



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Rzeszów, dnia 5 sierpnia 2014 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Spis treści	Strona
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.....	10
9. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	11
10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	11
11. AKCJE EMITENTA ORAZ PRAWA DO AKCJI BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ.....	11
12. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH	11
13. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	11
14. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	12
15. INFORMACJE O INNYCH ISTOTNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ	12
16. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW ZAGROŻEŃ I RYZYKA	12
a. Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa	12
b. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	13

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 wyodrębnia 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 integracji oprogramowania obcego, elementów infrastruktury oraz sprzedaży i instalacji rozwiązań sprzętowych.

3. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 5 sierpnia 2014 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	Calin Barseti	Jacek Duch
Jan Dauman	Miljan Mališ	Gabriela Żukowicz
Andrzej Mauberg	Miodrag Mirčetić	
Mihail Petreski	Marcin Rulnicki	
Przemysław Sęczkowski		
Gabriela Żukowicz		

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie od dnia 30 czerwca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. 5 sierpnia 2014 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 2014 roku:

Nazwa pełna jednostki	Nazwa skrócona na potrzeby sprawozdania	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w kapitale/ głosach	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Asseco South Eastern Europe S.A.	ASEE S.A.	Polska		
Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt)	ASEE Rumunia	Rumunia	100,00%	100,00%
Asseco s.r.l. MOLDOVA	ASEE Mołdawia	Mołdawia	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o., Beograd	ASEE Serbia	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%
Asseco SEE d.o.o., Podgorica	ASEE Czarnogóra	Czarnogóra	99,00%	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%
Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb)¹⁾	ASEE Chorwacja	Chorwacja	100,00%	100,00%
BDS-Platus d.o.o.	BDS-Platus Chorwacja	Chorwacja	100,00%	100,00%
EŽ Računalstvo 2013 d.o.o., (Zagrzeb)	EŽR Chorwacja	Chorwacja	n/d	100,00%
Asseco SEE Sh.p.k. (Prisztina)	ASEE Kosowo	Kosowo	100,00%	100,00%
Asseco SEE Sh.p.k., Tirana	ASEE Albania	Albania	100,00%	100,00%
Asseco SEE Teknologji A.Ş. (Istanbul)	ASEE Turcja	Turcja	100,00%	100,00%
SC I.T.D Romania s.r.l.	SC I.T.D Rumunia	Rumunia	95,38%	95,38%
Asseco SEE d.o.o. (Grosuplje)	ASEE Słowenia	Słowenia	100,00%	100,00%
Asseco SEE DOOEL, Skopje	ASEE Macedonia	Macedonia	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o. (Sarajewo)	ASEE BiH	Bośnia i Hercegowina	100,00%	100,00%
Asseco SEE o.o.d., Sofia	ASEE Bułgaria	Bułgaria	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o., Podgorica²⁾	ASEE Czarnogóra	Czarnogóra	1,00%	n/d

¹⁾ W dniu 2 stycznia 2014 roku zarejestrowane zostało połączenie dwóch spółek chorwackich: ASEE Chorwacja (spółka przejmująca) i EŽR Chorwacja (spółka przejmowana).

²⁾ W dniu 18 czerwca 2014 roku spółka ASEE S.A. nabyła od spółki zależnej ASEE Serbia 1% udziałów w spółce ASEE Czarnogóra.

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 2014 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.

Spółka Multicard Serbia traktowana jest jako podmiot stowarzyszony i ujmowany metodą praw własności.

Pozostałe spółki z Grupy są traktowane jako podmioty zależne i konsolidowane metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 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 dniu 2 stycznia 2014 roku zarejestrowane zostało połączenie dwóch spółek chorwackich: ASEE Chorwacja (spółka przejmująca) i EŽR Chorwacja (spółka przejmowana).

W dniu 18 czerwca 2014 roku Spółka nabyła od ASEE Serbia 1% udziałów ASEE Czarnogóra za kwotę 38 tys. PLN.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku nie wystąpiły inne zmiany w strukturze Grupy ASEE oraz zmiany w strukturze Emitenta.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW

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
Przychody ze sprzedaży	774	6 343	1 975	33 171	4 731	6 237	23 073	2 968	53 265	59 681	5 213	22 867	220 298
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)
Zysk brutto ze sprzedaży	355	2 027	153	6 950	1 019	837	6 003	512	7 978	15 717	938	9 486	51 975
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)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	90	640	(533)	1 566	569	(48)	3 249	(289)	2 198	6 496	439	3 951	18 328
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
Zysk z działalności operacyjnej	91	474	(520)	1 494	820	(24)	3 388	(272)	2 226	6 464	439	3 973	18 553

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
Przychody ze sprzedaży	185	1 518	473	7 939	1 132	1 492	5 522	710	12 748	14 283	1 248	5 473	52 723
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)
Zysk brutto ze sprzedaży	85	485	37	1 663	244	200	1 437	123	1 909	3 761	224	2 272	12 440
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)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	22	153	(128)	375	137	(12)	778	(69)	526	1 554	105	946	4 387
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
Zysk z działalności operacyjnej	22	113	(124)	358	197	(6)	811	(65)	533	1 546	105	950	4 440

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku w tys. PLN	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	992	6 876	2 346	21 734	2 707	7 910	35 902	3 345	48 617	56 855	3 211	22 766	213 261
Koszt własny sprzedaży (-)	(556)	(4 823)	(1 788)	(16 534)	(1 846)	(6 472)	(29 374)	(2 306)	(40 324)	(40 622)	(2 232)	(14 899)	(161 776)
Zysk brutto ze sprzedaży	436	2 053	558	5 200	861	1 438	6 528	1 039	8 293	16 233	979	7 867	51 485
Koszty sprzedaży (-)	(109)	(520)	(231)	(2 914)	(195)	(488)	(1 343)	(578)	(3 311)	(5 150)	(195)	(2 002)	(17 036)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(163)	(833)	(202)	(2 401)	(221)	(577)	(1 696)	(188)	(2 408)	(3 983)	(377)	(3 656)	(16 705)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	164	700	125	(115)	445	373	3 489	273	2 574	7 100	407	2 209	17 744
Pozostałe przychody operacyjne	12	95	4	581	11	26	403	15	20	-	-	95	1 262
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(47)	-	(29)	(136)	(3)	(31)	(20)	(34)	(87)	(387)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	275	-	-	-	-	-	-	-	275
Zysk z działalności operacyjnej	176	795	129	419	731	370	3 756	285	2 563	7 080	373	2 217	18 894

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku w tys. EUR	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	235	1 632	557	5 158	642	1 877	8 520	794	11 537	13 491	762	5 403	50 608
Koszt własny sprzedaży (-)	(132)	(1 144)	(425)	(3 923)	(439)	(1 536)	(6 971)	(547)	(9 570)	(9 638)	(530)	(3 536)	(38 391)
Zysk brutto ze sprzedaży	103	488	132	1 235	203	341	1 549	247	1 967	3 853	232	1 867	12 217
Koszty sprzedaży (-)	(26)	(124)	(55)	(691)	(46)	(116)	(319)	(137)	(786)	(1 222)	(46)	(475)	(4 043)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(39)	(198)	(48)	(570)	(53)	(137)	(402)	(45)	(571)	(945)	(89)	(867)	(3 964)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	38	166	29	(26)	104	88	828	65	610	1 686	97	525	4 210
Pozostałe przychody operacyjne	3	23	1	138	3	6	95	4	5	-	-	23	301
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(11)	-	(7)	(32)	(1)	(8)	(5)	(8)	(21)	(93)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	66	-	-	-	-	-	-	-	66
Zysk z działalności operacyjnej	41	189	30	101	173	87	891	68	607	1 681	89	527	4 484

7. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ASEE

tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2014 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2013 (przekształcone)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2013 (przekształcone)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	121 017	112 628	7%	220 298	213 261	3%
Zysk brutto ze sprzedaży	28 341	25 654	10%	51 975	51 485	1%
Zysk netto ze sprzedaży	10 509	8 048	31%	18 328	17 744	3%
Zysk z działalności operacyjnej	10 549	9 037	17%	18 553	18 894	-2%
EBITDA	16 207	12 524	29%	28 837	25 656	12%
Zysk za okres sprawozdawczy	9 094	7 349	24%	16 108	15 145	6%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	9 110	7 374	24%	16 125	15 182	6%

tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2014 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2013 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2013 (niebadane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	28 962	26 727	8%	52 723	50 608	4%
Zysk brutto ze sprzedaży	6 783	6 088	11%	12 439	12 218	2%
Zysk netto ze sprzedaży	2 515	1 910	32%	4 386	4 211	4%
Zysk z działalności operacyjnej	2 525	2 145	18%	4 440	4 484	-1%
EBITDA	3 879	2 972	31%	6 901	6 088	13%
Zysk za okres sprawozdawczy	2 176	1 744	25%	3 855	3 594	7%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 180	1 750	25%	3 859	3 603	7%

Drugi kwartał 2014 roku przyniósł poprawę wyników finansowych Grupy ASEE zarówno w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, jak i w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 roku. W efekcie wyniki finansowe osiągnięte w całym pierwszym półroczu 2014 roku okazały się w większości pozycji nieznacznie wyższe niż po pierwszych sześciu miesiącach ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży

W pierwszym półroczu 2014 roku przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN wzrosły o 3%, natomiast wyrażone w EUR o 4% w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku. Oznacza to wzrost o ponad 2,1m EUR w skali całej Grupy.

Wyższe przychody zanotował segment Rozwiązania w obszarze płatności, w którym sprzedaż wzrosła o blisko 3,6m EUR w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku. Wzrost przychodów wynika w dużej części (około 1,5m EUR) z konsolidacji chorwackiej spółki EŽR Chorwacja, którą ASEE S.A. nabyła w dniu 23 października 2013 roku. Niezależnie od wspomnianej akwizycji, przychody segmentu Rozwiązania w obszarze płatności rosły w Chorwacji również organicznie (o kolejne 1,2m EUR). Wyższą sprzedaż w stosunku do roku 2013 zanotowano również w Serbii (0,8m EUR) oraz w Słowenii (0,5m EUR), gdzie z powodzeniem rozwijany jest outsourcing rozwiązań w obszarze płatności. Wzrosty te zostały częściowo

skompensowane niższą sprzedażą segmentu w Macedonii, Bułgarii oraz Bośni i Hercegowinie.

W pierwszych sześciu miesiącach 2014 roku przychody segmentu Rozwiązania dla bankowości spadły o blisko 1m EUR, natomiast segmentu Integracja systemów o kolejne 1,4m EUR w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Gorsza sprzedaż segmentu Rozwiązania dla bankowości to przede wszystkim efekt spadku przychodów w Rumunii (0,9m EUR) oraz w Serbii (0,4m EUR). W obu przypadkach pod koniec 2013 roku zakończono prace nad dużymi wdrożeniami centralnych systemów bankowych i w pierwszych miesiącach 2014 roku nie realizowano projektów o podobnej skali. Spadki te po części kompensuje wyższa sprzedaż rozwiązań dla bankowości w Turcji (wzrost o 0,5m EUR), głównie za sprawą nowych kontraktów na wdrożenie systemu Leasflex, w tym do klienta spoza regionu ASEE co jest przykładem realizowania strategii wzrostu sprzedaży na Nowych Rynkach.

Z kolei spadek przychodów w segmencie Integracja systemów to przede wszystkim efekt istotnie niższej sprzedaży w Macedonii (o 2,7m EUR), przy czym dotyczy to w znacznej części przychodów ze sprzedaży sprzętu, stąd wpływ niższych przychodów na marże realizowane w tym segmencie w Macedonii jest nieistotny. Kolejne kraje, które zanotowały niższą niż przed rokiem sprzedaż w segmencie Integracja systemów to

Kosowo (spadek o 0,4m EUR) oraz Turcja (również 0,4m EUR). Pierwszych sześć miesięcy 2014 roku przyniosło wzrost sprzedaży w segmencie Integracja systemów przede wszystkim w Rumunii (o 1,9m EUR) i Serbii (0,3m EUR), a także w Czarnogórze (0,5m EUR), będącej dla segmentu Integracji Systemów Nowym Rynkiem.

Zysk brutto ze sprzedaży

Wzrost przychodów ze sprzedaży o 2,1m EUR przy jednoczesnym wzroście kosztu własnego sprzedaży o 1,9m EUR spowodował wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 0,2m EUR, czyli o 2% w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku.

Koszt własny sprzedaży wzrósł przede wszystkim z uwagi na wyższe koszty produkcji o 2,6m EUR, z czego 0,9m EUR wynikało z dodatkowej amortyzacji, dotyczącej głównie sprzętu udostępnianego klientom w ramach outsourcingu rozwiązań w obszarze płatności. W tym samym

Zysk netto ze sprzedaży według segmentów

	3 miesiące do 30 czerwca 2014 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2013 (przekształcone)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2013 (przekształcone)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	2 786	2 770	0,6%	3 536	6 455	-45,2%
Rozwiązania w obszarze płatności	5 396	4 045	33,4%	10 179	8 815	15,5%
Integracja systemów	2 327	1 233	88,7%	4 613	2 474	86,5%
Zysk netto ze sprzedaży	10 509	8 048	30,6%	18 328	17 744	3,3%

Wzrost wartości skonsolidowanego zysku netto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku to zasługa lepszych wyników segmentów Integracja systemów oraz Rozwiązania w obszarze płatności, które częściowo skompensował spadek zysku ze sprzedaży w segmencie Rozwiązania dla bankowości. 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 z działalności operacyjnej oraz EBITDA

Zysk z działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2014 roku wyniósł 4 440 tys. EUR, co oznacza spadek o 44 tys. EUR (1%) w stosunku do wyniku za pierwszych sześć miesięcy poprzedniego roku. Osiągnięcie wyniku z działalności operacyjnej na poziomie porównywalnym do ubiegłorocznego było możliwe dzięki poprawie wyników w segmentach Integracja systemów oraz Rozwiązania w obszarze płatności, która skompensowała niższy zysk z działalności operacyjnej segmentu Rozwiązania dla bankowości. Należy pamiętać, że na wynik operacyjny za pierwszych sześć miesięcy 2013 roku pozytywnie wpłynęła jednorazowa transakcja

okresie wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych (COGS) spadła o 0,7m EUR.

Zmiany w strukturze kosztu własnego sprzedaży odzwierciedlają większy udział własnych usług i rozwiązań w przychodach Grupy.

Zysk netto ze sprzedaży

Koszty sprzedaży wzrosły w pierwszych sześciu miesiącach 2014 roku w skali całej Grupy o nieco ponad 130 tys. EUR. W tym samym okresie koszty ogólnego zarządu spadły o blisko 90 tys. EUR. W efekcie tych zmian skonsolidowany zysk netto ze sprzedaży wzrósł o 175 tys. EUR, co oznacza kwotę nieco mniejszą niż wartość wzrostu zysku brutto ze sprzedaży.

sprzedaży zespołu pracującego na rzecz klientów telekomunikacyjnych w Chorwacji (119 tys. EUR).

Zysk z działalności operacyjnej segmentu Integracja systemów wzrósł z 0,58m EUR w pierwszym półroczu 2013 roku do 1,08m EUR w analogicznym okresie bieżącego roku. Oznacza to wzrost o 0,50m EUR (blisko 85%). Poprawa wyniku to w dużej mierze zasługa Rumunii (wzrost o 460 tys. EUR), gdzie w pierwszym półroczu realizowano szereg istotnych kontraktów w segmencie Integracja systemów. Nie bez znaczenia było też odwrócenie rezerwy na należności z projektu e-Romania, które poprawiło wynik segmentu Integracja systemów w Rumunii w pierwszym kwartale 2014 roku o 170 tys. EUR. Lepszy wynik uzyskano również w Chorwacji (wzrost o 250 tys. EUR), gdzie przeprowadzono w 2013 roku znaczącą restrukturyzację segmentu Integracja systemów. Spośród krajów, które odnotowały spadek zysku z działalności operacyjnej w tym segmencie należy wymienić Turcję (wynik gorszy o 160 tys. EUR) oraz Kosowo (spadek o prawie 90 tys. EUR).

Zysk z działalności operacyjnej segmentu Rozwiązania w obszarze płatności w pierwszym półroczu 2014 roku wzrósł o 410 tys. EUR (20%) i osiągnął wartość 2,49m EUR. Lepsze wyniki w tym

segmentie to w największym stopniu zasługa Chorwacji (wzrost o prawie 230 tys. EUR) oraz Serbii (186 tys. EUR). Mimo dynamicznie rozwijającego się w obu krajach outsourcingu rozwiązań płatniczych, istotna część wzrostu zysku pochodziła z transakcji sprzętowych, realizowanych w tradycyjnym modelu utrzymania urządzeń płatniczych.

Niższy zysk z działalności operacyjnej segmentu Rozwiązania dla bankowości to efekt gorszej sprzedaży przede wszystkim w Rumunii, Serbii i Macedonii. Te kraje zanotowały w pierwszym półroczu 2014 roku największą redukcję zysku operacyjnego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (odpowiednio: 626 tys. EUR, 370 tys. EUR i 165 tys. EUR). Wynikało to przede wszystkim z braku dużych wdrożeń centralnych systemów bankowych, które odpowiadały za dużą część zysków wygenerowanych w okresie porównywalnym. W pierwszym półroczu 2013 roku zespoły serbski i macedoński wdrażały m.in. systemy dla Credy Banka oraz Podravska Bank (w Chorwacji), natomiast zespół rumuński pracował nad wdrożeniem w Intesa Sanpaolo. Niższy zysk z działalności operacyjnej w segmencie Rozwiązania dla bankowości zanotowała również Chorwacja (spadek o blisko 90 tys. EUR), głównie z uwagi na zakończenie wdrożenia centralnego systemu bankowego w Podravska Banka oraz inwestycje w zespół pracujący nad rozwiązaniami mobilnymi. Po części spadki te zostały skompensowane poprawą wyników operacyjnych w Turcji (wzrost niemal o 550 tys. EUR w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku) głównie dzięki lepszej sprzedaży rozwiązania dla firm leasingowych Leasflex.

Przy porównywalnym poziomie zysku z działalności operacyjnej skonsolidowana wartość EBITDA w pierwszym półroczu 2014 roku wzrosła o ponad 800 tys. EUR (13%) i osiągnęła poziom 6 901 tys.

EUR. Najbardziej znaczący wzrost EBITDA (o ponad 1m EUR, czyli 39%) 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 Integracji systemów wzrosła o 430 tys. EUR (42%), natomiast w segmencie Rozwiązania dla bankowości spadła w tym samym okresie o 400 tys. EUR (19%). Spadek EBITDA o kolejnych 220 tys. EUR dotyczył działalności nieprzypisanej do żadnego z segmentów.

Zysk netto

Zysk netto za pierwsze półrocze 2014 roku wyniósł 3 855 tys. EUR i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 261 tys. EUR (7%).

Wzrost zysku netto przy porównywalnym poziomie zysku z działalności operacyjnej wynika z niższego obciążenia wyniku podatkiem dochodowym w spółce holdingowej. Jest to zarówno efekt mniejszych podatków u źródła powiązanych z dywidendami otrzymywanymi od spółek zależnych, jak i niewielkiej zmiany salda odroczonego podatku dochodowego.

Warto również wspomnieć, że w pierwszym półroczu 2014 roku skonsolidowany wynik z operacji finansowych był bliski zera, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa zarobiła na operacjach finansowych ponad 300 tys. EUR. Spadek ten jest skutkiem niższych sald gotówki utrzymywanych przez spółki Grupy po ubiegłorocznej wypłacie dywidendy oraz kosztów finansowych kredytów zaciągniętych na inwestycje w urządzenia udostępniane klientom w ramach outsourcingu rozwiązań płatniczych.

Analiza wskaźnikowa

	3 miesiące do 30 czerwca 2014 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2013 (przekształcone)	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2013 (przekształcone)
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23%	23%	24%	24%
Marża zysku EBITDA	13%	11%	13%	12%
Marża zysku operacyjnego	9%	8%	8%	9%
Marża zysku za okres sprawozdawczy	8%	7%	7%	7%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)			6%	6%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)			5%	5%

Powyższe 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

Porównywalne wyniki finansowe pierwszych sześciu miesięcy przekładają się na bardzo zbliżone poziomy podstawowych wskaźników dla ASEE.

Marża zysku brutto ze sprzedaży w drugim kwartale jak i w całym pierwszym półroczu 2014 roku pozostawała na takim samym poziomie jak w roku ubiegłym i wynosiła odpowiednio 23% i 24%.

Marża zysku EBITDA w drugim kwartale 2014 roku była o 2 punkty procentowe wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku i wyniosła 13%. Taki sam poziom marży EBITDA udało się uzyskać w całym pierwszym półroczu, co oznacza wzrost o 1 punkt procentowy w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2013 roku.

Marża zysku operacyjnego wzrosła o 1 punkt procentowy w drugim kwartale 2014 roku natomiast w całym pierwszym półroczu zmniejszyła się o 1 punkt procentowy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Marża zysku netto wzrosła w drugim kwartale o 1 punkt procentowy, jednakże w całym półroczu 2014 roku utrzymała poziom z analogicznego okresu roku ubiegłego. Rentowność operacyjna w pierwszych sześciu miesiącach 2014 roku wyniosła 8% natomiast marża zysku netto w tym samym okresie osiągnęła 7%.

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) za okres ostatnich 12 miesięcy pozostawała na porównywalnym poziomie 6% jak w analogicznym okresie zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Podobnie zachowywała się stopa zwrotu z aktywów (ROA), której poziom w obu porównywanych okresach wynosił 5%.

	30 czerwca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013 (przekształcone)	30 czerwca 2013 (niebadane)
Kapitał pracujący (w tys. PLN)	80 805	96 400	98 779
Wskaźnik płynności bieżącej	1,60	1,83	1,69
Wskaźnik płynności szybkiej	1,38	1,61	1,47
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,52	0,52	0,62

*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 z 96,4m PLN na koniec 2013 roku do 80,8m PLN na koniec czerwca 2014 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w konsekwencji uchwalenia wypłaty dywidendy z zysku roku 2013. Dywidendę w kwocie 16,6m PLN Spółka wypłaciła w dniu 30 lipca 2014 roku.

Wartość wskaźników płynności na koniec czerwca 2014 roku nie zmieniła się istotnie w stosunku do wcześniejszych okresów i pozostaje na bezpiecznych poziomach.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych

	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2013 (przekształcone)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 003	4 124
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(37 976)	(18 419)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	20 568	1 796
Zmiana stanu środków pieniężnych	6 595	(12 499)

Wzrost wartości przepływów z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2014 roku o 20 mln PLN w porównaniu do okresu porównywalnego w roku ubiegłym wynika głównie z kształtowania się poziomu kapitału obrotowego Grupy w zależności od wartości i faz realizowanych projektów. Największy wpływ na poziom kapitału obrotowego miały zmiany stanu należności. Wartość należności na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 30 czerwca 2013 roku pozostawała na podobnym poziomie natomiast należności na koniec 2013 roku były na poziomie wyższym niż na koniec roku 2012 stąd większe wpływy w I półroczu 2014 w stosunku do okresu porównywalnego. W I półroczu 2014 roku Grupa otrzymała między innymi środki pieniężne z należności ujętych na dzień 31 grudnia 2013 roku dotyczących dużych projektów w sektorze telekomunikacyjnym w Macedonii.

Wzrost wydatków w ramach działalności inwestycyjnej wynika z coraz większego zaangażowania Grupy w outsourcing procesów płatniczych w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności. Zastępowanie sprzedaży terminali płatniczych i bankomatów modelem obsługi całego procesu przetwarzania płatności, włącznie z udostępnieniem infrastruktury, związany jest z ponoszeniem wydatków inwestycyjnych na zakup sprzętu. Wydatki na ten cel wyniosły w I półroczu 2014 roku około 26,6 mln PLN oraz odpowiednio ok 3 mln PLN w I półroczu 2013 roku.

Z powyższym trendem związane są wpływy z działalności finansowej. Wydatki na zakup sprzętu w ramach kontraktów outsourcingowych finansowane są w dużym stopniu kapitałem obcym. Wpływy z kredytów na finansowanie tych nakładów inwestycyjnych wyniosły w I półroczu 2014 roku około 23,9 mln PLN oraz około 2 mln PLN w okresie porównywalnym.

Analiza zadłużenia

	30 czerwca 2014 roku (niebadane)	31 grudnia 2013 roku (przekształcone)	30 czerwca 2013 roku (niebadane)
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	20,0%	16,5%	18,2%
Dług / kapitał własny	5,7%	2,1%	0,4%
Dług / (dług + kapitał własny)	5,4%	2,0%	0,4%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

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

Dług / kapitał własny = oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe / kapitały własne

Dług / (dług + kapitał własny) = oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe / (oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe + kapitały własne)

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 2014 roku. Istnieje jednak wiele czynników zarówno o wewnętrznym, jak i zewnętrznym charakterze, 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:

- rozwój gospodarczy w regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji przede wszystkim w kontekście możliwej recesji oraz działań podejmowanych obecnie w poszczególnych krajach w celu przezwyciężenia kryzysu, a także przyszłej koniunktury gospodarczej w regionie i ewentualnego powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu,
- sytuację na rynku informatycznym w regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji, wciąż ta część Europy w zakresie rynku IT jest bardzo niedoinwestowana w stosunku do krajów Europy Zachodniej,

Wskaźniki zadłużenia ASEE wzrosły w ostatnich miesiącach w związku z rozwojem usług outsourcingu w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności. Ten model polega na pełnym przejęciu zarządzania procesem biznesowym na rzecz klienta, co w przypadku procesów płatniczych oznacza również udostępnienie klientowi odpowiedniej bazy sprzętowej, która pozostaje własnością ASEE. Inwestycje w terminale płatnicze i bankomaty udostępniane następnie klientom korzystającym z usługi outsourcingu Grupa finansuje w dużym stopniu z celowych kredytów bankowych, których skonsolidowane saldo na koniec czerwca 2014 roku wynosiło 8,3 mln EUR.

- konsolidację i rozwój sektora bankowego w regionie Europy Południowo – Wschodniej oraz Turcji,
- perspektywy poszerzenia rynków zbytu za granicą oraz oferty produktowej w związku z planowanymi akwizycjami,
- opanowanie nisz rynkowych,
- dostęp do strukturalnych funduszy unijnych w Rumunii, Bułgarii i Chorwacji oraz przedakcesyjnych w Macedonii i Kosowie,
- proces informatyzacji administracji publicznej, w celu dostosowania jakości oraz funkcjonalności świadczonych usług do standardów międzynarodowych, a w szczególności wymogów Unii Europejskiej,
- inflację i wahania kursów walut (przede wszystkim euro, ale również 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 ze stosunkowo 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,

- uporządkowanie struktury Grupy i jej przejrzystość,
- bogate doświadczenia w kompleksowych projektach informatycznych angażujących różnorodne usługi na szerokim obszarze geograficznym,
- skuteczne działania zespołu sprzedażowego i marketingowego,
- szanse realizacji złożonych projektów informatycznych prowadzonych na podstawie długoterminowych kontraktów,
- realizację strategii operacyjnej Grupy zakładającej między innymi ekspansję na Nowe Rynki,
- realizację planowanych 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 2014 rok.

10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Według najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 5 sierpnia 2014 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%
EBOiR	4 810 880	9,27%
Liatris d.o.o.	3 838 683	7,40%
Aviva OFE	3 820 000	7,36%
Pozostali akcjonariusze	12 930 012	24,91%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 5 sierpnia 2014 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 2014	30 czerwca 2014	5 maja 2014	31 marca 2014
Adam Góral ¹⁾	-	-	-	-
Jacek Duch ²⁾	-	-	-	-
Jan Dauman	-	-	-	-
Andrzej Mauberg	-	-	-	-
Mihail Petreski ³⁾	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski	-	-	-	-
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	5 sierpnia 2014	30 czerwca 2014	5 maja 2014	31 marca 2014
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Calin Barseti	-	-	-	-
Miljan Mališ ⁴⁾	-	-	-	-
Miodrag Mirčetić ⁵⁾	-	-	-	-
Marcin Rułnicki	-	-	-	-

¹⁾Adam Góral, Przewodniczący Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2014 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.

²⁾Jacek Duch, członek Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2014 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.

³⁾Mihail Petreski, członek Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Liatris d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2014 roku Liatris d.o.o. posiadało 3 838 683 szt. akcji ASEE S.A.

⁴⁾Miljan Mališ, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Mini Invest d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2014 roku Mini Invest d.o.o. posiadała 835 597 szt. akcji ASEE S.A.

⁵⁾Miodrag Mirčetić, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki I4-INVENTION d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2014 roku I4-INVENTION d.o.o. posiadała 1 522 971 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 2014 roku nie miały miejsca istotne transakcje zawarte przez Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostkę od niej zależną

z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi zrealizowanych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku zostały zaprezentowane w punkcie 22 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ASEE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 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 2014 roku zostały zaprezentowane w punkcie 17 Not objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 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, przyszły 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 księgowa będziemy musieli rozpoznać

odpis do wartości godziwej, który pomniejszy wynik Grupy. Na dzień 31 grudnia 2013 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 2014 roku**

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu

Calin Barseti

Członek Zarządu

Miljan Mališ

Członek Zarządu

Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu

Marcin Rulnicki

Członek Zarządu

Rzeszów, dnia 5 sierpnia 2014 roku

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 2014 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 (wcześniej Ernst & Young Audit Sp. z o.o.), 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 2014 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

Calin Barseti

Członek Zarządu

Miljan Mališ

Członek Zarządu

Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu

Marcin Rulnicki

Członek Zarządu