



**RAPORT ROCZNY  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

**Rzeszów, dnia 18 lutego 2016 roku**

**LIST PREZESA ZARZĄDU  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.**

**Rzeszów, dnia 18 lutego 2016 roku**

**Szanowni Akcjonariusze,**

Grupa Asseco South Eastern Europe osiągnęła solidny wzrost w 2015 roku, który potwierdził dobrą kondycję Spółki. Skonsolidowany zysk netto Grupy za 2015 rok wyniósł 10,4 mln EUR i był większy w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 12 %. Wynik ten osiągnęliśmy dzięki konsekwentnemu zwiększaniu sprzedaży własnych produktów i usług, poprawie efektywności, realizacji innowacyjnych projektów oraz wchodzeniu na nowe rynki.

**Większe przychody ze sprzedaży własnych produktów i usług**

W 2015 kontynuowaliśmy strategię zwiększania przychodów ze sprzedaży własnych produktów i usług. Mimo, że wartość rocznych skonsolidowanych przychodów Grupy ASEE pozostała na podobnym poziomie jak w 2014 roku, ich struktura w 2015 roku uległa istotnym zmianom. Rosły przychody ze sprzedaży własnych produktów i usług w segmentach Rozwiązania w sektorze bankowym oraz Rozwiązania w obszarze płatności przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży infrastruktury i rozwiązań stron trzecich prezentowanych w segmencie Integracja systemów.

Obserwowany od kilku kwartałów trend wzrostu znaczenia własnych produktów i usług w Grupie ASEE wpłynął na zwiększenie marży zysku brutto ze sprzedaży do poziomu 25,7% w 2015 roku, co oznacza wzrost o 2,2 punktu procentowego w stosunku do roku 2014.

**Wzrosty w segmentach Rozwiązania w obszarze płatności i Rozwiązania w sektorze bankowym**

Przychody segmentu Rozwiązania w obszarze płatności w roku 2015 roku wyniosły 38,3 mln EUR i wzrosły o 6,0 mln EUR, co stanowi wzrost o 18% w stosunku do roku poprzedniego. Wyższą sprzedaż osiągnęliśmy zarówno w obszarze rozliczania płatności internetowych, głównie w Turcji, jak i w części segmentu zajmującej się płatnościami fizycznymi – najwięcej w Serbii, Chorwacji i Macedonii.

Przychody segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym były w 2015 roku wyższe o 3,9 mln EUR, czyli o blisko 14%, w stosunku do roku poprzedniego. Liderem wzrostów w tym obszarze była Serbia, a następnie Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Kosowo, Macedonia i Turcja.

**Nowe rynki, innowacyjne projekty**

W 2015 roku wkroczyliśmy na kompletnie nowe dla nas rynki w Europie Zachodniej i w Afryce. Podpisaliśmy umowę z jedną z największych grup bankowych we Włoszech, grupą Credem, na dostawę rozwiązań z obszaru bankowości internetowej i mobilnej SxS/Mobile Token oraz rozwiązania do monitorowania i zapobiegania nadużyciom w transakcjach płatniczych InAct. Dodatkowo podpisaliśmy umowę na sprzedaż rozwiązania do zarządzania finansami osobistymi PFM dla jednego z włoskich banków.

Biorąc pod uwagę ogromną konkurencyjność rynku włoskiego, podpisanie tych umów jest potwierdzeniem wysokiej jakości i innowacyjności naszych rozwiązań.

W ubiegłym roku podpisaliśmy także umowę z Maroc Telecommerce w Maroku na dostawę naszego rozwiązania bramki płatniczej NestPay, które po zakończeniu wdrożenia, będzie pierwszą platformą płatniczą ASEE w Afryce.

Ponadto wychodząc naprzeciw oczekiwaniom banków kontynuowaliśmy prace nad ofertą umożliwiającą transformację sektora bankowego w dobie cyfryzacji. Wyrazem uznania dla naszej ekspertyzy w tym obszarze było zawarcie przez nas umów z dwoma międzynarodowymi grupami bankowymi: z Intesa Sanpaolo Group Italy i UniCredit Group. Dla Grupy Intesa wdramy rozwiązanie dla bankowości mobilnej oraz rozwiązanie uwierzytelniające, które są elementem projektu transformacji Banku o nazwie Digital, prowadzonego przez Grupę na pięciu rynkach, w tym w Egipcie. Z kolei w ramach inicjatywy CEE 2020 UniCredit Group, mającej na celu ujednoczenie doświadczenia klienta na wszystkich bezpośrednich kanałach kontaktu z Bankiem w rejonie CEE, zostaliśmy wybrani partnerem Grupy na dostawę mobilnych aplikacji.

Spśród innych sukcesów chciałbym wymienić umocnienie naszej pozycji w sektorze publicznym w Chorwacji, gdzie wygraliśmy największy, jak dotąd, przetarg w sektorze publicznym w Chorwacji wspólnie z APIS IT na elektroniczne zarządzanie dokumentami dla Państwa Chorwackiego. Ponadto podpisaliśmy szereg umów w naszym regionie na wdrożenie centralnego systemu bankowego, m.in. dla Ziraat Bank w Kosowie i Czarnogórze, czy dla nowo utworzonego banku w Serbii oraz na dostawy bankomatów oraz terminali płatniczych, m.in. do Zagrebacka Bank, OTP Banka i KentBank w Chorwacji, czy NLB Tutunska Bank w Macedonii.

**Przyszłość**

W 2016 roku zamierzamy kontynuować wysiłki związane z ekspansją Grupy Asseco South Eastern Europe na nowe rynki, a także sukcesywnie zwiększać udział własnych produktów i usług w strukturze sprzedaży.

Zamierzamy dalej konsolidować rynek usług w segmencie płatności zarówno poprzez akwizycje jak i w prowadzenie nowych usług i produktów do obecnego portfela.

Chcemy również być znaczącym graczem w procesie transformacji sektora bankowego, który, aby sprostać rosnącej konkurencji ze strony także innych branż jak na przykład telekomunikacja, musi dynamicznie się zmieniać. Nasze doświadczenie w sektorze bankowym oraz rozumienie zmieniających się potrzeb użytkowników banków czyni z Grupy ASEE cennego partnera w procesie transformacji banków.

W obszarze rozwiązań dla administracji publicznej zamierzamy skupić się na wybranych projektach pracując nad ich rentownością.

Piotr Jeleński

CEO, Group President



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

**Rzeszów, dnia 18 lutego 2016 roku**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE.....	6
2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	6
3. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	7
4. LICZBA AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	7
5. INFORMACJA O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI.....	7
6. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA .....	7
7. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH.....	8
8. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.....	8
9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	8
10. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE .....	8
Wyniki finansowe w 2015 roku.....	8
Struktura bilansu ASEE S.A. ....	8
Struktura rachunku przepływów pieniężnych.....	9
Analiza wskaźnikowa .....	9
11. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE.....	9
12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA .....	10
13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	10
14. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA.....	13
15. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	14
16. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW .....	14
17. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH.....	14
18. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH .....	14
19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI .....	15
20. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....	15
21. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	15
22. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	15
23. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	15
24. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI .....	15
25. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA .....	15
26. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	15
27. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	15
28. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY .....	15
29. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH.....	15
30. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASEE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH.....	16
31. INFORMACJE W ODNIESIENIU DO EMITENTA.....	16
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	18

## 1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

Asseco South Eastern Europe S.A. („Spółka”, „Emitent”, „ASEE S.A.”) z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Olchowej 14 została utworzona 10 kwietnia 2007 roku jako spółka akcyjna.

W dniu 11 lipca 2007 roku dokonano wpisu Spółki w XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie pod numerem 0000284571.

Od dnia 28 października 2009 roku Spółka jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## 2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Asseco South Eastern Europe S.A. zajmuje się działalnością holdingową, polegającą głównie na inwestowaniu w nowe spółki z sektora IT z regionu Europy Południowo – Wschodniej i Turcji oraz zarządzaniu aktualnie należącymi do Grupy Asseco South Eastern Europe spółkami w tym regionie. Od dnia 1 czerwca 2012 roku, tj. połączenia ze spółką zależną ITD Polska, ASEE S.A. prowadzi również działalność w zakresie sprzedaży usług i oprogramowania systemów głosowych, systemów płatniczych oraz komunikacji mobilnej.

Asseco South Eastern Europe S.A. posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Nazwa skrócona	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
				31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Asseco SEE d.o.o., Beograd	ASEE Serbia	Serbia	Tworzenie aplikacji i dostarczanie kompleksowych systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności. Usługi integracyjne.	100%	100%
Asseco SEE d.o.o., (Zagrzeb)	ASEE Chorwacja	Chorwacja	Rozwiązania mobilne i uwiarytelniające dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE d.o.o. Podgorica	ASEE Podgorica	Czarnogóra	Rozwiązania w obszarze płatności. Usługi integracyjne i rozwiązania informatyczne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych.	100%	100%
Asseco SEE s.r.l., (Bukareszt)	ASEE Rumunia	Rumunia	Usługi integracyjne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych. Tworzenie aplikacji i dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE Sh.p.k., (Prisztina)	ASEE Kosowo	Kosowo	Integracja systemów oraz rozwój i wdrożenia oprogramowania dla sektora bankowego i instytucji publicznych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE Teknologji A.S., (Istambuł)	ASEE Turcja	Turcja	Tworzenie aplikacji i dostarczanie systemów informatycznych do realizacji i rozliczania płatności internetowych, zapobiegania i wykrywania oszustw w systemie bankowym, zarządzania aktywami w rozproszonych organizacjach oraz zarządzania leasingiem.	100%	100%
Asseco SEE d.o.o., (Lublana)	ASEE Słowenia	Słowenia	Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE o.o.d., Sofia	ASEE Bułgaria	Bułgaria	Rozwiązania w obszarze płatności. Dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych.	100%	100%
Asseco SEE d. o.o., (Sarajewo)	ASEE BiH	Bośnia i Hercegowina	Dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE DOOEL, Skopje	ASEE Macedonia	Macedonia	Usługi integracyjne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych. Tworzenie aplikacji i dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%

### 3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Według najlepszej wiedzy Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

#### Na dzień 18 lutego 2016 roku:

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%
Liatris d.o.o.	3 349 350	6,45%
Pozostali akcjonariusze	10 667 709	20,56%
	<b>51 894 251</b>	<b>100,00%</b>

#### Na dzień 31 grudnia 2015 roku:

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%
Liatris d.o.o.	3 364 898	6,48%
Pozostali akcjonariusze	10 652 161	20,53%
	<b>51 894 251</b>	<b>100,00%</b>

#### Na dzień 31 grudnia 2014 roku

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%
	<b>51 894 251</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 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.

### 4. LICZBA AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji ASEE S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Członkowie Rady Nadzorczej	liczba akcji – stan na dzień			
	18 lutego 2016	31 grudnia 2015	21 października 2015	31 grudnia 2014
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			
	18 lutego 2016	31 grudnia 2015	21 października 2015	31 grudnia 2014
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Miljan Mališ <sup>4)</sup>	-	-	-	-
Miodrag Mirčetić <sup>5)</sup>	-	-	-	-
Marcin Rułnicki	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Adam Góral, Prezes Zarządu Asseco Poland S.A., pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 18 lutego 2016 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.

<sup>2)</sup> Jacek Duch, Przewodniczący Rady Nadzorczej Asseco Poland S.A. pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 18 lutego 2016 roku 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 Liatris d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2015 roku Liatris d.o.o. posiadała 3 364 898 szt. akcji ASEE S.A. a na dzień 18 lutego 2016 roku 3 349 350 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 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 18 lutego 2016 roku 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 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 18 lutego 2016 roku I4-INVENTION d.o.o. posiadała 1 072 973 szt. akcji ASEE S.A.

### 5. INFORMACJA O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. nie istnieją umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Informacje dotyczące ograniczeń w dysponowaniu akcjami, które mogą wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych obecnie akcji znajdują się w punkcie 7 Oświadczenia Asseco South Eastern Europe S.A. dotyczącego stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego.

## 6. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA

ASEE S.A. prowadzi głównie działalność holdingową w związku z tym koncentruje się na zarządzaniu Grupą oraz poszerzaniu jej zasięgu geograficznego oraz produktowego (działalność holdingowa). Od dnia 1 czerwca 2012 roku, tj. połączenia ze spółką zależną ITD Polska ASEE S.A. prowadzi również działalność w zakresie sprzedaży usług i oprogramowania systemów głosowych, systemów płatniczych oraz komunikacji mobilnej.

W związku z tym, że ASEE S.A. prowadzi głównie działalność holdingową, kierunki rozwoju Spółki należy rozpatrywać w kontekście rozwoju i działalności całej Grupy ASEE, co zostało opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy za rok 2015, podanym do publicznej wiadomości w dniu 18 lutego 2016 roku.

## 7. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH

ASEE S.A. prowadzi obecnie działalność holdingową polegającą na zarządzaniu Grupą, jak również działalność w zakresie sprzedaży usług i oprogramowania systemów głosowych, systemów płatniczych oraz komunikacji mobilnej.

## 8. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Największe wartościowo przychody Spółka osiąga z tytułu dywidend otrzymywanych od spółek zależnych. Przychody ze sprzedaży usług realizowane przez Spółkę dotyczyły usług wsparcia biznesowo - technicznego na rzecz spółek zależnych.

ASEE S.A. uzyskuje również przychody ze sprzedaży usług i oprogramowania w zakresie systemów głosowych oraz ze sprzedaży oprogramowania, usług i sprzętu do sektora bankowego. Przychody ze sprzedaży usług i oprogramowania IT są zrealizowane głównie na rynku polskim.

## 9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Znaczący wpływ dla działalności Spółki miały umowy pożyczek wewnątrzgrupowych. Opis powyższych transakcji znajduje się w punkcie 17 Sprawozdania Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2015.

## 10. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

### Wyniki finansowe w 2015 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody z tytułu dywidend	53 956	20 666
Przychody z tytułu usług	15 836	17 023
Koszt własny sprzedaży (-)	(11 025)	(11 614)
Koszty sprzedaży (-)	(3 087)	(2 652)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(84)	(77)
Zysk z działalności operacyjnej	56 196	23 364
Zysk za okres sprawozdawczy	<b>55 298</b>	<b>18 761</b>

Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi głównie działalność holdingową, co determinuje strukturę rachunku wyników. Główne przychody ASEE S.A. to przychody z tytułu otrzymanych dywidend, które w 2015 roku wyniosły 53 956 tys. PLN, a w 2014 roku 20 666 tys. PLN.

### Struktura bilansu ASEE S.A.

Struktura Aktywów	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>619 172</b>	<b>601 402</b>	<b>93%</b>	<b>97%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	5 439	5 242	1%	1%
Inwestycje w jednostkach zależnych	588 566	588 566	88%	95%
Długoterminowe aktywa finansowe	17 572	-	3%	0%
Pozostałe	7 595	7 594	1%	1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>47 237</b>	<b>16 716</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>
Należności handlowe oraz rozliczenia międzyokresowe	3 311	3 190	0%	1%
Środki pieniężne i depozyty	32 929	7 907	5%	1%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 466	3 862	1%	1%
Pozostałe	1 531	1 757	0%	0%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>666 409</b>	<b>618 118</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

W strukturze aktywów ASEE S.A. dominują inwestycje w podmioty zależne. Wartość inwestycji między 31 grudnia 2015 roku, a 31 grudnia 2014 roku nie uległa zmianie, natomiast zmniejszenie udziału tej pozycji w strukturze aktywów (z 95% w roku ubiegłym do 88% na dzień 31 grudnia 2015 roku) wynika ze znacznego wzrostu wartości aktywów finansowych (o kwotę 23 176 tys. PLN) oraz środków pieniężnych (o kwotę 25 022 tys. PLN).

Wzrost wartości aktywów finansowych, zarówno w części krótkoterminowej jak i długoterminowej dotyczy pożyczek udzielonych spółkom zależnym. Opis powyższych transakcji znajduje się w punkcie 17 Sprawozdania Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2015.

Wzrost wartości środków pieniężnych związanych jest dywidendami otrzymanymi ze spółek zależnych.



Struktura Pasywów	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
Kapitał własny	647 170	612 630	97%	99%
Zobowiązania długoterminowe	15 446	11	2%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 793	5 477	1%	1%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>666 409</b>	<b>618 118</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Ze względu na wysoką wartość kapitałów własnych istotny wzrost zadłużenia nie zmienił w sposób istotny struktury pasywów. Zobowiązania długoterminowe w wysokości 15 052 tys. PLN dotyczyły zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, którego opis znajduje się w punkcie 16 Sprawozdania Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2015.

### Struktura rachunku przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
	tys. PLN	tys. PLN
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 659	24 435
Srodki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 760)	(2 851)
Srodki pieniężne netto z działalności finansowej	(5 858)	(16 645)
Zmiana stanu środków pieniężnych	25 041	4 939
Srodki pieniężne na koniec okresu	32 929	7 907

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w 2015 roku jest głównie wypadkową wpływów z otrzymanych dywidend od spółek zależnych w kwocie 52 302 tys. PLN, wpływów ze sprzedaży akcji w spółce Sigma Turcja w kwocie 498 tys. PLN, a także wydatków na spłatę zobowiązania z tytułu zakupu udziałów spółki EŽR Chorwacja w kwocie 1 686 tys. PLN (prezentowanych w działalności operacyjnej ze względu na holdingowy charakter działalności spółki).

Przepływy z działalności inwestycyjnej dotyczą głównie wpływów i wydatków poniesionych z tytułu udzielonych pożyczek ASEE Chorwacja, ASEE BiH, ASEE Turcja, ASEE Słowenia, ASEE Serbia, ASEE Czarnogóra (24 584 tys. PLN).

Kwota przepływów z działalności finansowej wynika z jednej strony wypłaty dywidendy na rzecz Akcjonariuszy ASEE S.A. (20 758 tys. PLN) a z drugiej związana jest z wpływami z tytułu zaciągniętego kredytu bankowego w wysokości 14 830 tys. PLN na finansowanie pożyczek udzielanych spółkom zależnym pod kontrakty outsourcingowe. Szczegółowe informacje na temat kredytu bankowego znajdują się w punkcie 16 Sprawozdania Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2015.

### Analiza wskaźnikowa

#### Wskaźniki rentowności

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
	%	%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	8,78%	3,07%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	8,61%	3,03%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:  
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk za okres sprawozdawczy / średnioroczne kapitały własne  
Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk za okres sprawozdawczy / średnioroczne aktywa

Wskaźnik stopy zwrotu z kapitału własnego oraz wskaźnik zwrotu z aktywów wzrósł w 2015 roku w porównaniu z rokiem 2014 w wyniku wzrostu wartości dywidend otrzymanych ze spółek zależnych, a tym samym wzrostu zysku za okres sprawozdawczy.

#### Wskaźniki płynności

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Kapitał pracujący	43 444	11 239
Wskaźnik płynności bieżącej	12,45	3,05
Wskaźnik płynności szybkiej	12,29	2,79
Wskaźnik natychmiastowej płynności	8,68	1,44

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:  
Kapitał pracujący = aktywa obrotowe (krótkoterminowe) - zobowiązania krótkoterminowe  
Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe (krótkoterminowe) / 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

Wzrost wartości kapitału pracującego oraz pozostałych wskaźników płynności na dzień 31 grudnia 2015 roku w porównaniu z końcem roku ubiegłego wynika przede wszystkim ze zwiększenia wartości środków pieniężnych i depozytów krótkoterminowych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych (pożyczek) z jednej strony, a spadkiem wartości zobowiązań handlowych i finansowych, związanych z ich spłatą, z drugiej strony.

### 11. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE

Spółka ASEE S.A. prowadzi przede wszystkim działalność holdingową, stąd na jej wyniki finansowe w największym stopniu wpływają te same zdarzenia, które kształtują wyniki finansowe spółek Grupy. Szczegółowy opis najważniejszych dla Grupy zdarzeń, które wpłynęły na rezultaty osiągnięte w 2015 roku zamieszczono w punkcie 11 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ASEE za rok 2015, podanym do publicznej wiadomości w dniu 18 lutego 2016 roku.

W uzupełnieniu powyższej informacji, zdaniem Zarządu, istotny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki miały lub mogą mieć w najbliższej przyszłości:

- wyniki spółek zależnych determinujące wartość otrzymywanych przez ASEE S.A. dywidend,
- poziom kursów walut, po których dywidendy ujmowane są w księgach ASEE S.A.,

- rozwój funkcjonalnego wymiaru zarządzania Grupą ASEE, skutkujący rozbudową zespołu ASEE S.A. i tym samym wzrostem ponoszonych kosztów.

## 12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA

W związku z tym, że Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi głównie działalność holdingową, czynniki istotne dla 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 roku 2016. Istnieje jednak wiele czynników zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym, które bezpośrednio, bądź pośrednio mogą mieć wpływ na osiągane 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, Słowenii 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 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 Grupy;
- 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;
- Ponoszone przez Grupę 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.

## 13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

### 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 osiągane 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 praw 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.

### **Ryzyko wzrostu stóp procentowych w strefie euro**

Większość zadłużenia zewnętrznego Grupy ASEE jest denominowana w EUR i oprocentowana zmienną stopą procentową na bazie Euribor. Ewentualny wzrost stóp procentowych w strefie euro przełoży się na wyższe koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia Grupy

### **a. 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 przejścia 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 stanowi wartość firmy powstała 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 2015 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**

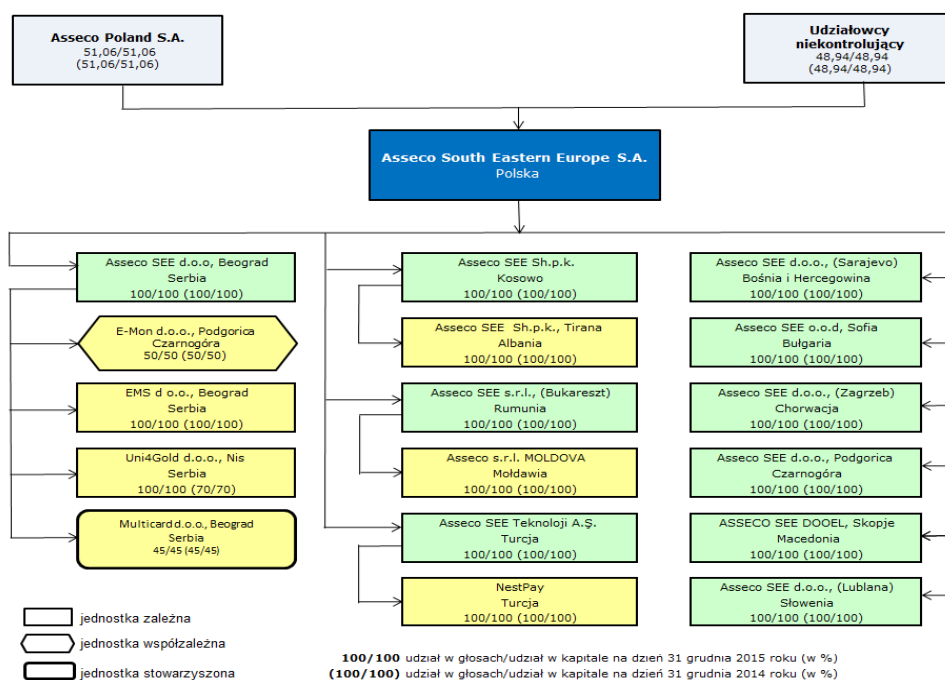
Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że wypłata dywidendy będzie uzależniona od szeregu czynników, takich jak wyniki działalności operacyjnej Grupy, jej kondycja finansowa, a także bieżące i prognozowane zapotrzebowanie na środki finansowe. Zamiarem Zarządu jest przeznaczenie części zysku 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.

### **14. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA**

Asseco South Eastern Europe S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Asseco South Eastern Europe oraz podmiotem zależnym od jednostki dominującej wyższego szczebla Asseco Poland S.A. Miejsce w strukturach oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne zostały zaprezentowane na poniższym schemacie organizacyjnym:



## 15. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 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 zrealizowanymi w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w punkcie 23 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za 2015 rok.

## 16. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW

W dniu 18 grudnia 2014 roku ASEE S.A. podpisała umowę kredytową z ING Bank Śląski S.A. Bank udostępni ASEE S.A. linię kredytową do kwoty 9 mln EUR na wydatki związane z finansowaniem umów pożyczek udzielanych na finansowanie kontraktów outsourcingowych zawieranych przez spółki zależne. Część przyznanej linii (do kwoty 2 mln EUR) ASEE może również wykorzystać na finansowanie nabycia przedsiębiorstw. Odsetki płatne od wykorzystanego limitu składają się z jednomiesięcznej stopy procentowej EURIBOR powiększonej o marżę. Zabezpieczenie spłaty wszelkich wierzytelności Banku następuje w formie poręczeń od spółek zależnych oraz przelewu wierzytelności z umów pożyczek udzielonych spółkom zależnym zgodnie z umową cesji. Długość trwania otwartej linii kredytowej została określona na 2 lata. Termin spłaty został ustalony na okres 4 lat od

momentu zamknięcia linii kredytowej. Na dzień 31 grudnia 2015 zobowiązanie z tytułu kredytu wyniosło 15 052 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 zobowiązanie nie występowało.

## 17. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH

W roku 2015 Spółka udzieliła pożyczek jednostkom zależnym. Na dzień 31 grudnia 2015 roku stan udzielonych pożyczek przedstawiał się następująco:

Nazwa jednostki	31 grudnia 2015	Efektywna stopa procentowa %	Waluta	Termin spłaty
	tys. PLN			
ASEE Czarnogóra	1 627	3M EURIBOR+ marża	EUR	2017-03-31
ASEE Czarnogóra	3 004	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Bułgaria	773	3M EURIBOR+ marża	EUR	2016-07-03
ASEE Słowenia	1 922	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Słowenia	854	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Słowenia	1 067	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Turcja	3 125	1M LIBOR USD + marża	USD	2017-06-15
ASEE Chorwacja	2 628	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Chorwacja	1 199	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Chorwacja	1 376	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-14
ASEE BiH	3 071	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Serbia	6 392	1M EURIBOR + marża	EUR	2017-12-19
	<b>27 038</b>			

Informacje o udzielonych pożyczkach zostały opisane w punkcie 14 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2015.

## 18. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku Asseco South Eastern Europe S.A. udzieliła następujących gwarancji/poręczeń dla spółek:

Gwarancje i poręczenia	tys. PLN	w tys.	waluta	Data wygaśnięcia
<b>Kredyty</b>	<b>10 152</b>			
- ASEE Chorwacja	10 152	18 200	HRK	31.05.2017
<b>Linie gwarancyjne</b>	<b>1 278</b>			
- ASEE Kosowo	1 278	300	EUR	20.08.2017
<b>Gwarancje dobrego wykonania</b>	<b>2 430</b>			
- ASEE Serbia	1 364	320	EUR	31.05.2017
- ASEE Słowenia	426	100	EUR	15.07.2019
- ASEE Słowenia	256	60	EUR	31.01.2020
- ASEE Słowenia	384	90	EUR	05.06.2020
<b>Razem gwarancje i poręczenia</b>	<b>13 860</b>			

Łączna kwota udzielonych gwarancji wyniosła 13 860 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 i 16 352 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku. Udzielone gwarancje są pozycją pozabilansową. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku w Spółce nie występowały inne zobowiązania pozabilansowe.

#### 19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie wyemitowała nowej serii akcji.

#### 20. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Spółka Asseco South Eastern Europe S.A. nie publikowała prognoz wyników na dany rok.

#### 21. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 Asseco South Eastern Europe S.A. nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych wobec dostawców, jak i obowiązkowych obciążeń na rzecz państwa oraz zobowiązań inwestycyjnych.

#### 22. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Asseco South Eastern Europe S.A. posiada wolne środki pieniężne w wysokości 32,9 mln PLN, które mogą zostać przeznaczone na ewentualne akwizycje w Regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji. Przyszłe akwizycje będą finansowane w całości lub w części ze środków pieniężnych Spółki, przy czym możliwe jest również, że Spółka wesprze realizację tych planów finansowaniem zewnętrznym. Spółka ma także możliwość sfinansowania zamierzeń inwestycyjnych poprzez dodatkowe emisje akcji.

#### 23. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2015 roku nie wprowadzono zmian w zasadach zarządzania ASEE S.A.

#### 24. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI

Umowy w przedmiocie opisanym powyżej nie wystąpiły.

#### 25. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Informacja dotycząca wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Emitenta została ujawniona w punkcie 25 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2015.

#### 26. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

#### 27. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w przedmiocie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ASEE S.A. sporządzonego za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku została zawarta w dniu 10 lipca 2015 roku.

#### 28. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY

Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została zaprezentowana w punkcie 26 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2015.

#### 29. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe, poza zobowiązaniami pozabilansowymi opisanymi w punkcie 22 Not objaśniających do Sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2015.

**30. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ  
POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH  
ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI  
ASEE 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 Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**31. INFORMACJE W ODNIESIENIU DO  
EMITENTA**

Informacje w odniesieniu do emitenta wymagane §92 ust. 4 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim* (Dz.U. Nr 23, poz. 259) zostały zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego.



**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. pod Sprawozdaniem Zarządu z Działalności Asseco South Eastern Europe S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 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



Rzeszów, dnia 18 lutego 2016 roku

## OŚWIADCZENIE 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, roczne sprawozdanie finansowe Asseco South Eastern Europe S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz że zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

- Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi 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



Rzeszów, dnia 18 lutego 2016 roku