzonej wyłącznie na terytorium Polski zgodnie z zasadami przewidzianymi w Prospekcie na własny rachunek, bez zamiaru sprzedaży Akcji Oferowanych lub ich plasowania w którymkolwiek Odpowiednim Państwie Członkowskim (chyba że na rzecz innych Dozwolonych Inwestorów), albo na rachunek innych Dozwolonych Inwestorów lub (iii) Dozwolony Inwestor nabydzie takie Akcje Oferowane w ramach Oferty przeprowadzonej wyłącznie na terytorium Polski zgodnie z zasadami przewidzianymi w Prospekcie na rachunek innych osób bądź podmiotów, na rzecz których podejmuje decyzje inwestycyjne w ramach zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Złożenie przez dowolnego akcjonariusza Asseco CE z Odpowiedniego Państwa Członkowskiego zapisu na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie w ramach Oferty przeprowadzonej wyłącznie na terytorium Polski zostanie uznane za złożenie przez tego akcjonariusza Asseco CE wobec Spółki oraz Oferującego oświadczenia i zapewnienia, że taki inwestor jest Dozwołonym Inwestorem oraz że podporządkował się on wszelkim innym ograniczeniom mającym zastosowanie w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim oraz że zapis został złożony przez takiego akcjonariusza Asseco CE z zachowaniem zasad Oferty określonych w Prospekcie.

Prospekt nie został ani nie zostanie przedstawiony do zatwierdzenia Financial Services Authority w Wielkiej Brytanii. Ponadto, w Wielkiej Brytanii Prospekt może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do (a) osób posiadających zawodowe doświadczenie w kwestiach inwestycyjnych, o których mowa w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej ustawy o rynkach i usługach finansowych (ang. *Financial Services and Markets Act*) z 2000 r., ze zm. („Zarządzenie”) lub (b) podmiotów o znacznej wartości netto, o których mowa w art. 49(2)(a) – (d) Zarządzenia, lub (c) osób, którym można w inny zgodny z prawem, sposób przekazać Prospekt (wszystkie takie osoby zwane są dalej „Właściwymi Osobami”). Podmioty nie będące Właściwymi Osobami nie mogą podejmować żadnych decyzji w oparciu o Prospekt. Jakakolwiek inwestycja czy działalność inwestycyjna objęta Prospektem jest dostępna w Wielkiej Brytanii jedynie dla Właściwych Osób, i działalność inwestycyjna będzie dokonywana wyłącznie przy udziale takich osób.

W Państwie Członkowskim innym niż Wielka Brytania mogą obowiązywać dodatkowe zasady i przepisy (przyjęte w takim państwie lub jurysdykcji w obrębie EOG) odnoszące się do ograniczonych działań promocyjnych dotyczących Akcji Oferowanych lub rozpowszechniania bądź publikacji Prospektu. Osoby posiadające Prospekt powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami dotyczącymi rozpowszechniania tego dokumentu oraz ograniczonych działań promocyjnych w odniesieniu do Akcji Oferowanych obowiązującymi w takim Państwie Członkowskim oraz ich przestrzegać.

Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe Spółki objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki, i, poza określonymi wyjątkami, nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że na podstawie zwolnienia od obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Promocja oferty będzie skierowana wyłącznie do inwestorów poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki na podstawie Regulacji S (ang. *Regulation S*). Nie ograniczając powyższego, Spółka jest uprawniona do plasowania Akcji Oferowanych poprzez oferowanie ich wybranym inwestorom w ramach oferty prywatnej zgodnie z odpowiednim zwolnieniem z wymogów rejestracyjnych przewidzianych w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym Rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnych doradców prawnych w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa wspólnotowego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto, GPW organizuje i prowadzi alternatywny system obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych GPW, dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl) na dzień 28 sierpnia 2012 r. na GPW notowano akcje 435 spółek (z czego 41 jest spółkami zagranicznymi). Całkowita kapitalizacja rynkowa notowanych spółek wyniosła około 668.365 mln PLN.

Dematerializacja papierów wartościowych

Co do zasady, papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, za wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważa się osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. Zasada delivery vs payment), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym.

Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez NBP tzw. Rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

KDPW w lipcu 2011 r., na podstawie umowy, przekazał KDWP_CCP S.A., spółce zależnej od KDWP, zadania z zakresu prowadzenia rozliczeń transakcji zawieranych w obrocie zdematerializowanymi papierami wartościowymi lub w obrocie innymi instrumentami finansowymi oraz zadanie prowadzenia systemu zabezpieczeń płynności rozliczeń. Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW_CCP S.A. jest obowiązany przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Na Datę Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:35 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji dostępne są na oficjalnej stronie GPW (www.gpw.pl).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Zależą one od ogólnej wartości transakcji oraz domu maklerskiego, który ją realizuje.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. Ponadto, polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach wspólnotowych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Spółka jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej. W związku z tym nabywanie i zbywanie Akcji podlega w szczególności obowiązkowi wskazanym poniżej.

Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
 - 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Wezwania

Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%; albo
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

– może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz

lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66%, nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania, KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu, nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce,

przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Polski, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie, (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie

Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;

- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Manipulacja

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednie lub pośrednie ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;

- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od trzech miesięcy do lat pięciu, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z inną osobą mającą na celu manipulację podlega grzywnie do 2.000.000 PLN. Ponadto KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200.000 PLN lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych.

Każdy, kto posiada informację poufną: (i) w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze; (ii) w wyniku popełnienia przestępstwa; albo (iii) pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określane jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- nabywanie lub zbywanie na rachunek własny lub osoby trzeciej instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi;
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja;
- przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania instrumentów finansowych.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5.000.000 zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu), które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto, osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazanych powyżej ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba mająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne; albo (ii) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji

emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego; albo (iii) wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo (iv) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo (v) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru; albo (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w przypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych. Za okres zamknięty nie uważa się okresów wskazanych w punktach od (ii) do (iv) w przypadku, gdy osoba mająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie posiadała dostępu do danych finansowych na podstawie których sporządzony został dany raport.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200.000 zł, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, osoby, które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również inne osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające stały dostęp do informacji poufnych dotyczących emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji mających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach akcjami emitenta lub związanymi z nimi instrumentami finansowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby blisko związane ze wskazanymi wyżej osobami, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100.000 zł, nakładanej decyzją KNF.

Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania lub ustania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji dotyczy tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,

– chyba, że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,

– chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane, między innymi z nabywaniem akcji.

Kontrola koncentracji

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także, między innymi, osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą poprzez w szczególności dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Polski równowartość 10.000.000 EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie,

przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiając wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Polski w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (i) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (ii) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży; (iii) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (iv) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Sanckje administracyjne za naruszenie przepisów

Prezes UOKiK może, między innymi, nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

OPODATKOWANIE

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych i/lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym sprzedaży, zamiany akcji, aportu do spółki kapitałowej etc.) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie).

W przypadku wniesienia papierów wartościowych tytułem wkładu niepieniężnego (aportu) do spółki kapitałowej za przychód uważa się nominalną wartość udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną objętych w zamian za wkład niepieniężny, chyba że wniesienie następuje w ramach wymiany udziałów, o której mowa w art. 24 ust. 8a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 24 ust. 8a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli spółka nabywa od udziałowców (akcjonariuszy) innej spółki udziały (akcje) tej innej spółki oraz w zamian za udziały (akcje) tej innej spółki przekazuje udziałowcom (akcjonariuszom) tej innej spółki własne udziały (akcje) albo w zamian za udziały (akcje) tej innej spółki przekazuje udziałowcom (akcjonariuszom) tej innej spółki własne udziały (akcje) wraz z zapłatą w gotówce w wysokości nie wyższej niż 10% wartości nominalnej własnych udziałów (akcji), a w przypadku braku wartości nominalnej - wartości rynkowej tych udziałów (akcji), oraz jeżeli w wyniku nabycia: (i) spółka nabywająca uzyska bezwzględną większość praw głosu w spółce, której udziały (akcje) są nabywane, albo (ii) spółka nabywająca, posiadająca bezwzględną większość praw głosu w spółce, której udziały (akcje) są nabywane, zwiększa ilość udziałów (akcji) w tej spółce, wówczas do przychodów nie zalicza się wartości udziałów (akcji) przekazanych udziałowcom (akcjonariuszom) tej innej spółki oraz wartości udziałów (akcji) nabytych przez spółkę, pod warunkiem że podmioty biorące udział w tej transakcji podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (tzw. wymiana udziałów).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu pierwszym, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym z tytułu dodatkowej płatności) nie są

obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. sprzedaż, zamiana, aport do spółki kapitałowej) podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (art. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. Dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku

następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania, imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania i raportowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Dodatkowo, dla tej kategorii podatników, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Ponadto, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Ponadto, płatnik – na pisemny wniosek podatnika – w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesyłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (sprzedaż, zamiana, aport do spółki kapitałowej etc.) podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określona w umowie) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) papierów wartościowych. W przypadku wniesienia papierów wartościowych tytułem

wkładu niepieniężnego (aportu) do spółki kapitałowej za przychód uważa się nominalną wartość udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną objętych w zamian za wkład niepieniężny, chyba że wniesienie następuje w ramach wymiany udziałów, o której mowa w art. 12 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 12 ust. 4d 4d. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli spółka nabywa od udziałowców (akcjonariuszy) innej spółki udziały (akcje) tej innej spółki oraz w zamian za udziały (akcje) tej innej spółki przekazuje udziałowcom (akcjonariuszom) tej innej spółki własne udziały (akcje) albo w zamian za udziały (akcje) tej innej spółki przekazuje udziałowcom (akcjonariuszom) tej innej spółki własne udziały (akcje) wraz z zapłatą w gotówce w wysokości nie wyższej niż 10% wartości nominalnej własnych udziałów (akcji), a w przypadku braku wartości nominalnej - wartości rynkowej tych udziałów (akcji), oraz jeżeli w wyniku nabycia: (i) spółka nabywająca uzyska bezwzględną większość praw głosu w spółce, której udziały (akcje) są nabywane, albo (ii) spółka nabywająca, posiadająca bezwzględną większość praw głosu w spółce, której udziały (akcje) są nabywane, zwiększa ilość udziałów (akcji) w tej spółce, - do przychodów nie zalicza się wartości udziałów (akcji) przekazanych udziałowcom (akcjonariuszom) tej innej spółki oraz wartości udziałów (akcji) nabytych przez spółkę, pod warunkiem że podmioty biorące udział w tej transakcji podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (wymiana udziałów).

Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych łączą się z dochodami z innych źródeł i zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (sprzedaż, zamiana, aport do spółki kapitałowej etc.), podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych, jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (akcji), w tym m.in. także zapłata, o której mowa w art. 12 ust. 4d tej ustawy.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) posiada

bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. Dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. Dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób

prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt. (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatek jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. Dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również gdy odbiorcą dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o

Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. Dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku wypłaty należności z tytułu dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegającym ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. A) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji (udziałów) w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu

i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (w tym akcji): (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułem m.in. dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkwowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Przepisy dotyczące odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

Zasady opodatkowania transakcji zamiany akcji Asseco CE na Akcje Oferowane według prawa słowackiego

Miejsce opodatkowania

Akcje Asseco CE zostały zarejestrowane w Polsce i są w Polsce przedmiotem publicznego obrotu. W przypadku ich zamiany (będącej formą przeniesienia tytułu własności) będzie miała zastosowanie Umowa o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, która określa przypadki, w których rezydent jednego kraju uzyskuje dochód poprzez przeniesienie tytułu własności w innym kraju.

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, zyski z przeniesienia tytułu własności majątku nieruchomego (zgodnie z definicją zawartą w art. 6 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania) osiągnięte przez osobę mającą miejsce zamieszkania lub siedzibę w jednym państwie mogą być opodatkowane w państwie, w którym położony jest ten majątek nieruchomy. Kolejne ustępy art. 13, tj. ust. 2 i ust. 3, odnoszą się do opodatkowania zysków kapitałowych z przeniesienia tytułu własności określonych aktywów (majątek ruchomy lub statki i samoloty), lecz nie mają zastosowania do sprzedaży akcji Asseco CE. Stosownie do art. 13 ust. 4 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, zyski z przeniesienia tytułu własności do jakiegokolwiek innego majątku niż wymieniony w ustępach 1, 2 i 3 tego artykułu podlegają opodatkowaniu tylko w tym państwie, w którym osoba przenosząca tytuł własności ma miejsce zamieszkania lub siedzibę. Zatem, zyski z przeniesienia tytułu do akcji (podobnie jak innych aktywów) podlegają opodatkowaniu zgodnie z art. 13 ust. 4 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania wyłącznie w państwie, którego osoba przenosząca tytuł do akcji jest rezydentem, tj. w Republice Słowackiej.

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego przez słowackich rezydentów podatkowych z tytułu zamiany akcji

Ponieważ słowaccy rezydenci podatkowi posiadający akcje Asseco CE i dokonujący ich zamiany na Akcje będą traktowani jako zbywający (przenoszący tytuł własności), dla celów ustalenia zobowiązania podatkowego w świetle prawa słowackiego, będą miały zastosowanie słowackie przepisy o podatku dochodowym, według stanu prawnego na dzień nabycia Akcji.

Biorąc pod uwagę słowackie przepisy o podatku dochodowym, które weszły w życie dnia 1 stycznia 2004 r., oraz fakt, że niektóre akcje zostały nabyte przed dniem 1 stycznia 2004 r., należy uwzględnić przepisy obowiązujące do dnia 31 grudnia 2003 roku oraz przepisy obowiązujące od dnia 1 stycznia 2004 r.

Posiadacz akcji jest osobą fizyczną (nie przedsiębiorcą), która nabyła akcje przed 31 grudnia 2003 roku

Zgodnie z § 52 (20) Słowackiej Ustawy o Podatku Dochodowym (2004), przepisy Słowackiej Ustawy o Podatku Dochodowym (2003) mają zastosowanie do opodatkowania dochodów z tytułu nabycia akcji, jeśli transakcja nabycia miała miejsce przed dniem 31 grudnia 2003 r.

Akcje nabyte przed 31 grudnia 2003 r. podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego, jeśli zostaną spełnione przesłanki, o których mowa w § 4 (1) d) Słowackiej Ustawy o Podatku Dochodowym (2003), tj. podatnik może ubiegać się o zwolnienie od podatku dochodowego od sprzedaży papierów wartościowych, jeśli okres pomiędzy ich nabyciem a zbyciem przekracza 3 lata. Jeśli okres pomiędzy nabyciem a sprzedażą krajowych papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na giełdzie papierów wartościowych jest krótszy niż trzy lata, wówczas zwolnienie od opodatkowania podatkiem dochodowym ma zastosowanie do dochodu z ich sprzedaży pomniejszonego o wydatki zgodnie ze Słowacką Ustawą o Podatku Dochodowym (2003) w wysokości nieprzekraczającej 50,000 SKK w roku kalendarzowym. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych, które zostały zapisane w księgach, nie podlega zwolnieniu od opodatkowania.

Zwolnienie od podatku będzie miało w tym przypadku zastosowanie, jeśli posiadacz akcji Asseco CE, który nabył te akcje przed 31 grudnia 2003 r. sprzeda je najwcześniej po trzech latach od nabycia.

Powyższa regulacja dotyczy przeniesienia tytułu własności wyłącznie w drodze sprzedaży, a nie zamiany. Należy zauważyć, że zamiana i sprzedaż nie są tożsamymi czynnościami prawnymi. Niemniej jednak, na podstawie obecnej praktyki, zamiana akcji może być traktowana jako sprzedaż jeśli zamiana jest formalnie prowadzona jako dwie transakcje sprzedaży i nabycia, a ceny nabycia podlegają potrąceniu. Z drugiej strony, ponieważ taki wniosek nie wynika bezpośrednio z przepisów prawa, rekomenduje się, aby inwestorzy zwrócili się do Dyrekcji Podatkowej Republiki Słowackiej o wydanie interpretacji podatkowej, w której uwzględniona zostanie stosowana praktyka i która będzie mogła służyć jako argument dla właściwego organu podatkowego.

Posiadacz akcji jest osobą fizyczną (nie przedsiębiorcą), która nabyła akcje po 1 stycznia 2004 roku

Dla celów ustalenia zobowiązania podatkowego w tym przypadku zastosowanie będą miały przepisy Słowackiej Ustawy o Podatku Dochodowym (2004).

Na podstawie § 8 (1) e) Słowackiej Ustawy o Podatku Dochodowym (2004), dochód podlegający opodatkowaniu obejmuje dochód z tytułu rozporządzenia papierami wartościowymi, w tym również w drodze zamiany.

Podstawą opodatkowania dochodu z zamiany jest wartość nabytych akcji, pomniejszona o koszty, o których mowa w § 8 (5) b) Słowackiej Ustawy o Podatku Dochodowym (2004), w szczególności cena akcji podlegających zamianie (akcji Asseco CE) w czasie ich nabycia.

W tym przypadku można zastosować częściowe zwolnienie, do wysokości 500 EUR.

Posiadacz akcji jest osobą fizyczną (przedsiębiorcą) lub osobą prawną, która nabyła akcje przed 31 grudnia 2003 roku i po 1 stycznia 2004 roku

Jeśli osoba fizyczna nabyła akcje Asseco CE przed 31 grudnia 2003 r., a akcje te zostały zapisane w księgach, wówczas zgodnie z ostatnim zdaniem § 4 (1) j) Słowackiej Ustawy o Podatku Dochodowym (2003) („dochód z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, które zostały zapisane w księgach, nie podlega zwolnieniu od podatku”), zyski uzyskane z tytułu zamiany akcji będą podlegały opodatkowaniu podatkiem dochodowym, a przepisy dotyczące zwolnienia nie będą miały zastosowania.

Dochody akcjonariusza, który nabył akcje po 1 stycznia 2004 r. również podlegają opodatkowaniu. Dochód uzyskany z tytułu zamiany stanowi różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży (wykazanymi dla celów rachunkowych) a kosztami uzyskania przychodu, o których mowa w § 19 (2) f) Słowackiej Ustawy o Podatku Dochodowym (2004), tj. wydatkami (kosztami) równymi łącznemu kosztowi nabycia akcji, lecz wyłącznie do wysokości łącznych przychodów z tytułu zamiany akcji.

Wyjątkiem od wskazanego powyżej ograniczenia możliwości odliczenia kosztów uzyskania przychodu ze sprzedaży akcji jest w odniesieniu do papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu giełdowego, których koszt nabycia nie jest wyższy, a przychody z ich sprzedaży nie są niższe od 10% średniego kursu papierów wartościowych na giełdzie papierów wartościowych w dniu nabycia lub sprzedaży, lub, jeśli papiery wartościowe nie były przedmiotem obrotu w tym terminie, ostatniego opublikowanego średniego kursu takich papierów wartościowych. W odniesieniu do powyżej określonych papierów wartościowych, koszt uzyskania przychodu będzie równy kosztowi nabycia akcji (bez ograniczeń), lub w odniesieniu do innych papierów wartościowych, kosztowi nabycia skorygowanemu o różnicę wynikającą z wyceny według wartości rynkowej określonej zgodnie z właściwymi przepisami, który zostanie uwzględniony w obliczeniu podstawy opodatkowania.

Powyższe regulacje również mają zastosowanie do posiadaczy akcji będących osobami prawnymi, którzy nabyli akcje przed 31 grudnia 2003 roku oraz po 1 stycznia 2004 roku.

INFORMACJE DODATKOWE

Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut; (ii) Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe; oraz (iii) Jednostkowe Roczne Sprawozdania Finansowe, będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki: www.asseco.pl oraz w siedzibie Spółki przy ul. Olchowej 14, 35-322 Rzeszów (tel.: +48 (17) 888 55 55, faks: +48 (17) 888 55 50), w zwykłych godzinach pracy, tj. 9:00-16:00. W siedzibie Spółki, pod wskazanym wyżej adresem i we wskazanych wyżej godzinach, będą również udostępnione do publicznej wiadomości historyczne informacje finansowe jednostek zależnych Spółki za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających Datę Prospektu. Spółka zwraca uwagę, że historyczne informacje finansowe jednostek zależnych Spółki są sporządzane zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w państwie inkorporacji danej jednostki zależnej, przy czym nie wszystkie jednostki zależne Spółki są zobowiązane do sporządzania sprawozdań finansowych i w takim przypadku do publicznej wiadomości zostaną udostępnione formularze sprawozdawcze przekazywane przez takie jednostki zależne do odpowiednich władz. Ponadto, Prospekt będzie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki: www.asseco.pl oraz na stronie Domu Maklerskiego PKO BP www.dm.pkobp.pl.

Biegły rewident

Ernst & Young Audit sp. z o.o., niezależni biegli rewidenty, z siedzibą w Warszawie (00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1), przeprowadził badanie Zbadanych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2009, 2010 i 2011 r. oraz wydał opinie z badania powyższych Sprawozdań Finansowych. Ponadto, Ernst & Young Audit sp. z o.o. przeprowadził badanie Jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych oraz wydał opinie z badania powyższych sprawozdań finansowych.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. W imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. badanie Zbadanych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych przeprowadził Sebastian Łyczba (biegły rewident, nr ewidencyjny 9946/7392).

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Asseco.

Zgodnie ze Statutem, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Asseco jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

Zdaniem Spółki, podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych powołane przez Radę Nadzorczą do zbadania Zbadanych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych są niezależne od Spółki, zgodnie z definicjami zawartymi w odpowiednich przepisach prawa, w tym w szczególności w Ustawie o Rachunkowości.

Publiczne oferty przejęcia

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz w 2012 r. do Daty Prospektu osoby trzecie nie dokonały publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Spółki.

OŚWIADCZENIA

Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r

Spółka ponosi odpowiedzialność za treść Prospektu oraz oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i nie pominięto w nim niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

ASSECO POLAND S.A., z siedzibą w Rzeszowie

Adam Góral
Prezes Zarządu

Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego ponosi odpowiedzialność za treść informacji zawartych w Rozdziale „*Warunki oferty*” niniejszego Prospektu oraz oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w tym rozdziale Prospektu są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i nie pominięto w nim niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

**Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna
Oddział Dom Maklerski PKO Banku Polskiego z siedzibą w Warszawie**

Bożena Kłopotowska
Zastępca Dyrektora
Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego

Andrzej Zajko
Zastępca Dyrektora
Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego

Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. k. ponosi odpowiedzialność za treść informacji zawartych w Rozdziale „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*” niniejszego Prospektu oraz oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w tym rozdziale Prospektu są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i nie pominięto w nim niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. K., z siedzibą w Warszawie

Rafał Zwierz
Prokurent

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Definicje ogólne

ABG	ABG S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej DRQ S.A.)
Accenture	Accenture, Inc.
ADH Soft	ADH Soft sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Adobe	Adobe Systems, Inc.
Akcje	Wszystkie akcje Spółki
Akcje Istniejące	77.565.530 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki na Datę Prospektu w seriach A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, R
Akcje Serii K, Akcje Oferowane	Do 6.095.238 akcji zwykłych na okaziciela Serii K.
Akcje Własne	Akcje własne Spółki
Akcjonariusze	Akcjonariusze Spółki
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm.
Arbor Informatika	Arbor Informatika d.o.o. z siedzibą w Rijace, Chorwacja, spółka zależna Asseco SEE
Asseco Business Solutions	Asseco Business Solutions S.A. z siedzibą w Lublinie, poprzednio Incenti S.A. z siedzibą w Warszawie
Asseco CE (Czechy)	Asseco CE a.s. z siedzibą w Pradze, poprzednio działające pod nazwą Asseco Czech Republic a.s.
Asseco CE	Asseco CE a.s. z siedzibą w Bratysławie, poprzednio działające pod nazwą Asseco Slovakia a.s.
Asseco DACH	Asseco DACH S.A. z siedzibą w Rzeszowie, poprzednio działające pod nazwą Asseco Germany S.A.
Asseco Denmark	Asseco Denmark A/S z siedzibą w Kopenhadze, Dania
Asseco Germany	Asseco Germany AG z siedzibą w Karlsruhe, Niemcy
Asseco Poland (d. COMP Rzeszów)	Asseco Poland S.A. z siedzibą w Rzeszowie, spółka przejęta przez Spółkę w dniu 4 stycznia 2007 r.
Asseco Romania	Asseco Romania S.A. z siedzibą w Rzeszowie, obecnie Asseco SEE
Asseco SEE	Asseco South Eastern Europe S.A. z siedzibą w Rzeszowie, poprzednio działające pod nazwą Asseco Adria S.A.
Asseco SEE (Chorwacja)	Asseco SEE d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu (dawniej Logos d.o.o.), spółka zależna Asseco SEE

Asseco SEE (Rumunia)	Asseco SEE s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia
Asseco SEE (Serbia)	Asseco SEE d.o.o. z siedzibą w Belgradzie (dawniej Pexim d.o.o.), spółka zależna Asseco SEE
Asseco Solutions (Słowacja)	Asseco Solutions a.s. z siedzibą w Bratysławie, Słowacja, spółka zależna Asseco Słowacja (dawniej Datalock a.s.)
Asseco Solutions (Czechy)	Asseco Solutions a.s. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska, spółka zależna Asseco Czech Republic (dawniej LCS International)
Asseco Spain	Asseco Spain S.A. z siedzibą w Madrycie, Hiszpania
Asseco SWE	Asseco South Western Europe S.A., z siedzibą w Rzeszowie.
Asseco Systems	Asseco Systems S.A. z siedzibą w Warszawie, dawniej Softbank Serwis Sp. z o.o.
ATG	ATG Technology Group, Inc.
BEA	Bea Systems, Inc.
Camilion	Camilion Solutions, Inc.
Cena Emisyjna	Cena emisyjna jednej Akcji Oferowanej
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
Cisco	Cisco Systems, Inc.
Combidata	Combidata Poland sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie
Comparex	Comparex Deutschland AG
Comtec	Comtec Ltd
Cordys	Cordys, Inc.
CSC	Computer Sciences Corporation
CZK	Korona czeska, jednostka walutowa obowiązująca w Republice Czeskiej
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.
Dobre Praktyki	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dodatkowa Płatność	Płatność gotówkowa otrzymywana w zamian za ułamkowe części Akcji Oferowanych, które nie zostały przyznane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w wyniku zaokrąglenia liczby Akcji Oferowanych w dół do najbliższej liczby całkowitej

Dom Maklerski PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
Doradca Prawny	Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. k., spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
Duck Creek	Duck Creek Technologies, Inc.
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dyrektywa Solvency II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II) (Dz. U. UE L z dnia 17 grudnia 2009 r.)
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBITDA	Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, której Grupa Asseco używa, zarządzając swoją działalnością. Spółka jest bowiem zdania, że jest to wskaźnik często stosowany przez inwestorów, który umożliwia im porównywanie wyników finansowych bez uwzględnienia amortyzacji, której wartość może się zdecydowanie różnić w zależności od przyjętych metod rachunkowości, a także innych czynników nieoperacyjnych. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała się na umieszczenie w Prospekcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników swojej działalności na tle innych spółek. Mimo to nie powinno się analizować wyniku EBITDA samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym lub jako wskaźnika wydajności operacyjnej Grupy Asseco czy jej przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy informacji zawartych w rachunku zysków i strat Grupy Asseco oraz w jej rachunku przepływów pieniężnych. Wynik EBITDA, który jest zamieszczony w niniejszej Informacji Dodatkowej, nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanego przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma powszechnie przyjętej definicji.
EMEA	Kraje leżące w Europie, na Bliskim Wschodzie oraz w Afryce.
EST	EST Elektronik Sanal Ticaret ve Bilisim Hizmetleri A.Ş. z siedzibą w Istambule
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – stopa procentowa kredytów w strefie euro oferowanych przez jeden bank innemu bankowi. Jest to średnie notowanie z 57 największych banków ze strefy euro – ustalone przez FBE – Fédération Bancaire de L’Union Européenne w Brukseli o godz. 11.00
EURO, EUR	Jednostka walutowa obowiązująca w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Europejski Obszar Gospodarczy, EOG	Strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu z wyjątkiem

Szwajcarii, do której należą następujące państwa: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niemcy, Norwegia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwecja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

Exigen	Exigen Services, Inc.
Fermat	Fermat SAS
Fiorano	Fiorano Software, Inc.
FIS Software	FIS Software Ltd
Formula Systems	Formula Systems (1985) Ltd z siedzibą w Or Yehuda, Izrael
Gladstone	Gladstone Consulting Ltd z siedzibą w Nikozji, Cypr
GlobeNet	GlobeNet Zrt., z siedzibą w Budapeszcie
GPW	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Asseco, Grupa	Asseco jako jednostka dominująca wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu MSSF
Grupa Asseco CE	Asseco CE jako jednostka dominująca wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu MSSF
Grupa Asseco DACH	Asseco DACH jako jednostka dominująca wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu MSSF
Grupa Asseco SEE	Asseco SEE jako jednostka dominująca wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu MSSF
Grupa Asseco SWE	Asseco SWE jako jednostka dominująca wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu MSSF
Grupa Formula Systems	Formula Systems jako jednostka dominująca wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu MSSF
Grupa Necomplus	Necomplus S.L., z siedzibą w Alicante, Hiszpania, jako jednostka dominująca wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu MSSF
Grupa PZU	Grupa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
GuideWire	GuideWire Software, Inc.
HP	Hewlett-Packard Company
HRK	Kuna chorwacka, waluta obowiązująca w Republice Chorwackiej
HUF	Forint węgierski, waluta obowiązująca w Republice Węgierskiej
IBM	International Business Machines Corporation
IDC	Firma badająca rynki, spółka zależna IDG (International Data Group)

IDIT	IDIT I.D.I. Technologies Ltd
IDP	Insurance Data Processing, Inc.
Informatica	Informatica Corporation
Infosys	Infosys Technologies Ltd.
Ingenico	Ingenico S.A.
ING TFI	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
ING OFE	ING Otwarty Fundusz Emerytalny
Innovation Group	Innovation Group PLC
ISI	Insurance Systems, Inc.
Insurity	Insurity, Inc.
InterSystems	InterSystems Corporation
ITD	ITD İletişim Teknoloji Danışmanlık Ticaret A.Ş. z siedzibą w Istambule
Jednostkowe Roczne Sprawozdania Finansowe	Sprawozdanie Finansowe Spółki za 2010 rok oraz Sprawozdanie Finansowe Spółki za 2011 rok.
KC, Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r., Nr 16, poz. 93, ze zm.).
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks Handlowy (Dz. U. z 1934 r., Nr 57, poz. 502, ze zm.)
KPWIG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie KNF)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, ze zm.)
KSI ZUS	Kompleksowy System Informatyczny ZUS
LTL	Lit litewski, waluta obowiązująca w Republice Litewskiej
Magic Software	Magic Software Enterprises Ltd, z siedzibą w Or Yehuda, Izrael
Magix	Magix Integration (Proprietary) Ltd, z siedzibą w RPA
Matrix IT	Matrix IT Ltd
Matrix 42	Matrix42 AG z siedzibą w Neu-Isenburg, Niemcy

Microsoft	Microsoft Corporation
Misys	Misys Plc
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSWiA	Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki
NATO	Organizacja Traktatu Północnoatlantyckiego – organizacja polityczno-wojskowa powstała w wyniku podpisania 4 kwietnia 1949 roku Traktatu Północnoatlantyckiego przez 10 krajów europejskich: państw-członków Unii Zachodniej (Belgia, Francja, Holandia, Luksemburg, Wielka Brytania) wraz z pięcioma dodatkowymi krajami (Dania, Islandia, Norwegia, Portugalia, Włochy) oraz USA i Kanadę. 18 lutego 1952 r. do NATO przystąpiły Grecja i Turcja, 5 maja 1955 r. RFN, a 30 maja 1982 r. – Hiszpania. 3 października 1990 r., NATO powiększyło się o terytorium NRD, po przyłączeniu jej landów do RFN. 12 marca 1999 r. do NATO przystąpiły: Czechy, Węgry i Polska, a 29 marca 2004 r. Bułgaria, Estonia, Łotwa, Litwa, Rumunia, Słowacja i Słowenia
NBP	Narodowy Bank Polski
NIK	Najwyższa Izba Kontroli
NIS	Nowy Izraelski Szekel, waluta obowiązująca w Państwie Izrael
Novell	Novell, Inc.
Novum	Zakład Usług Informatycznych Novum sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, Polska
Oferta	Oferta publiczna Akcji Serii K
Oferujący	Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
OneShield	OneShield, Inc.
Oracle	Oracle Corporation
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 749).
OTAGO	Zakład Usług Informatycznych OTAGO sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku
Państwa Członkowskie	Państwo członkowskie Unii Europejskiej (Belgia, Dania, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Niemcy, Portugalia, Włochy, Wielka Brytania, Austria, Finlandia, Szwecja, Cypr, Czechy, Estonia, Polska, Litwa, Łotwa, Malta, Słowacja, Słowenia, Węgry, Bułgaria i Rumunia).
Parytet Wymiany	Liczba akcji Asseco CE umożliwiającą objęcia i pokrycie jednej Akcji Oferowanej

Pegasystems	Pegasystems, Inc.
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKO BP	PKO Bank Polski S.A.
PLN, zł	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
POK	Punkt obsługi klienta
Prawo Autorskie	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631, ze zm.)
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r., Nr 72, poz. 665, ze zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Printec	Printec S.A.
Progress	Progress Software Corporation
Prokom	Prokom Software S.A. z siedzibą w Warszawie, spółka przejęta przez Asseco w dniu 1 kwietnia 2008 r.
Prokom Investments	Prokom Investments S.A. z siedzibą w Gdyni
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny
Rada Nadzorcza	Rada nadzorcza Spółki
Raport Celent	„IT Spending in Insurance: A Global Perspective” (20 Marzec 2012), aut. Catherine Stagg-Macey, Juan Mazzini, Karen Monks, Wenli Yuan, wyd. Celent
Raport Computerworld TOP200	Raport TOP200 Computerworld Polska, Polski Rynek Teleinformatyczny, edycja 2011
Raport Erste Group	Erste Group Technology Sector Report z dnia 13 grudnia 2011 r.
Raport Gartnera	Gartner IT Spending Research Worldwide, 1Q12 Update
Raport STKI	STKI IT Market in Israel Study z dnia 18 marca 2012 r.
Regulacja S	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwalony uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady GPW z dnia 4 stycznia 2006 r.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 24 lipca 1998 r. ze zm.
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Walnego Zgromadzenia

Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu
Rejestr Przedsiębiorców	Rejestr przedsiębiorców, część Krajowego Rejestru Sądowego, zawierający informacje dotyczące spółek handlowych i innych podmiotów prowadzących działalność gospodarczą
RDT	RDT Ltd
RON	Lej rumuński, waluta obowiązująca w Rumunii
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).
Rozporządzenie w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259)
RPA	Republika Południowej Afryki
SAP	Systemanalyse und Programmentwicklung AG
Sapiens	Sapiens International Corporation N.V. z siedzibą w Curacao
SAS Institute	SAS Institute, Inc.
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Servus	Servus Bilgisayar
Sintagma	Sintagma UAB z siedzibą w Wilnie, Litwa
SKG	SKG S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
SKK	Korona słowacka, jednostka walutowa obowiązująca w Republice Słowacji do dnia 31 grudnia 2008 r.
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Zbadane Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2009	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Asseco za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r.
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Asseco za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Asseco za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Slovanet	Slovanet a.s. z siedzibą w Bratysławie, Słowacja, spółka zależna Asseco Slovakia
Słowacka Ustawa o Podatku Dochodowym (2003)	Słowacka ustawa nr 366/1999 o podatku dochodowym obowiązująca do dnia 31 grudnia 2003 r.
Słowacka Ustawa o Podatku Dochodowym (2004)	Słowacka ustawa nr 595/2003 o podatku dochodowym obowiązująca od dnia 1 stycznia 2004 r.
Spółka ABG	ABG S.A. z siedzibą w Warszawie, spółka przejęta przez Spółkę w dniu 1 października 2008 r.
Spółka, Emitent, Asseco	Asseco Poland S.A. z siedzibą w Rzeszowie
Spółki Grupy	Spółki Grupy Asseco
Sprawozdanie Finansowe Spółki za 2010 rok	Jednostkowe sprawozdanie finansowe Asseco Poland Spółka Akcyjna za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta
Sprawozdanie Finansowe Spółki za 2011 rok	Jednostkowe sprawozdanie finansowe Asseco Poland Spółka Akcyjna za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta
Statlogics	Statlogics Szoftverfejlesztő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (nazwa skrócona Statlogics Zrt.), z siedzibą w Budapeszcie
Statut	Statut Spółki
Sun	Sun Microsystems, Inc.
SunGard	SunGard Data Systems, Inc.
Sygnity	Sygnity S.A.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (tekst jednolity: załącznik nr 1 do uchwały zarządu KDPW nr 1128/11 z dnia 15 grudnia 2011 r., ze zm.)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone uchwałą Nr 4/2006 zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006 r., ze zm.
Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.
Temenos	Tieto Corporation
TIBCO	TIBCO Software, Inc.
Trend Top in IT	Ranking „Trend TOP in Information Technologies”, maj 2011
Uchwała Emisyjna	Uchwała nr 39 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki zmieniona uchwałą 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 października 2012 r. w sprawie zmiany uchwały nr 39 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu

	Spółki.
UE	Unia Europejska
Ultimus	Ultimus, Inc.
Umowa o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania	Umowa między Rzeczpospolitą Polską a Republiką Słowacką w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, sporządzona w Warszawie dnia 18 sierpnia 1994 r. (Dz. U. z 1996 r., Nr 30, poz. 131)
Unia Europejska	Związek państw zawarty na podstawie Traktatu o Unii Europejskiej (podpisany w 1992 r. w Maastricht, wszedł w życie 1 listopada 1993 r.); obecnie 27 państw (Belgia, Dania, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Niemcy, Portugalia, Włochy, Wielka Brytania, od 1995 roku – Austria, Finlandia i Szwecja, od 2004 roku – Cypr, Czechy, Estonia, Polska, Litwa, Łotwa, Malta, Słowacja, Słowenia i Węgry, od 2007 – Bułgaria i Rumunia).
Unify	Unify Corporation
Uniquare	UniQuare Software Development GmbH, spółka zależna Asseco Slovakia
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
USA	Stany Zjednoczone Ameryki
USD	Dolar amerykański, jednostka walutowa obowiązująca w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 146, poz. 1546 ze zm.)
Ustawa o Informatyzacji	Ustawa z dnia 17 lutego 2005 r. o informatyzacji działalności podmiotów realizujących zadania publiczne (Dz. U. z 2005 r., Nr 64, poz. 565, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2006 r., Nr 157, poz. 1119 ze zm.).
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1537 ze zm.).
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Danych Osobowych	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r., Nr 101, poz. 926, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331, ze zm.).
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób

od Osób Fizycznych	fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 20102r., poz. 361, ze zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, ze zm.).
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768 ze zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223, ze zm.)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 220, poz. 1447, ze zm.).
Ustawa o Zamówieniach Publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. - Prawo zamówień publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 113, poz. 759, ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie Spółki
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna stopa oprocentowania pożyczek na warszawskim rynku międzybankowym
Zarząd	Zarząd Spółki
Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”	Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2009, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2010, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2011
ZETO	Centrum Komputerowe ZETO S.A. z siedzibą w Łodzi
ZSI	Zintegrowany System Informatyczny
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych
Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne walne zgromadzenie Spółki
3iInfotech	3i Infotech Ltd

Słownik pojęć branżowych

BI	(ang. <i>Business Intelligence</i>) narzędzia służące do analizy biznesowej
Cloud computing	nowoczesny model zarządzania danymi polegający na przeniesieniu danych lub całych aplikacji z komputerów należących do ich użytkowników na serwery należące do firm świadczących te usługi. Dostęp do tego typu zasobów użytkownik może uzyskać niezależnie od lokalizacji, za pośrednictwem dowolnego komputera podłączonego do Internetu.
CRM	Zarządzanie Relacjami z Klientami (ang. <i>Customer Relationship Management</i>) to zestaw narzędzi i procedur istotnych w zarządzaniu kontaktami z klientami
e-Learning	szkolenie elektroniczne (dydaktyka za pomocą komputerów osobistych, CD/DVD, Internetu etc.)
ERP	(ang. <i>Enterprise Resourcing Planning</i>) – klasa systemów informatycznych do zarządzania zasobami przedsiębiorstwa
GIS/NIS	protokół typu klient-serwer opracowany przez Sun Microsystems, służący do śledzenia użytkowników i nazw hostów w sieci. Pozwala na scentralizowane zarządzanie kontami użytkowników w sieci, udostępnianie zasobów tekstowych takich jak listy hostów adresów email i inne
HTML5	język wykorzystywany do tworzenia i prezentowania stron internetowych www
IT	(ang. <i>Information Technologies</i>) – technologie informatyczne
Offshoring	polega na powierzaniu wykonania usług IT firmom poza granicami państwa
POS	(ang. <i>Point of Sale</i>) terminal kart płatniczych, czyli urządzenie instalowane w punktach handlowo-usługowych używane do kontaktu z bankiem za pośrednictwem centrum autoryzacyjnego w sytuacji, gdy klient za nabywany towar lub usługę płaci kartą płatniczą
SaaS	(ang. <i>Software as a Service</i>) to jeden z modeli chmury obliczeniowej, polegający na dystrybucji oprogramowania, gdzie aplikacja jest przechowywana i udostępniana przez producenta użytkownikom poprzez Internet. Eliminuje to potrzebę instalacji i uruchamiania programu na komputerze klienta
SOA	(ang. <i>Service Oriented Architecture</i>) koncepcja tworzenia systemów informatycznych, w której główny nacisk stawia się na definiowanie usług, które spełnią wymagania użytkownika. Pojęcie SOA obejmuje zestaw metod organizacyjnych i technicznych mający na celu lepsze powiązanie biznesowej strony organizacji z jej zasobami informatycznymi
Systemy workflow	systemy wspomagające zarządzanie przebiegiem procesów pracy grupowej

ZAŁĄCZNIKI

Uchwała ZWZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

UCHWAŁA nr 39

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ASSECO POLAND Spółka Akcyjna

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki

§1

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Asseco Poland S.A. z siedzibą w Rzeszowie („Spółka”), działając na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej „KSH”) oraz § 12 ust. 4 pkt. (8) Statutu Spółki, uchwala podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 5.680.000 PLN (słownie: pięć milionów sześćset osiemdziesiąt tysięcy złotych) oraz nie większą niż 6.095.238 PLN (słownie: sześć milionów dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście trzydzieści osiem złotych) poprzez emisję nie mniej niż 5.680.000 (słownie: pięć milionów sześćset osiemdziesiąt tysięcy) oraz nie więcej niż 6.095.238 (słownie: sześć milionów dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście trzydzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 PLN (słownie: jeden złoty) każda („Akcje Serii K”). -----
2. Emisja Akcji Serii K nastąpi w ramach subskrypcji otwartej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

- 31 -

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Akcje Serii K zostaną zaoferowane akcjonariuszom spółki Asseco Central Europe, a.s. z siedzibą w Bratysławie, przy ul. Trenčianska 56/A, 821 09 Bratysława, Republika Słowacka, zarejestrowanej przez Sąd Rejonowy Bratysława I, sekcja: Sa, wpis: 2024/B („**Spółka Przejmowana**”) na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym Spółki („**Prospekt Emisyjny**”) przygotowanym w związku z ofertą publiczną Akcji Serii K oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii K oraz praw do Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”). -----

§2

1. Akcje Serii K zostaną pokryte w całości wkładami niepieniężnymi w postaci akcji Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 0,033194 EUR każda. Akcje Spółki Przejmowanej są zbywalnymi papierami wartościowymi, które są oznaczone kodem ISIN SK1120009230 i znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW. Wniesienie wkładu niepieniężnego nastąpi na zasadach określonych w Prospekcie Emisyjnym, zgodnie z zasadami obowiązującymi w stosunku do akcji spółek publicznych notowanych na GPW. Z uwagi na to, że Akcje Serii K będą podlegały dematerializacji w związku z ubieganiem się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z art. 336 § 3 KSH, Akcje Serii K będą akcjami zwykłymi na okaziciela. -----
2. Ustala się parytet wymiany akcji, tj. liczbę akcji Spółki Przejmowanej umożliwiającą objęcie i pokrycie jednej Akcji Serii K („**Parytet Wymiany**”) na 2,1. Oznacza to, że w celu objęcia i pokrycia jednej Akcji Serii K przez akcjonariuszy Spółki Przejmowanej konieczne będzie wniesienie 2,1 akcji Spółki Przejmowanej. -----
3. Zarząd ustali wycenę jednej akcji Spółki Przejmowanej zgodnie z art. 312¹ § 1 pkt 1 KSH według średniej ceny ważonej z okresu sześciu miesięcy notowań akcji Spółki Przejmowanej na rynku podstawowym GPW. W związku z powyższym, na podstawie art. 312¹ § 1 pkt 1 KSH Zarząd Spółki odstąpi od badania przez biegłego rewidenta wkładów niepieniężnych na Akcje Serii K. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarządu Spółki, które stanowi Załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały („**Sprawozdanie**”), przy założeniu, że wycena byłaby dokonywana w dniu sporządzenia Sprawozdania, wartość jednej akcji Spółki Przejmowanej ustalona według powyższej średniej wynosiłaby 19,95 PLN (słownie: dziewiętnaście złotych 95/100). -----
4. Postanawia się, że liczba Akcji Serii K, jakie zostaną przydzielone akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej, który złożył ważny zapis na Akcje Serii K na zasadach opisanych w

- 32 -

- Prospekcie Emisyjnym, będzie stanowiła iloraz liczby akcji Spółki Przejmowanej wskazanych w prawidłowo złożonym przez danego akcjonariusza Spółki Przejmowanej i ważnym zapisie na Akcje Serii K oraz Parytetu Wymiany. Tak określona liczba Akcji Serii K zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej. -----
5. Postanawia się, że każdy akcjonariusz Spółki Przejmowanej, który złożył ważny zapis na Akcje Serii K i któremu w wyniku zaokrągleń wskazanych w ust. 3 powyżej nie przydzielono ułamkowej części Akcji Serii K, otrzyma od Spółki dopłatę obliczoną jako iloczyn ułamka, o który nastąpiło zaokrąglenie w dół liczby Akcji Serii K przydzielanych takiemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej do najbliższej liczby całkowitej oraz średniej arytmetycznej ceny jednej akcji Spółki z kolejnych trzydziestu dni notowań akcji Spółki na GPW według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych bezpośrednio poprzedzających dzień przydziału Akcji Serii K. Dopłata, o której mowa w niniejszym ust. 5 zostanie wypłacona przez Spółkę ze środków własnych, w terminie i na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym. -----

§3

1. Podwyższenie kapitału zostanie dokonane w granicach limitu określonego w §1 ust. 1 niniejszej Uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie objętych Akcji Serii K. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru – zgodnie z art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 KSH. -----
2. Akcje Serii K będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2012, tj. począwszy od dnia 01 stycznia 2012 roku. Jeżeli Akcje Serii K zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych najpóźniej w dniu, w którym nastąpi ustalenie listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2011 (dzień dywidendy), Akcje Serii K będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2011 r. ----
3. Upoważnia się Zarząd do: -----
- a) określenia ceny emisyjnej Akcji Serii K, -----
 - b) określenia szczegółowych zasad oferowania, dystrybucji i przydziału Akcji Serii K, w szczególności terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii K, -----
 - c) określenia szczegółowych zasad wnoszenia wkładu niepieniężnego na pokrycie Akcji Serii K, w tym terminu wniesienia wkładu niepieniężnego, ----

- 33 -



- d) określenia szczegółowych zasad wypłaty dopłat, o których mowa w §2 ust. 5 powyżej, w tym terminu wypłaty, -----
- e) podjęcia ostatecznej decyzji w sprawie ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW praw do Akcji Serii K oraz w sprawie dematerializacji praw do Akcji Serii K, -----
ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW Akcji Serii K oraz praw do Akcji Serii K, -----
- g) dematerializacji Akcji Serii K oraz praw do Akcji Serii K oraz zawarcia przez umowy o rejestrację Akcji Serii K oraz Praw do Akcji Serii K w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z dematerializacją Akcji Serii K, oraz -----
- h) podjęcia wszelkich innych działań i czynności niezbędnych do przeprowadzenia emisji Akcji Serii K oraz ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym GPW. -----

§4

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii K. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii K stanowi Załącznik nr 2 do niniejszej Uchwały. -----

§5

W związku z postanowieniami niniejszej Uchwały, zmienia się treść §6 ust. 1 – 3 Statutu Spółki, w taki sposób, iż: -----

dotychczasowe brzmienie §6 ust. 1 – 3 Statutu Spółki: -----

„1. Kapitał zakładowy wynosi 77.565.530 (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści) złotych. -----

2. Kapitał zakładowy dzieli się na 77.565.530 (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. -----

3. Akcje Spółki dzielą się na serie oznaczone kolejnymi literami alfabetu w następujący sposób: -----

- (1) 15.863.262 akcji serii A, -----
- (2) 3.210.000 akcji serii B, -----
- (3) 17.735.815 akcji serii C, -----
- (4) 30.276 akcji serii R, -----

- (5) 295.000 akcji serii D,
- (6) 4.644.580 akcji serii E,
- (7) 19.846.081 akcji serii F,
- (8) 356.515 akcji serii G,
- (9) 6.272.550 akcji serii H,
- (10) 3.878.277 akcji serii I,
- (11) 5.433.174 akcji serii J,

otrzymuje następujące brzmienie:

1. Kapitał zakładowy wynosi od 83.245.530 (słownie: osiemdziesiąt trzy miliony dwieście czterdzieści pięć tysięcy pięćset trzydzieści) złotych do 83.660.768 (słownie: osiemdziesiąt trzy miliony sześćset sześćdziesiąt tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem) złotych.

2. Kapitał zakładowy dzieli się na od 83.245.530 (słownie: osiemdziesiąt trzy miliony dwieście czterdzieści pięć tysięcy pięćset trzydzieści) do 83.660.768 (słownie: osiemdziesiąt trzy miliony sześćset sześćdziesiąt tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

3. Akcje Spółki dzielą się na serie oznaczone kolejnymi literami alfabety w następujący sposób:

- (1) 15.863.262 akcji serii A,
- (2) 3.210.000 akcji serii B,
- (3) 17.735.815 akcji serii C,
- (4) 30.276 akcji serii R,
- (5) 295.000 akcji serii D,
- (6) 4.644.580 akcji serii E,
- (7) 19.846.081 akcji serii F,
- (8) 356.515 akcji serii G,
- (9) 6.272.550 akcji serii H,
- (10) 3.878.277 akcji serii I,
- (11) 5.433.174 akcji serii J,
- (12) od 5.680.000 do 6.095.238 akcji serii K.

§6

1. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu ujednoliconego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej Uchwały.

2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

- 35 -

*

Przewodniczący stwierdził, że w głosowaniu tajnym, oddano 41.626.880 ważnych głosów z 41.626.880 akcji, stanowiących 53,66% kapitału zakładowego, z czego głosów "za" - 41.626.880, stanowiących 100% głosów, "przeciw" - 0, "wstrzymujących" - 0.-----

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta. -----

§42. Przewodniczący poddał pod głosowanie następującą uchwałę:-----

ZAŁĄCZNIK II

Uchwała NWZ zmieniająca uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

- 5 -

*

UCHWAŁA nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ASSECO POLAND Spółka Akcyjna



w sprawie: zmiany uchwały nr 39 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki

§1

ni do

nego
itału
oraz

A na

nych
"za"
7.---

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Asseco Poland S.A. z siedzibą w Rzeszowie („Spółka”) zmienia treść uchwały nr 39 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2012 r. („Uchwała”) w taki sposób, że: -----

1. §1 ust. 1 Uchwały otrzymuje następujące brzmienie: -----

„Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Asseco Poland S.A. z siedzibą w Rzeszowie („Spółka”), działając na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej „KSH”) oraz § 12 ust. 4 pkt. (8) Statutu Spółki, uchwała podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4.060.953 PLN (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt trzy złote) oraz nie większą niż 6.095.238 PLN (słownie: sześć milionów dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście trzydzieści osiem złotych) poprzez emisję nie mniej niż 4.060.953 (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt trzy) oraz nie więcej niż 6.095.238 (słownie: sześć milionów dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście trzydzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 PLN (słownie: jeden złoty) każda („Akcje Serii K”). -----

2. §5 Uchwały otrzymuje następujące brzmienie: -----

„W związku z postanowieniami niniejszej Uchwały, zmienia się treść §6 ust. 1 – 3 Statutu Spółki, w taki sposób, iż: -----

dotychczasowe brzmienie §6 ust. 1 – 3 Statutu Spółki: -----

„1. Kapitał zakładowy wynosi 77.565.530 (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści) złotych. -----

2. Kapitał zakładowy dzieli się na 77.565.530 (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. -----

3. Akcje Spółki dzielą się na serie oznaczone kolejnymi literami alfabetu w następujący

sposób: -----

- (1) 15.863.262 akcji serii A, -----
- (2) 3.210.000 akcji serii B, -----
- (3) 17.735.815 akcji serii C, -----
- (4) 30.276 akcji serii R, -----
- (5) 295.000 akcji serii D, -----
- (6) 4.644.580 akcji serii E, -----
- (7) 19.846.081 akcji serii F, -----
- (8) 356.515 akcji serii G, -----
- (9) 6.272.550 akcji serii H -----
- (10) 3.878.277 akcji serii I, -----
- (11) 5.433.174 akcji serii J, " -----



1.
u
u
u
u
u
u
u
u
u
u
u

otrzymuje następujące brzmienie: -----

„1. Kapitał zakładowy wynosi od 81.626.483 (słownie: osiemdziesiąt jeden milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt trzy) złote do 83.660.768 (osiemdziesiąt trzy miliony sześćset sześćdziesiąt tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem) złotych. -----

2. Kapitał zakładowy dzieli się na od 81.626.483 (słownie: osiemdziesiąt jeden milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt trzy) do 83.660.768 (słownie: osiemdziesiąt trzy miliony sześćset sześćdziesiąt tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. -----

3. Akcje Spółki dzielą się na serie oznaczone kolejnymi literami alfabetu w następujący

sposób: -----

- (1) 15.863.262 akcji serii A, -----
- (2) 3.210.000 akcji serii B, -----
- (3) 17.735.815 akcji serii C, -----
- (4) 30.276 akcji serii R, -----
- (5) 295.000 akcji serii D, -----
- (6) 4.644.580 akcji serii E, -----
- (7) 19.846.081 akcji serii F, -----
- (8) 356.515 akcji serii G, -----
- (9) 6.272.550 akcji serii H -----
- (10) 3.878.277 akcji serii I, -----
- (11) 5.433.174 akcji serii J, -----

w
N
(
o
Z
"
C
"
U
F

- 7 -

(12) od 4.060.953 do 6.095.238 akcji serii K. " " -----

§2

1. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu ujednoliconego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej uchwały. -----

2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

*

Przewodniczący stwierdził, że w głosowaniu jawnym, oddano 42.202.541 ważnych głosów z 42.202.541 akcji, stanowiących 54,4088% kapitału zakładowego, z czego głosów "za" 42.160.235, stanowiących 99,8997%, "przeciw" - 0, "wstrzymujących" - 42.306.-----

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta. -----

§9. Przewodniczący poddał pod głosowanie następującą uchwałę:-----

ZALĄCZNIK III

Akt notarialny z 7 maja 2012 r.

W Y P I S

ANDRZEJ PRZYBYŁA
Notariusz w Warszawie
00-669 Warszawa ul. Emilii Plater 10 m.7
tel. (22) 621-99-69

REPERTORIUM A - 1790/2012

AKT NOTARIALNY

Dnia siódmego maja roku dwa tysiące dwunastego (07.05.2012r.), ja, notariusz ANDRZEJ PRZYBYŁA, prowadzący Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ulicy Emilii Plater numer 10 m.7, sporządziłem protokół z oświadczenia prostującego, w trybie art. 80 §4 Ustawy z dnia 14 lutego 1991 roku Prawo o notariacie /tekst jednolity Dz.U. z 2002 r., Nr 42, poz. 369, ze zm./, moją oczywistą omyłką. -----

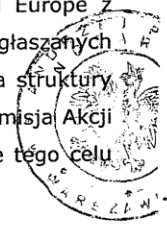
PROTOKÓŁ

§1. Ja, notariusz ANDRZEJ PRZYBYŁA, prowadzący Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ulicy Emilii Plater numer 10 m.7, oświadczam że dnia 25 (dwudziestego piątego) kwietnia 2012 roku, za numerem Rep. A - 1760/2012, sporządziłem akt notarialny - protokół uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą ASSECO POLAND Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000033391, w którym: -----
1. w Uchwale numer 39 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ASSECO POLAND Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie omyłkowo nie został załączony Załącznik numer 1 do Uchwały - Sprawozdanie, o którym mowa w §2 pkt 3 Uchwały numer 39, o treści: -----

- 4 -

Umotywowanie zamierzonej transakcji

Zaoferowanie Akcji Serii K akcjonariuszom Asseco Central Europe ma na celu realizację planowanego przez Spółkę nabycia do 100% akcji Asseco Central Europe, a w kolejnym etapie również zniesienie dematerializacji akcji i wycofanie Asseco Central Europe z obrotu giełdowego. Planowane działania stanowią faktycznie realizację, zgłaszanych wielokrotnie przez akcjonariuszy Spółki, oczekiwań dotyczących uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej Asseco Poland S.A. Zaproponowana przez Zarząd Spółki emisja Akcji Serii K przeznaczonych do objęcia w zamian za Aport umożliwia wypełnienie tego celu bez konieczności angażowania znacznych środków pieniężnych przez Spółkę.



2. w Uchwale numer 39 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ASSECO POLAND Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie omyłkowo nie został załączony Załącznik numer 2 do Uchwały - pisemna opinia Zarządu, o którym mowa w §4 Uchwały nr 39, o treści: -----

ASSECO
POLAND
4
Z
N
K
S
P
K



Opinia Zarządu
spółki Asseco Poland SA
z dnia 28 marca 2012 roku w sprawie
uzasadnienia powodów pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w stosunku
do akcji serii K oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej w związku z
planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego



1. Przedmiot i cel opinii

Na dzień 25 kwietnia 2012 r. zostało zwołane Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Asseco Poland S.A., z siedzibą w Rzeszowie (dalej Spółka) w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki (dalej Uchwała). Projekt Uchwały przewiduje pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do akcji serii K emitowanych na podstawie Uchwały oraz upoważnienie Zarządu do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K. W związku z powyższym Zarząd Spółki działając na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych (dalej KSH), sporządził niniejszą opinię w celu przedstawienia jej Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu

2. Wyłączenie prawa poboru w stosunku do akcji serii K

Zgodnie z projektem Uchwały, akcje serii K zostaną zaoferowane do objęcia wyłącznie akcjonariuszom spółki Asseco Central Europe, a.s. z siedzibą w Bratysławie, przy ul. Trenčianska 56/A, 821 09 Bratysława, Republika Słowacka, zarejestrowanej przez Sąd Rejonowy Bratysława I, sekcja: Sa, wpis: 2024/B. Akcje serii K zostaną pokryte wkładami niepieniężnymi w postaci akcji spółki Asseco Central Europe, a.s. posiadanych przez akcjonariuszy spółki Asseco Central Europe, a.s. Zaoferowanie akcji serii K akcjonariuszom spółki Asseco Central Europe, a.s. ma na celu realizację planowanego przez Asseco Poland S.A. nabycia do 100% akcji spółki Asseco Central Europe, a.s., a w kolejnym etapie również zniesienie dematerializacji akcji i wycofanie spółki Asseco Central Europe, a.s. z obrotu giełdowego. Planowane działania stanowią faktycznie realizację, zgłaszanych wielokrotnie przez akcjonariuszy Spółki, oczekiwań dotyczących uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej Asseco Poland S.A. Zaproponowana przez Zarząd emisja akcji serii K przeznaczonych do objęcia w zamian za wkład niepieniężny umożliwi wypełnienie tego celu bez konieczności angażowania znacznych środków pieniężnych przez Spółkę.

Biorąc powyższe pod uwagę, Zarząd stwierdza, że pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w związku z emisją akcji serii K leży w interesie Spółki, wynika z jej strategii oraz planów rozwoju i jest konieczne ze względu na aportowy charakter emisji.

3. Sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K

Zgodnie z projektem Uchwały, Zarząd Spółki zostanie upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Zarządowi

Asseco Poland S.A. z siedzibą w Rzeszowie, ul. Olchowa 14, 35-322 Rzeszów, tel.: +48 17 888 5555, fax: +48 17 888 5550
www.asseco.com/pl, e-mail: info@asseco.pl, NIP: 522-000-37-82, REGON: 010334578
Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000033391
Wysokość kapitału zakładowego: 77 565 530,00 PLN, wysokość kapitału wpłaconego: 77 565 530,00 PLN
Nr Rej. GIOŚ: E0001990WZBW

- + -

Spółki jest uzasadnione przede wszystkim tym, że skuteczne przeprowadzenie emisji akcji serii K wymaga dostosowania ceny emisyjnej akcji serii K do wartości Spółki oraz spółki Asseco Central Europe, a.s., wynikającego z tych wartości parytetu wymiany akcji (tj. liczby akcji Spółki Przejmowanej umożliwiającej objęcie i pokrycie jednej Akcji Serii K), specyfiki emisji aportowej oraz sytuacji panującej na rynkach finansowych.

Zarząd ustali wycenę jednej akcji Asseco Central Europe, a.s., zgodnie z art. 312¹ § 1 pkt 1 KSH, według średniej ceny ważonej z okresu sześciu miesięcy notowań akcji spółki Asseco Central Europe, a.s. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym, na podstawie art. 312¹ § 1 pkt 1 KSH Zarząd Spółki odstąpił od badania przez biegłego rewidenta wkładów niepieniężnych na Akcje serii K. Ze względu na uzależnienie ceny emisyjnej od obiektywnych i niezależnych od Spółki czynników (w tym aktualnej koniunktury giełdowej, kursu akcji Spółki oraz ustalonej w powyższy sposób wyceny akcji spółki Asseco Central Europe, a.s.), w interesie Spółki leży, aby Zarząd Spółki posiadał możliwość ustalenia ceny emisyjnej w sposób elastyczny. Zarząd nie wyklucza przy tym ustalenia ceny emisyjnej z dyskontem w stosunku do aktualnej ceny akcji Spółki, o ile będzie to uzasadnione specyfiką emisji aportowej oraz sytuacją na rynkach finansowych.

Wskazane czynniki sprawiają, że przekazanie Zarządowi kompetencji do ustalania ceny emisyjnej oraz sposób jej ustalenia jest uzasadniony i zgodny obowiązującymi regulacjami prawnymi.

4. Wnioski

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwołanemu na dzień 25 kwietnia 2012 roku głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K, wyłączenia prawa poboru akcji serii K w całości oraz zmiany Statutu Spółki.

Za Zarząd Spółki

2|2

Na oryginale właściwy podpis notariusza.

REPERTORIUM A nr 1806/2012

ANDRZEJ PRZYBYŁA NOTARIUSZ w Warszawie

00-669 Warszawa, ul. Emilii Plater 10 m.7, tel: 621-99-69, 628-03-38

Dnia *07 maja 2012 roku*.

Wypis ten wydano: *Spółce Asseco Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie*

Pobrano:

- taksy notarialnej:1,- zł
- 23 % VAT.....0,23 zł
/§12 Rozporządzenia o taksie notarialnej i art. 41 ust. 1 w zw. z art. 146a pkt 1) Ustawy o podatku od towarów i usług/.



ANDRZEJ PRZYBYŁA
NOTARIUSZ



SPÓŁKA
ASSECO POLAND S.A.

ul. Olchowa 14
35-322 Rzeszów

OFERUJĄCY ORAZ MENADŻER OFERTY

Powszechna Kasa Oszczędności
Bank Polski Spółka Akcyjna
Oddział – Dom Maklerski
PKO Banku Polskiego
w Warszawie

ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz spółka komandytowa

ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

BIEGLY REWIDENT

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa