



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU**

**Rzeszów, dnia 5 sierpnia 2015 roku**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU**

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE .....	3
2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	3
3. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW .....	3
4. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE.....	3
5. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY I EMITENTA .....	4
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW.....	5
7. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ASEE .....	6
8. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.....	11
9. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW .....	12
10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE .....	12
11. AKCJE EMITENTA ORAZ PRAWA DO AKCJI BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ.....	12
12. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH .....	13
13. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	13
14. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI .....	13
15. INFORMACJE O INNYCH ISTOTNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ .....	13
16. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW ZAGROŻEŃ I RYZYKA .....	13
a. Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa .....	13
b. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	14

## 1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

Grupa Kapitałowa Asseco South Eastern Europe („Grupa”, „Grupa ASEE”) składa się z Asseco South Eastern Europe Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „Emitent”, „ASEE S.A.”) oraz spółek zależnych.

Jednostka Dominująca Asseco South Eastern Europe S.A. z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Olchowej 14 została utworzona 10 kwietnia 2007 roku. Od dnia 28 października 2009 roku Spółka jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## 2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Asseco South Eastern Europe S.A. zajmuje się działalnością holdingową, polegającą głównie na zarządzaniu aktualnie należącymi do Grupy ASEE spółkami z regionu Europy Południowo – Wschodniej i Turcji oraz na inwestowaniu w nowe spółki z sektora IT w tym regionie. ASEE S.A. prowadzi również działalność w zakresie sprzedaży usług i oprogramowania systemów głosowych, systemów płatniczych oraz komunikacji mobilnej.

Grupa Asseco South Eastern Europe prowadzi działalność w zakresie sprzedaży oprogramowania własnego i obcego jak również świadczenia usług wdrożeniowych, integracyjnych i outsourcingowych. Grupa dostarcza rozwiązania IT dla sektora finansowego i telekomunikacyjnego, rozwiązania z obszaru uwierzytelniania, systemy do rozliczania płatności internetowych jak również prowadzi sprzedaż i obsługę bankomatów i terminali płatniczych oraz świadczy usługi integracyjne i wdrożeniowe systemów i sprzętu informatycznego.

Grupa Asseco South Eastern Europe wyodrębni następujące segmenty sprawozdawcze, stanowiące odzwierciedlenie struktury prowadzonej działalności:

- Rozwiązania w sektorze bankowym,
- Rozwiązania w obszarze płatności,
- Integracja systemów.

Segmenty sprawozdawcze odpowiadają segmentom operacyjnym.

Segment Rozwiązania w sektorze bankowym obejmuje zintegrowane systemy bankowe (przede wszystkim centralne systemy bankowe - *core banking systems*), systemy umożliwiające bezpieczne uwierzytelnianie klientów banków lub użytkowników systemów IT, systemy bankowości mobilnej oraz rozwiązania dla firm leasingowych.

Segment Rozwiązania w obszarze płatności obejmuje systemy do rozliczania internetowych płatności przy użyciu kart kredytowych oraz szybkich, bezpośrednich przelewów internetowych. Segment obejmuje również sprzedaż i serwis bankomatów i terminali płatniczych oraz powiązane usługi dodatkowe.

Segment Integracja systemów obejmuje usługi tworzenia systemów informatycznych według potrzeb konkretnych klientów, a także integrację oprogramowania obcego, elementów infrastruktury oraz sprzedaż i instalację rozwiązań sprzętowych. Ponadto, w ramach segmentu Integracja systemów prezentowana jest sprzedaż szeregu własnych rozwiązań Grupy.

## 3. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 5 sierpnia 2015 roku skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Zarząd	Komitet Audytu
Adam Góral	Piotr Jeleński	Andrzej Mauberg
Jacek Duch	Miljan Mališ	Jacek Duch
Jan Dauman	Miodrag Mirčetić	Gabriela Żukowicz
Andrzej Mauberg	Marcin Rulnicki	
Mihail Petreski		
Przemysław Sęczkowski		
Gabriela Żukowicz		

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie od dnia 30 czerwca 2015 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. 5 sierpnia 2015 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu.

## 4. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy ASEE wraz z udziałem procentowym w kapitale i głosach na zgromadzeniach akcjonariuszy/wspólników spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2015 roku:

Nazwa pełna jednostki	Nazwa skrócona na potrzeby sprawozdania	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w kapitale/ głosach	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
<b>Asseco South Eastern Europe S.A.</b>	<b>ASEE S.A.</b>	Polska		
<b>Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt)</b>	<b>ASEE Rumunia</b>	Rumunia	100,00%	100,00%
Asseco s.r.l. MOLDOVA	ASEE Mołdawia	Mołdawia	100,00%	100,00%
<b>Asseco SEE d.o.o., Beograd</b>	<b>ASEE Serbia</b>	Serbia	100,00%	100,00%
E-Mon d.o.o., Podgorica	E-Mon Czarnogóra	Czarnogóra	50,00%	50,00%
eMS d.o.o., Beograd	eMS Serbia	Serbia	100,00%	100,00%
Uni4Gold d.o.o., Nis	Uni4Gold Serbia	Serbia	70,00%	70,00%
Multicard d.o.o., Beograd	Multicard Serbia	Serbia	45,00%	45,00%
<b>Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb)</b>	<b>ASEE Chorwacja</b>	Chorwacja	100,00%	100,00%
<b>Asseco SEE Sh.p.k. (Prisztina)</b>	<b>ASEE Kosowo</b>	Kosowo	100,00%	100,00%
Asseco SEE Sh.p.k., Tirana	ASEE Albania	Albania	100,00%	100,00%
<b>Asseco SEE Teknologji A.Ş. (Istambuł)</b>	<b>ASEE Turcja</b>	Turcja	100,00%	100,00%
Nestpay Odeme Hizmetleri A.S.	ASEE Nestpay	Turcja	100,00%	100,00%
<b>Asseco SEE d.o.o. (Lublana)</b>	<b>ASEE Słowenia</b>	Słowenia	100,00%	100,00%
<b>Asseco SEE DOOEL, Skopje</b>	<b>ASEE Macedonia</b>	Macedonia	100,00%	100,00%
<b>Asseco SEE d.o.o. (Sarajewo)</b>	<b>ASEE BiH</b>	Bośnia i Hercegowina	100,00%	100,00%
<b>Asseco SEE o.o.d., Sofia</b>	<b>ASEE Bułgaria</b>	Bułgaria	100,00%	100,00%
<b>Asseco SEE d.o.o., Podgorica</b>	<b>ASEE Czarnogóra</b>	Czarnogóra	100,00%	100,00%

Jednostką dominującą w stosunku do Asseco South Eastern Europe S.A. jest Asseco Poland S.A. (jednostka dominująca wyższego szczebla). Asseco Poland S.A. posiadała na dzień 30 czerwca 2015 roku 51,06% udziałów w kapitale własnym ASEE S.A.

W strukturze Grupy spółka E-Mon Czarnogóra traktowana jest jako spółka współzależna i ujmowana metodą praw własności zgodnie z MSSF 11.

Multicard Serbia jest jednostką stowarzyszoną, ujmowaną metodą praw własności. Pozostałe spółki z Grupy są traktowane jako podmioty zależne i konsolidowane metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

## **5. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY I EMITENTA**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy ASEE.

**6. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW**

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku w tys. PLN	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>824</b>	<b>7 384</b>	<b>2 204</b>	<b>34 532</b>	<b>4 793</b>	<b>6 441</b>	<b>29 038</b>	<b>4 217</b>	<b>38 448</b>	<b>60 940</b>	<b>6 581</b>	<b>24 998</b>	<b>220 400</b>
Koszt własny sprzedaży (-)	(557)	(5 158)	(1 974)	(26 876)	(3 233)	(4 917)	(20 551)	(2 525)	(31 104)	(44 506)	(4 912)	(16 016)	(162 329)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>267</b>	<b>2 226</b>	<b>230</b>	<b>7 656</b>	<b>1 560</b>	<b>1 524</b>	<b>8 487</b>	<b>1 692</b>	<b>7 344</b>	<b>16 434</b>	<b>1 669</b>	<b>8 982</b>	<b>58 071</b>
Koszty sprzedaży (-)	(59)	(422)	(172)	(2 988)	(351)	(354)	(1 693)	(739)	(3 411)	(5 389)	(87)	(1 944)	(17 609)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(90)	(675)	(349)	(3 239)	(309)	(454)	(1 433)	(373)	(2 604)	(3 593)	(488)	(4 112)	(17 719)
<b>Zysk / (strata) netto ze sprzedaży</b>	<b>118</b>	<b>1 129</b>	<b>(291)</b>	<b>1 429</b>	<b>900</b>	<b>716</b>	<b>5 361</b>	<b>580</b>	<b>1 329</b>	<b>7 452</b>	<b>1 094</b>	<b>2 926</b>	<b>22 743</b>
Pozostałe przychody operacyjne	-	29	131	27	4	33	156	921	101	(23)	-	511	1 890
Pozostałe koszty operacyjne	-	(2)	(34)	(31)	(4)	(4)	(69)	(324)	(14)	(256)	-	-	(738)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	273	-	-	-	-	(144)	-	-	129
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>118</b>	<b>1 156</b>	<b>(194)</b>	<b>1 425</b>	<b>1 173</b>	<b>745</b>	<b>5 448</b>	<b>1 177</b>	<b>1 416</b>	<b>7 029</b>	<b>1 094</b>	<b>3 437</b>	<b>24 024</b>

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku w tys. EUR	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>199</b>	<b>1 786</b>	<b>533</b>	<b>8 353</b>	<b>1 159</b>	<b>1 558</b>	<b>7 024</b>	<b>1 020</b>	<b>9 300</b>	<b>14 741</b>	<b>1 592</b>	<b>6 047</b>	<b>53 312</b>
Koszt własny sprzedaży (-)	(134)	(1 248)	(477)	(6 501)	(782)	(1 189)	(4 971)	(611)	(7 524)	(10 766)	(1 188)	(3 874)	(39 265)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>65</b>	<b>538</b>	<b>56</b>	<b>1 852</b>	<b>377</b>	<b>369</b>	<b>2 053</b>	<b>409</b>	<b>1 776</b>	<b>3 975</b>	<b>404</b>	<b>2 173</b>	<b>14 047</b>
Koszty sprzedaży (-)	(14)	(102)	(42)	(723)	(84)	(86)	(410)	(179)	(825)	(1 303)	(21)	(470)	(4 259)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(22)	(163)	(84)	(783)	(75)	(110)	(347)	(90)	(630)	(869)	(118)	(995)	(4 286)
<b>Zysk / (strata) netto ze sprzedaży</b>	<b>29</b>	<b>273</b>	<b>(70)</b>	<b>346</b>	<b>218</b>	<b>173</b>	<b>1 296</b>	<b>140</b>	<b>321</b>	<b>1 803</b>	<b>265</b>	<b>708</b>	<b>5 502</b>
Pozostałe przychody operacyjne	-	7	32	7	1	9	38	221	25	(6)	-	124	458
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(9)	(8)	(1)	(1)	(17)	(78)	(3)	(62)	-	-	(179)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	66	-	-	-	-	(35)	-	-	31
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>29</b>	<b>280</b>	<b>(47)</b>	<b>345</b>	<b>284</b>	<b>181</b>	<b>1 317</b>	<b>283</b>	<b>343</b>	<b>1 700</b>	<b>265</b>	<b>832</b>	<b>5 812</b>

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku w tys. PLN	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>774</b>	<b>6 343</b>	<b>1 975</b>	<b>33 171</b>	<b>4 731</b>	<b>6 237</b>	<b>23 073</b>	<b>2 968</b>	<b>53 265</b>	<b>59 681</b>	<b>5 213</b>	<b>22 867</b>	<b>220 298</b>
Koszt własny sprzedaży (-)	(419)	(4 316)	(1 822)	(26 221)	(3 712)	(5 400)	(17 070)	(2 456)	(45 287)	(43 964)	(4 275)	(13 381)	(168 323)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>355</b>	<b>2 027</b>	<b>153</b>	<b>6 950</b>	<b>1 019</b>	<b>837</b>	<b>6 003</b>	<b>512</b>	<b>7 978</b>	<b>15 717</b>	<b>938</b>	<b>9 486</b>	<b>51 975</b>
Koszty sprzedaży (-)	(98)	(682)	(252)	(2 395)	(168)	(327)	(1 588)	(796)	(3 227)	(5 414)	(131)	(2 373)	(17 451)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(167)	(705)	(434)	(2 989)	(282)	(558)	(1 166)	(5)	(2 553)	(3 807)	(368)	(3 162)	(16 196)
<b>Zysk / (strata) netto ze sprzedaży</b>	<b>90</b>	<b>640</b>	<b>(533)</b>	<b>1 566</b>	<b>569</b>	<b>(48)</b>	<b>3 249</b>	<b>(289)</b>	<b>2 198</b>	<b>6 496</b>	<b>439</b>	<b>3 951</b>	<b>18 328</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1	26	15	137	31	49	422	44	65	122	-	38	950
Pozostałe koszty operacyjne	-	(192)	(2)	(209)	-	(25)	(283)	(27)	(37)	(154)	-	(16)	(945)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	220	-	-	-	-	-	-	-	220
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>91</b>	<b>474</b>	<b>(520)</b>	<b>1 494</b>	<b>820</b>	<b>(24)</b>	<b>3 388</b>	<b>(272)</b>	<b>2 226</b>	<b>6 464</b>	<b>439</b>	<b>3 973</b>	<b>18 553</b>

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku w tys. EUR	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>185</b>	<b>1 518</b>	<b>473</b>	<b>7 939</b>	<b>1 132</b>	<b>1 492</b>	<b>5 522</b>	<b>710</b>	<b>12 748</b>	<b>14 283</b>	<b>1 248</b>	<b>5 473</b>	<b>52 723</b>
Koszt własny sprzedaży (-)	(100)	(1 033)	(436)	(6 276)	(888)	(1 292)	(4 085)	(587)	(10 839)	(10 522)	(1 024)	(3 201)	(40 283)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>85</b>	<b>485</b>	<b>37</b>	<b>1 663</b>	<b>244</b>	<b>200</b>	<b>1 437</b>	<b>123</b>	<b>1 909</b>	<b>3 761</b>	<b>224</b>	<b>2 272</b>	<b>12 440</b>
Koszty sprzedaży (-)	(23)	(163)	(61)	(573)	(40)	(78)	(380)	(191)	(772)	(1 296)	(31)	(569)	(4 177)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(40)	(169)	(104)	(715)	(67)	(134)	(279)	(1)	(611)	(911)	(88)	(757)	(3 876)
<b>Zysk / (strata) netto ze sprzedaży</b>	<b>22</b>	<b>153</b>	<b>(128)</b>	<b>375</b>	<b>137</b>	<b>(12)</b>	<b>778</b>	<b>(69)</b>	<b>526</b>	<b>1 554</b>	<b>105</b>	<b>946</b>	<b>4 387</b>
Pozostałe przychody operacyjne	-	6	4	33	7	12	101	10	16	29	-	8	226
Pozostałe koszty operacyjne	-	(46)	-	(50)	-	(6)	(68)	(6)	(9)	(37)	-	(4)	(226)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	53	-	-	-	-	-	-	-	53
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>22</b>	<b>113</b>	<b>(124)</b>	<b>358</b>	<b>197</b>	<b>(6)</b>	<b>811</b>	<b>(65)</b>	<b>533</b>	<b>1 546</b>	<b>105</b>	<b>950</b>	<b>4 440</b>

**7. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ASEE**

tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2015 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2014 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (niebadane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	121 847	121 017	1%	220 400	220 298	0%
Zysk brutto ze sprzedaży	32 000	28 341	13%	58 071	51 975	12%
Zysk netto ze sprzedaży	14 079	10 509	34%	22 743	18 328	24%
Zysk z działalności operacyjnej	14 157	10 549	34%	24 024	18 553	29%
EBITDA	21 410	16 207	32%	38 186	28 837	32%
Zysk za okres sprawozdawczy	11 649	9 094	28%	19 755	16 108	23%
<b>Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>11 649</b>	<b>9 110</b>	<b>28%</b>	<b>19 778</b>	<b>16 125</b>	<b>23%</b>

  

tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2015 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2014 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (niebadane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	29 473	28 962	2%	53 312	52 723	1%
Zysk brutto ze sprzedaży	7 740	6 783	14%	14 047	12 440	13%
Zysk netto ze sprzedaży	3 406	2 515	35%	5 502	4 387	25%
Zysk z działalności operacyjnej	3 424	2 525	36%	5 811	4 440	31%
EBITDA	5 179	3 879	34%	9 237	6 901	34%
Zysk za okres sprawozdawczy	2 818	2 176	30%	4 779	3 855	24%
<b>Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>2 818</b>	<b>2 180</b>	<b>29%</b>	<b>4 784</b>	<b>3 859</b>	<b>24%</b>

Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ASEE w drugim kwartale 2015 roku były lepsze niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. To już piąty kwartał z rzędu, kiedy Spółka poprawia swoje wyniki finansowe w stosunku do danych porównywalnych. Rezultaty odnotowane w drugim kwartale 2015 roku wskazują na kontynuację trendów widocznych już w pierwszych trzech miesiącach roku – rośnie sprzedaż i poprawa się rentowość w segmentach Rozwiązania dla bankowości oraz Rozwiązania w obszarze płatności, podczas gdy segment Integracja systemów notuje wyniki gorsze niż w 2014 roku. Poniżej prezentujemy w sposób bardziej szczegółowy najważniejsze zdarzenia, które wpłynęły na przedstawione wyniki finansowe.

**Przychody ze sprzedaży**

W drugim kwartale 2015 roku przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN wzrosły o 1%, natomiast wyrażone w EUR o 2% w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku. Mimo, że wartość skonsolidowanych przychodów Grupy ASEE pozostawała na porównywalnym poziomie, ich struktura zmieniała się w drugim kwartale 2015 roku, podobnie jak pierwszych trzech miesiącach 2015 roku. Rosły przychody ze sprzedaży własnych produktów i usług w segmentach Rozwiązania dla bankowości oraz Rozwiązania w obszarze płatności przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży infrastruktury i rozwiązań stron trzecich prezentowanych w segmencie Integracja Systemów.

**Przychody ze sprzedaży według segmentów**

tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2015 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2014 (przekształcone)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (przekształcone)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	32 419	26 563	22%	60 813	50 449	21%
Rozwiązania w obszarze płatności	40 364	36 755	10%	77 400	65 853	18%
Integracja systemów	49 064	57 699	-15%	82 187	103 996	-21%
	<b>121 847</b>	<b>121 017</b>	<b>1%</b>	<b>220 400</b>	<b>220 298</b>	<b>0%</b>

  

tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2015 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2014 (przekształcone)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (przekształcone)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	7 842	6 357	23%	14 710	12 074	22%
Rozwiązania w obszarze płatności	9 763	8 796	11%	18 722	15 760	19%
Integracja systemów	11 868	13 809	-14%	19 880	24 889	-20%
	<b>29 473</b>	<b>28 962</b>	<b>2%</b>	<b>53 312</b>	<b>52 723</b>	<b>1%</b>

W pierwszym półroczu 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy ASEE wyrażone w EUR wzrosły o 590 tys. Przychody wyższe o ponad 2,6 mln EUR (22%) zanotował w tym okresie segment Rozwiązania w bankowości. Istotną część wzrostu sprzedaży pochodziła z Serbii (890 tys. EUR), gdzie kontynuowane są duże projekty bankowe dla lokalnych klientów, a także trwają prace nad kilkoma wdrożeniami zagranicznymi. Stąd przychody segmentu rosły również w krajach, które nie posiadają własnych produktów dla bankowości i które rozwój tego segmentu opierają na rozwiązaniach pochodzących z innych krajów ASEE (Bośnia i Hercegowina, Kosowo, Bułgaria). Dzięki lepszej sprzedaży rozwiązań mobilnych przychody segmentu Rozwiązania w bankowości rosły również w Chorwacji (o 650 tys. EUR). Z kolei nowe kontrakty na wdrożenia rozwiązania InAct poprawiły przychody segmentu w Turcji (o 290 tys. EUR).

Przychody segmentu Rozwiązania w obszarze płatności w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosły ponad 18,7 mln EUR i wzrosły o blisko 3,0 mln EUR (19%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wyższą sprzedaż osiągnięto zarówno w obszarze rozliczania płatności internetowych jak i w części segmentu zajmującej się płatnościami fizycznymi. Przychody z obsługi fizycznych płatności w pierwszym półroczu 2015 roku najbardziej wzrosły w Serbii (o 850 tys. EUR), Macedonii (880 tys. EUR) oraz w Słowenii (o 340 tys. EUR). Przy czym większość wzrostu przychodów w Macedonii oraz około połowa w Serbii wynikała z większych niż w roku poprzednim dostaw infrastruktury w tradycyjnym modelu utrzymania bankomatów i terminali płatniczych.

Segment Integracja systemów zamknął pierwsze półrocze 2015 roku przychodami na poziomie 19,9 mln EUR, co oznacza spadek o 5,0 mln EUR (20%) w stosunku do roku poprzedniego. Niższa sprzedaż dotknęła przede wszystkim części segmentu odpowiedzialnej za dostawy infrastruktury i usługi integracyjne. Spadek przychodów w tej linii biznesowej był szczególnie widoczny w Rumunii, gdzie sprzedaż w pierwszym półroczu 2015 roku była o 3,5 mln EUR niższa niż w okresie porównywalnym ubiegłego roku oraz w Serbii (spadek o 1,3 mln EUR). Niższe przychody to efekt braku istotnych projektów, porównywalnych z tymi, które Grupa ASEE realizowała w pierwszym półroczu 2014 roku.

#### **Zysk brutto ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży Grupy ASEE wyrażone w EUR wzrosły w pierwszym półroczu 2015 roku o 590 tys. w stosunku do analogicznego okresu roku

ubiegłego. W tym samym czasie koszt własny sprzedaży spadł o 1,0 mln EUR, co spowodowało wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 1,6 mln EUR, czyli o 13%, w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2014 roku.

Koszt własny sprzedaży spadł przede wszystkim z uwagi na niższą wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych (COGS). W pierwszym półroczu 2015 roku wyniosła ona 18,6 mln EUR, co oznacza spadek o ponad 2 mln EUR w stosunku do roku poprzedniego. Koszty wytworzenia w pierwszych sześciu miesiącach 2015 roku wzrosły z kolei o 1,1 mln EUR i osiągnęły wartość 20,7 mln EUR. Istotną część wzrostu kosztów wytworzenia wynikała z dodatkowej amortyzacji, dotyczącej głównie sprzętu udostępnianego klientom w ramach outsourcingu rozwiązań w obszarze płatności (700 tys. EUR).

Zmiany w strukturze kosztu własnego sprzedaży odzwierciedlają większy udział własnych usług i rozwiązań w strukturze przychodów Grupy. Wartość sprzedaży własnych usług i rozwiązań wyniosła w pierwszym półroczu 2015 roku 33 mln EUR (62% łącznych przychodów), podczas gdy wcześniej było to 30 mln EUR (57%). Projekty związane z własnymi usługami i rozwiązaniami, co do zasady, generują wyższe marże niż odsprzedaż towarów i usług obcych stąd zmiana struktury sprzedaży przełożyła się na wzrost marży zysku brutto ze sprzedaży. Marża ta osiągnęła w pierwszym półroczu 2015 roku poziom 26,3%, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 23,6%.

#### **Zysk netto ze sprzedaży**

Wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 1,6 mln EUR przy wzroście kosztów sprzedaży o 83 tys. EUR oraz wzroście kosztów ogólnego zarządu o 410 tys. EUR dał w efekcie wzrost skonsolidowanego zysku netto ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2015 roku o ponad 1,1 mln EUR. Wyższe koszty ogólnego zarządu to przede wszystkim efekt wyższych wynagrodzeń zmiennych w związku z poprawiającymi się wynikami Grupy oraz kosztów dodatkowej powierzchni biurowej w Turcji i Chorwacji. Wzrost wartości skonsolidowanego zysku netto ze sprzedaży Grupy ASEE w pierwszym półroczu 2015 roku to zasługa istotnie lepszych wyników segmentów Rozwiązania dla bankowości oraz poprawy rezultatów w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności. Te pozytywne zmiany zostały częściowo skompensowane spadkiem zysku netto ze sprzedaży w segmencie Integracja systemów. Przyczyny tych zmian zostały bardziej szczegółowo opisane w sekcji dotyczącej przychodów ze



sprzedaży powyżej oraz w sekcji odnoszącej się do zysku z działalności operacyjnej poniżej.

### Zysk netto ze sprzedaży według segmentów

	3 miesiące do 30 czerwca 2015	3 miesiące do 30 czerwca 2014	Zmiana	6 miesięcy do 30 czerwca 2015	6 miesięcy do 30 czerwca 2014	Zmiana
tys. PLN	(niebadane)	(przekształcone)	%	(niebadane)	(przekształcone)	%
Rozwiązania w sektorze bankowym	6 205	2 126	192%	8 659	2 379	264%
Rozwiązania w obszarze płatności	6 225	5 396	15%	13 240	10 179	30%
Integracja systemów	1 649	2 987	-45%	844	5 770	-85%
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>14 079</b>	<b>10 509</b>	<b>34%</b>	<b>22 743</b>	<b>18 328</b>	<b>24%</b>

	3 miesiące do 30 czerwca 2015	3 miesiące do 30 czerwca 2014	Zmiana	6 miesięcy do 30 czerwca 2015	6 miesięcy do 30 czerwca 2014	Zmiana
tys. EUR	(niebadane)	(przekształcone)	%	(niebadane)	(przekształcone)	%
Rozwiązania w sektorze bankowym	1 501	509	195%	2 095	570	268%
Rozwiązania w obszarze płatności	1 506	1 291	17%	3 203	2 436	31%
Integracja systemów	399	715	-44%	204	1 381	-85%
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>3 406</b>	<b>2 515</b>	<b>35%</b>	<b>5 502</b>	<b>4 387</b>	<b>25%</b>

### Zysk z działalności operacyjnej oraz EBITDA

Zysk z działalności operacyjnej Grupy ASEE w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł 5,8 mln EUR i wzrósł w stosunku do pierwszego półrocza 2014 roku o blisko 1,4 mln EUR (31%).

W największym stopniu na wzrost skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej Grupy ASEE wpłynęły wyniki segmentu Rozwiązania dla bankowości. W pierwszym półroczu 2015 roku EBIT segmentu wyniósł blisko 2,1m EUR, po wzroście o 1,5 mln EUR w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy ubiegłego roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem poprawy wyników w Serbii (EBIT wyższy o 510 tys. EUR) oraz w Macedonii (280 tys. EUR). Oba zespoły realizują obecnie projekty dla klientów bankowych zarówno na rynkach lokalnych jak i w innych krajach z obszaru działania Grupy ASEE. Wyższa sprzedaż rozwiązań InAct przełożyła się na poprawę wyniku operacyjnego segmentu w Turcji, gdzie EBIT wzrósł o 220 tys. EUR. Wzrost wyniku operacyjnego zanotowała również Rumunia, gdzie nieco wyższa sprzedaż w połączeniu z oszczędnościami w kosztach spowodowały wzrost EBIT o 240 tys. EUR.

Segment Rozwiązania w obszarze płatności zanotował w pierwszym półroczu 2015 roku zysk z działalności operacyjnej na poziomie 3,2 mln EUR. Oznacza to wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,8 mln EUR (34%). Istotną część wzrostu dotyczy obszaru fizycznych płatności (580 tys. EUR). Lepsze wyniki w tym segmencie to między innymi zasługa Słowenii (wzrost EBIT o 190 tys. EUR), gdzie dynamicznie rozwija się model outsourcingu rozwiązań płatniczych. Wyniki

segmentu poprawiły się także w Serbii (wzrost o 130 tys. EUR), Macedonii (wzrost o 170 tys. EUR) oraz w Bułgarii (50 tys. EUR), przy czym w przypadku tych krajów istotną część wzrostu zysku pochodziła z transakcji sprzętowych, realizowanych w tradycyjnym modelu utrzymania urzędzeń płatniczych.

Segment Integracja systemów zamknął pierwsze półrocze 2015 roku zyskiem na poziomie operacyjnym w wysokości 170 tys. EUR. Oznacza to spadek o 1,2 mln EUR w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. W największym stopniu spadek wyniku operacyjnego dotknął Turcję (660 tys. EUR), gdzie niższa sprzedaż oraz gorszy EBIT zanotowały praktycznie wszystkie linie produktowe ujmowane w segmencie Integracja systemów. Pogorszyły się wyniki również w Rumunii (spadek o 450 tys. EUR) oraz w Serbii (również o 450 tys. EUR). W obu krajach w pierwszym półroczu 2014 roku prowadzono istotne projekty integracyjne, których zabrakło jak dotąd w 2015 roku. W ocenie zarządu drugie półrocze 2015 roku powinno przynieść poprawę wyników segmentu Integracja systemów.

Należy zwrócić uwagę, że na wynik operacyjny Grupy ASEE pozytywnie wpłynął uzyskany w pierwszym kwartale 2015 roku zwrot podatku od czynności cywilno-prawnych, nadpłaconego przez spółkę holdingową w latach 2008-2010. Kwota netto zwrotu (po potrąceniu kosztów procesu) rozpoznana w wyniku z działalności operacyjnej wyniosła 144 tys. EUR. Ponadto w przychodach finansowych Grupy ASEE rozpoznano odsetki od zasądzonego zwrotu w kwocie 121 tys. EUR.



Skonsolidowana wartość EBITDA po pierwszym półroczu 2015 roku wyniosła 9,2 mln EUR, co oznacza wzrost o 2,3 mln EUR (34%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Najbardziej znaczący wzrost EBITDA (o ponad 1,7 mln EUR, czyli 47%) zanotowano w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności, gdzie wyższa dynamika EBITDA w stosunku do zysku operacyjnego, wynika z rosnącego poziomu kosztów amortyzacji urządzeń udostępnianych klientom w modelu outsourcingowym. Wartość EBITDA w segmencie Rozwiązania dla bankowości wzrosła o blisko 1,6 mln EUR, natomiast w segmencie Integracja systemów spadła w tym samym okresie o niespełna 1,2 mln EUR. Wzrost EBITDA o kolejnych 260 tys. EUR dotyczył działalności nieprzypisanej do żadnego z segmentów.

### Zysk netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy ASEE po pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł 4,8 mln EUR i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 0,9 mln EUR (24%). Nieco mniejszy wzrost zysku netto w stosunku do zysku operacyjnego to przede wszystkim efekt wyższego podatku dochodowego w pierwszym półroczu 2015 roku.

Obciążenie podatkiem dochodowym wynika z bieżących operacji w poszczególnych krajach oraz z podatków związanych z otrzymywanymi przez spółkę holdingową dywidendami od spółek zależnych. Koszt podatku dochodowego w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł nieco ponad 1,0 mln EUR (efektywna stopa podatkowa 18,0%) w porównaniu do 0,6 mln EUR w roku ubiegłym (efektywna stopa podatkowa 13,3%). Wyższy

podatek wynikał przede wszystkim z większych kwot dywidend otrzymanych przez spółkę holdingową od spółek zależnych spoza obszaru Unii Europejskiej (3,6 mln EUR w 2015 roku wobec 2,7 mln EUR w 2014 roku). Wiąże się to z koniecznością zapłacenia podatku u źródła oraz z większym wykorzystaniem aktywa na stratę podatkową. Ponadto wzrosła efektywna stopa podatkowa w spółkach operacyjnych. Jest to skutek wzrostu udziału spółek ze stosunkowo wysoką stopą podatkową w strukturze zysku do opodatkowania (Serbia, Słowenia) oraz wzrostu efektywnej stopy podatkowej w wybranych krajach – przede wszystkim w Turcji, z uwagi na mniej korzystną proporcję działalności zwolnionej do opodatkowanej.

Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2015 roku zrównoważyły koszty finansowe, podobnie jak w pierwszych sześciu miesiącach 2014 roku. Należy jednak pamiętać, że wspomniany powyżej zwrot nadpłaconego podatku od czynności cywilnoprawnych wraz z odsetkami wygenerował jednorazowy przychód finansowy w kwocie 121 tys. EUR. Po odjęciu tej kwoty wynik z działalności finansowej za pierwsze półrocze 2015 roku wyniósłby -105 tys. EUR, co oznaczałoby spadek o 109 tys. EUR w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek porównywalnego wyniku to efekt wyższych niż w pierwszym półroczu 2014 roku kosztów odsetek od kredytów (wzrost o 46 tys. EUR) oraz gorszego wyniku na różnicach kursowych (strata wyższa o 130 tys. EUR). Jednocześnie o 80 tys. EUR wzrosły przychody z tytułu odsetek, głównie od lokat terminowych, w związku z wyższymi niż w ubiegłym roku saldami gotówki w spółkach Grupy ASEE.

### Analiza wskaźnikowa

	3 miesiące do 30 czerwca 2015 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2014 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (niebadane)
Marża zysku brutto ze sprzedaży	26,3%	23,4%	26,3%	23,6%
Marża zysku EBITDA	17,6%	13,4%	17,3%	13,1%
Marża zysku operacyjnego	11,6%	8,7%	10,9%	8,4%
Marża zysku za okres sprawozdawczy	9,6%	7,5%	9,0%	7,3%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)			6,5%	5,6%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)			5,2%	4,5%

Powyzsze wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:  
Marża zysku brutto ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży  
Marża zysku EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży  
Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży  
Marża zysku za okres sprawozdawczy = zysk za okres sprawozdawczy przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej / przychody ze sprzedaży

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk za okres ostatnich 12 miesięcy zakończonych na dzień bilansowy przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej / średnioroczne kapitały własne przypisane Akcjonariuszom Jednostki Dominującej  
Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk za okres ostatnich 12 miesięcy zakończonych na dzień bilansowy przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej / średnioroczne aktywa

Marża zysku brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosła 26,3%, co oznacza wzrost o 2,7 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jak

opisano powyżej, poprawa rentowności na tym poziomie to przede wszystkim efekt większego udziału własnych usług i rozwiązań w strukturze sprzedaży Grupy ASEE.

Marża zysku EBITDA wzrosła z kolei o ponad 4 punkty procentowe - z 13,1% w pierwszym półroczu 2014 roku do 17,3% w pierwszych sześciu miesiącach bieżącego roku. Wyższy wzrost marży EBITDA niż marży zysku operacyjnego wynika głównie z rosnących kosztów amortyzacji terminali płatniczych i bankomatów udostępnianych klientom segmentu Rozwiązania w obszarze płatności w ramach outsourcingu procesów płatniczych.

Marża zysku operacyjnego w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosła 10,9%, co oznacza wzrost o 2,5 punktu procentowego. Szczegółowe wyjaśnienia odnośnie zmian poziomu zysku operacyjnego i rentowności przedstawiono powyżej.

Marża zysku netto wzrosła o 1,7 punktu procentowego i w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2015 roku wyniosła 9,0%.

Poprawa wyników finansowych ASEE w ostatnich czterech kwartałach przełożyła się na wzrost stóp zwrotu z kapitału własnego oraz z aktywów. ROE za okres ostatnich 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosła 6,5% (wzrost o 0,9 punktu procentowego) natomiast ROA osiągnęła poziom 5,2% (wzrost o 0,7 punktu procentowego).

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	(niebadane)	(niebadane)
Kapitał pracujący (w tys. PLN)	83 412	92 766
Wskaźnik płynności bieżącej	1,59	1,65
Wskaźnik płynności szybkiej	1,36	1,45
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,61	0,64

*Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:  
Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe  
Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe  
Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe  
Wskaźnik natychmiastowej płynności = (obligacje i papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności + środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe*

Kapitał pracujący spadł w stosunku do stanu z końca grudnia 2014 roku o ponad 9 mln PLN. W pierwszym półroczu 2015 roku aktywa obrotowe spadły o prawie 10 mln PLN, głównie w konsekwencji spadku sald należności i środków pieniężnych, przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych o nieco ponad 0,6 mln PLN. Zmiana stanu zobowiązań to efekt spłaty w pierwszym półroczu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań budżetowych o łącznej wartości ponad 22 mln PLN oraz rozpoznania zobowiązań finansowych wobec akcjonariuszy ASEE z tytułu dywidendy (21 mln PLN).

Wartość wskaźników płynności na koniec czerwca 2015 roku nieznacznie spadła w stosunku do stanu z 31 grudnia 2014 roku, lecz wciąż pozostaje na bezpiecznych poziomach.

## Analiza zadłużenia

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	(niebadane)	(niebadane)
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	20,2%	19,9%
Dług / kapitał własny	6,0%	6,3%
Dług / (dług + kapitał własny)	5,7%	6,0%

*Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:  
Wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa  
Dług / kapitał własny = oprocentowane kredyty bankowe / kapitały własne  
Dług / (dług + kapitał własny) = oprocentowane kredyty bankowe / (oprocentowane kredyty bankowe + kapitały własne)*

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wzrósł z 19,9% na koniec 2014 roku do 20,2% na 30 czerwca 2015 roku. Ta niewielka zmiana to efekt spadku sumy aktywów, głównie w konsekwencji przeliczenia wartości firmy z konsolidacji oraz spadku sald należności i środków pieniężnych, przy porównywalnym poziomie zobowiązań. Częściowa spłata kredytów bankowych (zmniejszenie salda o ponad 3 mln PLN w stosunku do stanu z 31 grudnia 2014) spowodowała niewielki spadek relacji długu do kapitałów własnych oraz długu do sumy pasywów.

## Struktura rachunku przepływów pieniężnych

	6 miesięcy do 30 czerwca 2015	6 miesięcy do 30 czerwca 2014
	(niebadane)	(niebadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 068	24 003
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 396)	(37 976)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 642)	20 568
Zmiana stanu środków pieniężnych	<b>(11 970)</b>	<b>6 595</b>

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosły 18 mln PLN. Wartość przepływu wynika przede wszystkim ze zmiany relacji gotówki do pozostałych elementów kapitału obrotowego. W efekcie bardzo dobrych przepływów z działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2014 roku saldo środków pieniężnych na koniec grudnia było stosunkowo wysokie (89 mln PLN) przy wysokich saldach zobowiązań handlowych i publiczno-prawnych (łącznie 78 mln PLN). W trakcie pierwszych sześciu miesięcy 2015 roku Grupa ASEE spłaciła zobowiązania krótkoterminowe w kwocie blisko 25 mln PLN. Łączna zmiana stanu należności, zapasów, rozliczeń międzyokresowych i rezerw w tym samym okresie spowodowała zwiększenie salda gotówki o blisko 9 mln PLN. Tak duże wahania poziomu kapitału obrotowego Grupy wynikają z wartości i faz realizowanych projektów, a przede wszystkim z harmonogramu rozliczeń z dostawcami i klientami ASEE.

Wydatki w ramach działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosły 26,4 mln

PLN, co oznacza spadek o ponad 11,5 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Niższe nakłady inwestycyjne to przede wszystkim skutek spadku liczby i skali nowych projektów, a także mniejszej ilości wymian sprzętu w ramach aktywnych projektów w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności. W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa ASEE zainwestowała ponad 26 mln PLN w urządzenia wykorzystywane w outsourcingu procesów płatności, głównie w nowe terminale płatnicze udostępniane klientom bankowym w Chorwacji i Serbii. W tym samym okresie 2015 roku Spółka wydała na nowe terminale płatnicze i bankomaty około 11,7 mln PLN.

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2015 roku zamknęły się saldem -3,6 mln

#### **8. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO**

W związku z tym, że Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi głównie działalność holdingową, kierunki rozwoju Spółki należy rozpatrywać w kontekście rozwoju i działalności całej Grupy Asseco South Eastern Europe.

Zdaniem Zarządu ASEE S.A. obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla jej dalszego funkcjonowania i rozwoju w 2015 roku. Istnieje jednak wiele czynników zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym, które bezpośrednio, bądź pośrednio mogą mieć wpływ na osiągnięte w następnych kwartałach wyniki finansowe.

Do czynników zewnętrznych mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy ASEE można zaliczyć między innymi:

- sytuację gospodarczą w regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji, przede wszystkim w kontekście utrzymującej się słabej koniunktury, która może mieć wpływ na wielkość zamówień oraz na kondycję finansową klientów Grupy ASEE, a także sytuacji gospodarczej w przyszłości i ewentualnego powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu,
- dostęp do strukturalnych funduszy unijnych w Rumunii, Bułgarii i Chorwacji oraz przedakcesyjnych w pozostałych krajach,
- sytuację na rynku informatycznym w regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji, wciąż ta część Europy w zakresie rynku IT jest bardzo

PLN. Na ujemny przepływ składają się przede wszystkim zapłacone odsetki (943 tys. PLN) oraz nadwyżka spłat nad zaciągnięciami pożyczek i kredytów (2,2 mln PLN). Nowe kredyty związane są z dalszymi inwestycjami w infrastrukturę wykorzystywaną w projektach outsourcingowych w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności. W ostatnich sześciu miesiącach nowe inwestycje realizowane były głównie w Chorwacji, Serbii, Rumunii i Słowenii. Spłaty kredytów dotyczą z kolei finansowania zaciągniętego w tym samym celu w latach 2013 - 2014 przez spółki ASEE w Chorwacji oraz w Serbii.

niedoinwestowana w stosunku do krajów Europy Zachodniej,

- proces informatyzacji administracji publicznej w krajach regionu, w celu dostosowania jakości oraz funkcjonalności świadczonych usług do standardów międzynarodowych, a w szczególności do wymogów Unii Europejskiej,
- konsolidację i rozwój sektora bankowego w regionie Europy Południowo – Wschodniej oraz Turcji,
- perspektywy poszerzenia rynków zbytu poza obszarem obecnego działania Grupy poprzez współpracę z partnerami,
- możliwość rozszerzenia oferty produktowej ASEE w związku z ewentualnymi przyszłymi akwizycjami,
- inflację i wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność,
- działania związane z nasilającą się konkurencją zarówno ze strony lokalnych, jak i zagranicznych przedsiębiorstw informatycznych, szczególnie w przypadku ubiegania się o realizację dużych oraz prestiżowych kontraktów,
- zmiany sytuacji kredytowej, płynności finansowej, możliwości finansowania się przez odbiorców,
- szanse i ryzyka związane z szybkimi zmianami technologicznymi i innowacjami na rynku IT.

Do czynników wewnętrznych mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy można zaliczyć między innymi:

- jakość i kompleksowość oferty Grupy ASEE,
- nakłady na badania i rozwój,
- stabilność i doświadczenie kadry menadżerskiej,

- strukturę Grupy, jej przejrzystość oraz efektywność działania,
- doświadczenie w kompleksowych projektach informatycznych angażujących różnorodne usługi na szerokim obszarze geograficznym,
- skuteczne działania zespołu sprzedażowego,
- realizację złożonych projektów informatycznych prowadzonych na podstawie długoterminowych kontraktów,
- realizację strategii operacyjnej Grupy zakładającej między innymi koncentrację na strategicznych produktach i usługach, ekspansję na Nowe Rynki oraz poprawianie efektywności działania,
- realizację ewentualnych przyszłych akwizycji nowych podmiotów.

## 9. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2015 rok.

## 10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Według najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 5 sierpnia 2015 roku stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	51,06%
Aviva OFE	6 571 636	12,66%
EBOiR	4 810 880	9,27%
Liatrix d.o.o.	3 415 843	6,58%
Pozostali akcjonariusze	10 601 216	20,43%
	<b>51 894 251</b>	<b>100,00%</b>

Według najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	51,06%
Aviva OFE	6 571 636	12,66%
EBOiR	4 810 880	9,27%
Liatrix d.o.o.	3 500 000	6,74%
Pozostali akcjonariusze	10 517 059	20,27%
	<b>51 894 251</b>	<b>100,00%</b>

Według najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. na dzień 31 marca 2015 oraz na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał tj. na dzień 23 kwietnia 2015 roku lista akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	51,06%
Aviva OFE	5 000 000	9,63%
EBOiR	4 810 880	9,27%
Liatrix d.o.o.	3 838 683	7,40%
Pozostali akcjonariusze	11 750 012	22,64%
	<b>51 894 251</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 5 sierpnia 2015 roku kapitał zakładowy Asseco South Eastern Europe S.A. wynosił 518 942 510 PLN i dzielił się na 51 894 251 sztuk akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, dających łącznie 51 894 251 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ASEE S.A.

## 11. AKCJE EMITENTA ORAZ PRAWA DO AKCJI BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Członkowie Rady Nadzorczej	liczba akcji – stan na dzień			
	5 sierpnia 2015	30 czerwca 2015	23 kwietnia 2015	31 marca 2015
Adam Góral <sup>1)</sup>	-	-	-	-
Jacek Duch <sup>2)</sup>	-	-	-	-
Jan Dauman	-	-	-	-
Andrzej Mauberg	-	-	-	-
Mihail Petreski <sup>3)</sup>	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski	-	-	-	-
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	5 sierpnia 2015	30 czerwca 2015	23 kwietnia 2015	31 marca 2015
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Miljan Mališ <sup>4)</sup>	-	-	-	-
Miodrag Mirčetić <sup>5)</sup>	-	-	-	-
Marcin Rulnicki	-	-	-	-

<sup>1)</sup>Adam Góral, Prezes Zarządu Asseco Poland, pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2015 oraz na dzień 5 sierpnia 2015 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.

<sup>2)</sup>Jacek Duch, Przewodniczący Rady Nadzorczej Asseco Poland pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 5 sierpnia 2015 Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.

<sup>3)</sup>Mihail Petreski, członek Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Liatrix d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 5 sierpnia 2015 roku Liatrix d.o.o. posiadało odpowiednio 3 500 000 szt. akcji ASEE S.A. oraz 3 415 843 szt. akcji ASEE S.A.



<sup>4)</sup>Miljan Mališ, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Mini Invest d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 5 sierpnia 2015 Mini Invest d.o.o. posiadała 500 000 szt. akcji ASEE S.A.

<sup>5)</sup>Miodrag Mirčetić, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki I4-INVENTION d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 5 sierpnia 2015 I4-INVENTION d.o.o. posiadała 1 072 973 szt. akcji ASEE S.A.

## **12. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ASEE S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## **13. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku nie miały miejsca istotne transakcje zawarte przez Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanyymi zrealizowanych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku zostały zaprezentowane w punkcie 22 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ASEE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku.

## **14. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku nie miało miejsca udzielenie przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku zostały zaprezentowane w punkcie 18 Not objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku.

## **15. INFORMACJE O INNYCH ISTOTNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ**

Według wiedzy Zarządu ASEE S.A. w prezentowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne inne informacje niż wymienione w niniejszym raporcie, których ujawnienie mogłoby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej oraz finansowej Grupy Asseco South Eastern Europe.

## **16. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW ZAGROŻEŃ I RYZYKA**

### **a. Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa**

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Europie Południowo – Wschodniej oraz Turcji**

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy, która prowadzi działalność w Europie Południowo – Wschodniej i Turcji. Strategia Spółki oraz Grupy zakłada wzmocnienie pozycji w regionie, jak również dalszą ekspansję w regionie i poza jego granicami, w innych krajach rozwijających się. W konsekwencji planowanego rozwoju, na działalność ASEE mogą oddziaływać czynniki związane ze stabilnością gospodarczą i polityczną w tym regionie. Rozwój sektora usług informatycznych jest ściśle związany z ogólną sytuacją ekonomiczną w krajach Europy Południowo-Wschodniej. Na osiągnięte przez nas wyniki finansowe największy wpływ wywiera tempo wzrostu PKB, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach oraz stopa inflacji.

#### **Ryzyko związane z brakiem politycznej stabilności w regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji**

Ewentualne zmiany w składach rządów w państwach Europy Południowo – Wschodniej i Turcji oraz niepokoje społeczne mogą wywołać okresy politycznej niestabilności, którym może towarzyszyć spadek wydatków publicznych.

#### **Ryzyko związane z konkurencją w Europie Południowo-Wschodniej i Turcji**

Infrastruktura branży informatycznej i rynek takich usług stają się w Europie Południowo – Wschodniej wysoce konkurencyjne. Mając na względzie szeroki wachlarz usług i produktów znajdujących się w naszej ofercie, stanowimy konkurencję dla dużych firm konsultingowych, dużych międzynarodowych firm technologicznych, firm informatycznych zajmujących się outsourcingiem, a także firm

zajmujących się tworzeniem oprogramowania, w tym ze strony wewnętrznych działów informatycznych dużych spółek działających w regionie. Branża informatyczna doświadcza gwałtownych zmian, związanych z inwestycjami w nowe technologie dokonywanymi przede wszystkim przez duże spółki oraz z nabywaniem lokalnych spółek przez graczy międzynarodowych. Ponadto, największe podmioty operujące na globalnym rynku, obecne dotychczas jedynie w segmencie rynku dużych przedsiębiorstw, wprowadzają do swojej oferty rozwiązania oraz metodologię wdrożenia przeznaczoną również dla średnich przedsiębiorstw.

#### **Ryzyko związane z kondycją sektora bankowego w regionie**

Jeden z najważniejszych obszarów naszej działalności to dostarczanie rozwiązań i świadczenie usług informatycznych na rzecz banków i innych instytucji finansowych. Obecny brak stabilności w sektorze finansów oraz duży nacisk kładziony na obniżanie poziomu inwestowania i optymalizację kosztów przez instytucje finansowe, może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Sektor bankowy w skali globalnej, a w szczególności w Europie Południowo-Wschodniej, jest w fazie intensywnej konsolidacji, z naciskiem na standaryzację rozwiązań i optymalizację kosztów na poziomie danej grupy. Rozstrzygnięcie centrali banku na korzyść innych, preferowanych globalnych uczestników rynku informatycznego w dziedzinie technologii, może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy.

#### **Ryzyko związane z ewentualnymi sporami prawnymi dotyczącymi praw autorskich**

Rozwój działalności Grupy na rynku produktów informatycznych jest silnie uzależniony od praw własności intelektualnej, w szczególności od praw autorskich do programów komputerowych. Istnieje ryzyko, że w niektórych krajach, gdzie nasze spółki zależne prowadzą działalność, mogą powstawać wątpliwości, co do skuteczności przeniesienia na Grupę prawa własności do kodów oprogramowania, stworzonych przez pracowników poszczególnych spółek zależnych, a to ze względu na różne regulacje dotyczące ochrony własności intelektualnej obowiązujące w tych krajach.

Ponadto istnieje również ryzyko, że w niektórych krajach, gdzie Grupa prowadzi działalność, lokalne regulacje prawne nie zapewnią wystarczającej ochrony praw autorskich do programów komputerowych, będących własnością naszych spółek zależnych. Ewentualne wykorzystanie takiej sytuacji przez lokalne podmioty o zbliżonym profilu

może prowadzić do utraty przez ASEE przewagi konkurencyjnej na danym rynku.

#### **Ryzyko zmiany lokalnych przepisów podatkowych**

Część spółek Grupy prowadzi innowacyjną działalność w zakresie badań i rozwoju, która w myśl lokalnych przepisów może być opodatkowana w sposób preferencyjny w stosunku do typowej działalności operacyjnej. W przypadku ewentualnej zmiany lokalnych przepisów podatkowych istnieje ryzyko utraty korzyści podatkowych z tego tytułu i tym samym ryzyko zwiększenia obciążeń podatkowych wyniku ASEE.

#### **Ryzyko związane ze zmianami kursów walut**

Grupa prowadzi działalność na rynkach w wielu krajach Europy Południowo-Wschodniej oraz Turcji. Umowy zawierane przez spółki z Grupy są denominowane w różnych walutach, również obcych w stosunku do rynków, na których Grupa prowadzi działalność. Chwilowe wahania kursów walut oraz długoterminowe trendy na rynku walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

### **b. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

#### **Ryzyko związane z wahaniami przychodów i wydatków**

Ze względu na projektowy charakter inwestycji w branży IT przychody spółek z Grupy mogą wahać się znacząco w poszczególnych okresach. Jest możliwe, że osiągnięte w przyszłości przychody oraz wyniki operacyjne będą na niższym poziomie niż oczekiwane przez rynek, ze względu na zakończenie prac w prowadzonych w ramach dużych projektów. Z kolei zmiany technologiczne mogą spowodować, że obecna technologia i produkty Grupy mogą okazać się przestarzałe i będą wymagać dokonania znaczących, nowych inwestycji. Powyższe procesy mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji i wartość wypłacanych dywidend.

#### **Ryzyko związane z niewykonaniem lub niewłaściwą realizacją projektów oraz z utratą zaufania klientów**

W każdym z głównych obszarów działalności, świadczenie usług przez Grupę opiera się na zaufaniu klientów i na jakości naszych produktów i usług. Należyte wdrożenie naszych projektów informatycznych, mających kluczowy wpływ na działalność operacyjną naszych klientów, pociąga za sobą, w większości przypadków, podpisanie długoletnich umów z takimi klientami. Od jakości



dostarczonych rozwiązań oraz obsługi klientów zależy ich zaufanie do naszej Grupy.

**Ryzyko związane z umowami ze stałym wynagrodzeniem (*fixed-price contracts*)**

Niektóre umowy o świadczenie usług lub dostarczanie produktów informatycznych zawarte przez Grupę przewidują stałe wynagrodzenie, w związku z tym nie są rozliczane w oparciu o czas i poniesione koszty (*time-and-material basis*). Jeżeli niewłaściwie oszacujemy zasoby i czas wymagany do realizacji projektu, przyszyły wzrost wynagrodzeń, inflację, czy kurs wymiany walut, lub jeżeli nie zrealizujemy naszych zobowiązań umownych w przewidzianym terminie, wówczas może mieć to negatywny wpływ na wyniki Grupy i przepływ środków pieniężnych.

**Ryzyko związane z pozyskiwaniem projektów informatycznych**

Część przychodów Grupy jest generowana przez projekty pozyskiwane w ramach przetargów organizowanych przez instytucje i firmy państwowe oraz duże przedsiębiorstwa prywatne. W większości takich przetargów udział biorą firmy należące do czołówki na rynku informatycznym w danym regionie oraz znaczące firmy zagraniczne, co znacznie zwiększa konkurencję. Nasza działalność zależy od dostępności do wiarygodnych informacji dotyczących przyszłych planów inwestycyjnych, w sektorze państwowym i prywatnym, w zakresie technologii informatycznych i telekomunikacyjnych. Dostęp do informacji dotyczących w szczególności sektora państwowego jest bardzo ograniczony. Ponadto brak procedur i doświadczenia w pozyskiwaniu funduszy strukturalnych lub funduszy unijnych w Rumunii, Bułgarii i Chorwacji może wpłynąć na naszą zdolność generowania wzrostu na przewidywanym poziomie.

**Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych klientów**

Działalność Grupy w znacznym stopniu opiera się na realizacji projektów, które są długotrwałe i wymagają dużych nakładów pracy. Realizacja umów zawartych z największymi odbiorcami w znacznym stopniu wpłynie na nasze przychody w kolejnych latach.

**Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców**

Działalność Grupy charakteryzuje się ścisłą współpracą z dużymi firmami zagranicznymi. Istnieje ryzyko, że kluczowi dostawcy Grupy mogą zmienić swoje strategie stosowane wobec lokalnych partnerów i zechcą dążyć do wzmocnienia

współpracy z jednym wybranym podmiotem. Mogą oni także rozpocząć oferowanie usług wdrożeniowych dotyczących ich produktów, czy też podnieść ceny oferowanych produktów.

**Ryzyko związane z rentownością projektów integracyjnych**

Na niektórych rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, jednostki świadczące usługi integracyjne generują wyższe marże niż wartości średnie uzyskiwane na rynkach dojrzałych. W związku z tym można oczekiwać, że z chwilą nasycenia tych rynków, marże ulegną obniżeniu.

**Ryzyko związane z niewypłacalnością lub niewłaściwym postępowaniem naszych podwykonawców**

W pewnych przypadkach dostarczamy naszym klientom rozwiązania opracowane i zrealizowane przez naszych podwykonawców. Podobnie jak wszyscy przedsiębiorcy, nasi podwykonawcy mogą napotkać trudności biznesowe lub finansowe i mogą nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań względem nas i naszych klientów.

**Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze i pojawianiem się nowych produktów i usług**

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii. Obecność poszczególnych produktów na takim rynku jest stosunkowo krótka. Niezbędne jest prowadzenie badań i inwestowanie w nowe produkty w celu utrzymania konkurencyjnej pozycji na rynku. Istnieje niebezpieczeństwo pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują spadek atrakcyjności produktów i usług oferowanych przez Grupę i uniemożliwią realizację spodziewanych dochodów.

**Ryzyko związane z inwestycjami strategicznymi w komplementarne branże, technologie, usługi lub produkty oraz sojuszami strategicznymi z osobami trzecimi**

Realizując strategię rozwoju Grupy możemy dokonywać inwestycji o charakterze strategicznym, zawiązywać spółki, dokonywać wspólnych przedsięwzięć oraz przejąć związanych z komplementarnymi branżami, technologiami, usługami lub produktami. Mimo dokładania należytej staranności przy wyborze partnerów biznesowych możemy nie być w stanie zidentyfikować odpowiedniego partnera lub odpowiednio zarządzać takim przedsięwzięciem lub przejęciem. Konsekwencją tego mogą być

typowe ryzyka związane z procesami połączeń i przejęć.

#### **Ryzyko nietrafionych decyzji akwizycyjnych**

Jednym z fundamentów rozwoju ASEE jest działalność akwizycyjna. Staramy się przejmować spółki, które dobrze uzupełniają ofertę Grupy, a ich kondycja finansowa nie budzi zastrzeżeń. W procesach akwizycji stosujemy najlepsze praktyki rynkowe. Istnieje jednak ryzyko, że nasze decyzje akwizycyjne okażą się nietrafione, a zakupione spółki nie spełnią pokładanych oczekiwań, co może w sposób niekorzystny wpłynąć na wyniki Grupy.

#### **Ryzyko związane z procesem integracji Grupy**

Grupa narażona jest na ryzyko związane z efektywnością integracji ASEE S.A. i spółek zależnych, szczególnie biorąc pod uwagę, że spółki Grupy działają na różnych rynkach i w różnych krajach. Nasza strategia zakłada integrację spółek zależnych z Asseco South Eastern Europe S.A. oraz kolejne przejęcia podmiotów w Europie Południowo-Wschodniej. Nie możemy jednak wykluczyć ryzyka wystąpienia opóźnień w realizacji procesu integracji, jego realizacji tylko w ograniczonym zakresie lub nie zrealizowania go w ogóle. Ponadto, nawet jeżeli spółki zależne oraz ewentualne kolejne przejęte podmioty zostaną zintegrowane z Grupą, możemy nie być w stanie dokonać integracji bazy produktów i usług oferowanych przez poszczególne firmy, lub utrzymać w procesie rozwoju dotychczasowych praktyk korporacyjnych.

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki i Grupy od kluczowych członków kadry kierowniczej**

Podobnie jak w przypadku większości spółek opracowujących systemy informatyczne, jednym z głównych filarów powodzenia Grupy jest jej wykwalifikowany personel oraz kadra kierownicza. Branża informatyczna, w której prowadzimy działalność charakteryzuje się wysokim wskaźnikiem rotacji personelu. Istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa nie będzie w stanie zatrzymać obecnie zatrudnionych, lub zatrudnić nowych, równie wysoko wykwalifikowanych pracowników w przyszłości. W większości przypadków, kluczowi członkowie kadry zarządzającej są jednocześnie założycielami spółek zależnych. Nabywanie nowych inwestycji uzależnione jest od kontaktów wypracowywanych przez kluczowy personel. Utrata niektórych z kluczowych członków personelu miałaby negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową, a także wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

#### **Ryzyko odpisu wartości niematerialnych**

Istotną część struktury skonsolidowanego bilansu stanowią wartości niematerialne nabyte w ramach akwizycji spółek stanowiących obecnie Grupę ASEE, oraz oprogramowanie własne utworzone ze skapitalizowanych wydatków na rozwój oprogramowania. Na koniec każdego roku przeprowadzamy testy utraty wartości tych aktywów. W przypadku, gdyby taki test wykazał, że wartość godziwa aktywa jest niższa niż jego wartość księgową będziemy musieli rozpoznać odpis do wartości godziwej, który pomniejszy wynik Grupy. Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku testy nie wskazały na konieczność utworzenia odpisu wartości niematerialnych, natomiast jest ryzyko, że taka sytuacja może mieć miejsce w przyszłości.

#### **Ryzyko niskiej płynności i utraty wartości naszych akcji**

Inwestorzy rozważający zakup akcji ASEE powinni wziąć pod uwagę fakt, że wartość naszych akcji może zmieniać się w przyszłości i że mogą nie być w stanie odzyskać wszystkich zainwestowanych środków. Ponadto ewentualny zakup bądź sprzedaż akcji ASEE uzależnione są od płynności rynku, stąd realizacja decyzji inwestycyjnej może nie być możliwa w zakładanym czasie.

#### **Ryzyko związane z dywidendą**

Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że wypłata dywidendy będzie uzależniona od szeregu czynników, takich jak wyniki działalności operacyjnej Grupy, jej kondycja finansowa, a także bieżące i prognozowane zapotrzebowanie na środki finansowe. Zamiarem Zarządu jest przeznaczenie części zysku na wypłatę dywidendy w przyszłości, jednakże Spółka nie może zagwarantować, że plany te zostaną zrealizowane, ani określić kwot spodziewanych wypłat dywidendy.

#### **Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę**

Na dzień publikacji niniejszego raportu Asseco Poland S.A., akcjonariusz większościowy, jest właścicielem 51,06% akcji Spółki. Spodziewamy się, że Asseco Poland S.A. utrzyma pozycję akcjonariusza większościowego, a także utrzyma znaczący wpływ na działalność Spółki. Zakres uprawnień związanych z akcjami Asseco Poland S.A. w kapitale zakładowym Spółki jest znaczący i trzeba się liczyć z faktem, że Asseco Poland S.A. w obecnej sytuacji ma dominujący wpływ na decyzje strategiczne Spółki.

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. pod  
Sprawozdaniem Zarządu z Działalności Grupy Asseco South Eastern Europe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku**

**ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:**

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rulnicki

Członek Zarządu



**Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. niniejszym oświadcza, że:**

- wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Asseco South Eastern Europe i śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównywalne zawarte w tych sprawozdaniach zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych oraz że zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy i Spółki Asseco South Eastern Europe. Sprawozdanie z działalności Grupy Asseco South Eastern Europe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Asseco South Eastern Europe, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe oraz śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:**

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu

Miljan Mališ

Członek Zarządu

Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu

Marcin Rulnicki

Członek Zarządu