

Solutions
for demanding
business.

ASSECO
SOUTH EASTERN EUROPE

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Rzeszów, dnia 5 sierpnia 2016 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2016 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.....	4
5. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY	4
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW.....	5
7. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ASEE	6
8. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.....	11
9. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	12
10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	12
11. AKCJE EMITENTA ORAZ PRAWA DO AKCJI BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ.....	12
12. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH	13
13. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	13
14. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	13
15. INFORMACJE O INNYCH ISTOTNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ	13
16. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW ZAGROŻEŃ I RYZYKA	13
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ASEE S.A.	18

1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

Grupa Asseco South Eastern Europe („Grupa”, „Grupa ASEE”, „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 przede wszystkim na zarządzaniu aktualnie należącymi do Grupy ASEE spółkami z sektora IT z regionu Europy Południowo – Wschodniej i Turcji, a także na inwestowaniu w nowe spółki w tym regionie. ASEE S.A. prowadzi również działalność w zakresie sprzedaży usług i oprogramowania systemów głosowych, systemów płatniczych oraz komunikacji mobilnej.

Grupa ASEE prowadzi działalność w zakresie sprzedaży oprogramowania własnego i obcego, jak również świadczenia usług wdrożeniowych, integracyjnych i outsourcingowych. Grupa dostarcza rozwiązania IT, 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 wyodrębniła 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 zapobiegające nadużyciom finansowym i praniu brudnych pieniędzy.

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

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

3. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 5 sierpnia 2016 roku skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

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

W dniu 10 lutego 2016 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Andrzeja Mauberga z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 26 lutego 2016 roku.

W dniu 31 marca Pan Artur Kucharski został powołany na członka Rady Nadzorczej Spółki na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji obejmującej okres od 11 lipca 2012 do 11 lipca 2017. W dniu 12 maja 2016 roku Pan Artur Kucharski został powołany do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu.

W okresie od dnia 30 czerwca 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. 5 sierpnia 2016 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

zgrupowaniach akcjonariuszy/wspólników spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa pełna jednostki	Nazwa skrócona na potrzeby sprawozdania	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w kapitale/ głosach	
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
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%
Chip Card a.d., Beograd	Chip Card Serbia	Serbia	61,30%	n/d
eMS d.o.o., Beograd	eMS Serbia	Serbia	100,00%	100,00%
Uni4Gold d.o.o., Nis	Uni4Gold Serbia	Serbia	100,00%	100,00%
Multicard d.o.o., Beograd	Multicard Serbia	Serbia	45,00%	45,00%
Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb)	ASEE Chorwacja	Chorwacja	100,00%	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 Teknoloji A.Ş. (Istanbul)	ASEE Turcja	Turcja	100,00%	100,00%
Nestpay Odeme Hizmetleri A.S.	ASEE Nestpay	Turcja	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o. (Lublana)	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., Podgorica	ASEE Czarnogóra	Czarnogóra	100,00%	100,00%

Jednostką dominującą w stosunku do Asseco South Eastern Europe S.A. jest Asseco Poland S.A. (jednostka dominująca wyższego szczebla). Asseco Poland S.A. posiadała na dzień 30 czerwca 2016 roku 51,06% udziałów w kapitale zakładowym ASEE S.A.

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

Multicard Serbia jest jednostką stowarzyszoną, ujmowaną metodą praw własności. Do dnia 30 września 2013 roku Multicard Serbia była traktowana jako jednostka zależna i konsolidowana metodą pełną.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku wystąpiła następująca zmiana w strukturze Grupy ASEE:

W dniu 14 marca 2016 roku ASEE Serbia, spółka zależna ASEE S.A., została zarejestrowana jako właściciel 136 121 akcji stanowiących 53,81% kapitału zakładowego w spółce Chip Card a.d. Cena nabycia akcji wyniosła 1 171 tys. EUR. Objęcie kontroli nastąpiło z dniem 1 kwietnia 2016 roku. W dniu 28 kwietnia 2016 roku ASEE Serbia nabyła dodatkowe 7,49% akcji Chip Card za 163 tys. EUR. Łączny, posiadany udział w kapitale tej spółki wynosił na dzień 30 czerwca 61,3%. Po dniu bilansowym, w dniu 5 lipca 2016 roku, ASEE Serbia nabyła kolejne 15,59% udziałów spółki Chip Card za 342 tys. EUR, zwiększając swój udział do 76,89%.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku w tys. PLN	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 041	9 439	2 887	36 054	5 666	5 691	25 051	3 124	53 905	78 204	8 256	30 720	260 038
Koszt własny sprzedaży (-)	(804)	(6 665)	(1 752)	(28 043)	(3 801)	(4 550)	(16 962)	(2 346)	(46 021)	(60 303)	(6 313)	(20 684)	(198 244)
Zysk brutto ze sprzedaży	237	2 774	1 135	8 011	1 865	1 141	8 089	778	7 884	17 901	1 943	10 036	61 794
Koszty sprzedaży (-)	(26)	(323)	(139)	(3 122)	(87)	(209)	(1 704)	(559)	(3 582)	(6 217)	(148)	(3 198)	(19 314)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(141)	(876)	(479)	(3 828)	(336)	(474)	(1 522)	-	(3 028)	(4 588)	(507)	(3 807)	(19 586)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	70	1 575	517	1 061	1 442	458	4 863	219	1 274	7 096	1 288	3 031	22 894
Pozostałe przychody operacyjne	-	9	27	25	31	18	218	24	73	94	-	499	1 018
Pozostałe koszty operacyjne	(12)	-	(36)	(5)	-	(6)	(46)	(2)	(1)	(126)	-	(25)	(259)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	308	-	-	-	-	-	-	-	308
Zysk z działalności operacyjnej	58	1 584	508	1 081	1 781	470	5 035	241	1 346	7 064	1 288	3 505	23 961

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku w tys. EUR	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	238	2 155	659	8 231	1 293	1 299	5 719	713	12 305	17 852	1 885	7 013	59 362
Koszt własny sprzedaży (-)	(184)	(1 522)	(400)	(6 402)	(868)	(1 039)	(3 872)	(536)	(10 505)	(13 764)	(1 441)	(4 722)	(45 255)
Zysk brutto ze sprzedaży	54	633	259	1 829	425	260	1 847	177	1 800	4 088	444	2 291	14 107
Koszty sprzedaży (-)	(6)	(74)	(32)	(713)	(20)	(48)	(389)	(128)	(817)	(1 418)	(34)	(730)	(4 409)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(32)	(200)	(109)	(874)	(77)	(108)	(347)	-	(691)	(1 048)	(116)	(869)	(4 471)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	16	359	118	242	328	104	1 111	49	292	1 622	294	692	5 227
Pozostałe przychody operacyjne	-	2	6	6	7	4	50	5	17	21	-	114	232
Pozostałe koszty operacyjne	(3)	-	(8)	(1)	-	(1)	(11)	-	-	(29)	-	(6)	(59)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	70	-	-	-	-	-	-	-	70
Zysk z działalności operacyjnej	13	361	116	247	405	107	1 150	54	309	1 614	294	800	5 470

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

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

7. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ASEE

tyś. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2016 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2015 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2015 (niebadane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	140 165	121 847	15%	260 038	220 400	18%
Zysk brutto ze sprzedaży	33 781	32 000	6%	61 794	58 071	6%
Zysk netto ze sprzedaży	13 073	14 079	-7%	22 894	22 743	1%
Zysk z działalności operacyjnej	13 745	14 157	-3%	23 961	24 024	0%
EBITDA	22 887	21 410	7%	41 786	38 186	9%
Zysk za okres sprawozdawczy	12 190	11 649	5%	20 339	19 755	3%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	12 227	11 649	5%	20 376	19 778	3%

tyś. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2016 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2015 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2015 (niebadane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	31 843	29 473	8%	59 362	53 312	11%
Zysk brutto ze sprzedaży	7 676	7 740	-1%	14 107	14 047	0%
Zysk netto ze sprzedaży	2 972	3 406	-13%	5 227	5 502	-5%
Zysk z działalności operacyjnej	3 125	3 424	-9%	5 470	5 811	-6%
EBITDA	5 200	5 179	0%	9 539	9 237	3%
Zysk za okres sprawozdawczy	2 772	2 818	-2%	4 643	4 779	-3%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 781	2 818	-1%	4 652	4 784	-3%

Wyniki finansowe Grupy ASEE osiągnięte w pierwszym półroczu 2016 roku były zgodne z oczekiwaniami Zarządu. Wzrost przychodów ze sprzedaży szedł w parze ze wzrostem kosztów, wynikającym przede wszystkim z zaplanowanych inwestycji w zasoby produkcyjne i sprzedażowe. W efekcie, mimo rosnących kosztów zespołu i podwykonawców, Grupie ASEE udało się wypracować niewiele niższy wynik operacyjny i poprawić wartość EBITDA w stosunku do pierwszego półrocza ubiegłego roku. Należy przy tym pamiętać, że na wyniki pierwszego półrocza ubiegłego roku pozytywnie wpłynęły zdarzenia o charakterze jednorazowym, których zabrakło w pierwszych sześciu miesiącach 2016 roku.

Trwa trend wzrostowy w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności, który mimo nieco gorszego drugiego kwartału, w całym półroczu poprawił swoje rezultaty finansowe. Lepszy wynik zanotował również segment Integracja systemów, przy czym pierwsze dwa kwartały 2015 roku nie były dla tego segmentu udane, stąd niskie wartości w danych porównywalnych. Drugi kwartał 2016 roku był widocznie lepszy niż pierwszy dla segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym, jednak mimo to w całym półroczu nie udało się osiągnąć wyników porównywalnych do tych z roku 2015. Poniżej prezentujemy najważniejsze zdarzenia, które wpłynęły na przedstawione wyniki finansowe.

Przychody ze sprzedaży

W drugim kwartale 2016 roku przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN wzrosły o 18,3 mln (15%) a wyrażone w EUR o 2,4 mln (8%) w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku. Podobnie jak w pierwszych trzech miesiącach 2016 roku, w drugim kwartale w największym stopniu na wzrost przychodów wpłynęła większa sprzedaż segmentu Integracja systemów (wzrost o ponad 20%). Wartość sprzedaży segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym również wzrosła, przy czym dynamika tego wzrostu była istotnie niższa (4,3%). Segment Rozwiązania w obszarze płatności zanotował w drugim kwartale 2016 roku sprzedaż na poziomie 9,4 mln EUR, co oznacza spadek o prawie 4% w stosunku do drugiego kwartału 2015 roku. Dalszy wzrost wartości sprzedaży segmentu Integracja systemów przy mniejszym wzroście przychodów segmentów Rozwiązania w obszarze płatności oraz Rozwiązania dla sektora bankowego, spowodował zmniejszenie udziału wartości sprzedaży własnych produktów i usług w całości przychodów Grupy ASEE. Udział ten w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 60,7%, podczas gdy analogicznym okresie roku poprzedniego było to 62%. Zmiana struktury sprzedaży w połączeniu ze wzrostem kosztów produkcji przyczyniła się do spadku marży zysku brutto ze sprzedaży z 26,3% w pierwszym półroczu 2015 do 23,8% w roku 2016.

Przychody ze sprzedaży według segmentów

tys. PLN	3 miesiące do	3 miesiące do	Zmiana	6 miesięcy do	6 miesięcy do	Zmiana
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015	%	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015	%
	(niebadane)	(niebadane)		(niebadane)	(niebadane)	
Rozwiązania w sektorze bankowym	36 016	32 419	11%	65 806	60 813	8%
Rozwiązania w obszarze płatności	41 448	40 364	3%	87 155	77 400	13%
Integracja systemów	62 701	49 064	28%	107 077	82 187	30%
	140 165	121 847	15%	260 038	220 400	18%

tys. EUR	3 miesiące do	3 miesiące do	Zmiana	6 miesięcy do	6 miesięcy do	Zmiana
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015	%	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015	%
	(niebadane)	(niebadane)		(niebadane)	(niebadane)	
Rozwiązania w sektorze bankowym	8 183	7 842	4%	15 022	14 710	2%
Rozwiązania w obszarze płatności	9 403	9 763	-4%	19 896	18 722	6%
Integracja systemów	14 257	11 868	20%	24 444	19 880	23%
	31 843	29 473	8%	59 362	53 312	11%

W całym pierwszym półroczu 2016 roku przychody Grupy ASEE wyniosły nieco ponad 260 mln PLN (po wzroście o 39,6 mln PLN, czyli 18%) a wyrażone w EUR ponad 59 mln (wzrost o 6 mln, czyli 11%).

Przychody segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły nieco ponad 15 mln EUR i były o 0,3 mln EUR (2%) wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wzrost sprzedaży zanotowano między innymi w Serbii (0,8 mln EUR) oraz w Macedonii (0,2 mln EUR). W tym samym czasie niższe niż przed rokiem przychody odnotowano przede wszystkim w Chorwacji (o 0,4 mln EUR) oraz w Turcji (0,2 mln EUR).

Przychody segmentu Rozwiązania w obszarze płatności po sześciu miesiącach 2016 roku wyniosły 19,9 mln EUR i wzrosły o 1,2 mln EUR (6%) w stosunku do roku poprzedniego. Wyższą sprzedaż osiągnięto przede wszystkim w części segmentu zajmującej się płatnościami fizycznymi. Przychody z obsługi fizycznych płatności w pierwszym półroczu 2016 roku najbardziej wzrosły w Rumunii (o 0,5 mln EUR), gdzie podpisano nowe umowy na obsługę terminali płatniczych, a także w Bośni i Hercegowinie (0,5 mln EUR), w Czarnogórze (0,3 mln EUR) oraz w Słowenii (0,3 mln EUR), gdzie wyższa sprzedaż w dużej mierze wynikała z dostaw infrastruktury w tradycyjnym modelu utrzymania bankomatów i terminali płatniczych. Wzrost ten został po części skompensowany spadkiem sprzedaży w Macedonii (o blisko 0,8 mln EUR). Przychody z rozliczania płatności internetowych wzrosły w pierwszym półroczu 2016 roku o 0,2 mln EUR (6%). Znaczną część dodatkowej sprzedaży zrealizowano w Turcji.

Segment Integracja systemów zamknął pierwsze półrocze 2016 roku przychodami na poziomie 24,4 mln EUR, co oznacza wzrost o prawie 4,6 mln EUR (23%) w stosunku do porównywalnego okresu roku 2015. Wyższą sprzedaż odnotowano przede wszystkim w części segmentu odpowiedzialnej za

dostawy infrastruktury i usługi integracyjne (o 3,6 mln EUR, czyli 22%). Przychody ze sprzedaży własnych rozwiązań w ramach segmentu Integracja systemów wzrosły o 1 mln EUR (28%). Wzrost przychodów segmentu był szczególnie widoczny w Rumunii oraz w Serbii, gdzie sprzedaż w pierwszym półroczu 2016 roku była odpowiednio o 2,5 mln oraz o 2,3 mln EUR wyższa niż w roku poprzednim, a także w Turcji (wzrost o blisko 1 mln EUR). W tym samym okresie największy spadek przychodów segmentu Integracja systemów zanotowała Macedonia (0,8 mln EUR).

Zysk brutto ze sprzedaży

Wspomniany powyżej wzrost przychodów ze sprzedaży o nieco ponad 6 mln EUR przy jednoczesnym wzroście kosztu własnego sprzedaży o niespełna 6 mln EUR dał w efekcie zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 14,1 mln EUR, czyli porównywalnym do pierwszego półrocza 2015 roku (wzrost o 60 tys. EUR, czyli 0,4%).

Koszty wytworzenia po sześciu miesiącach 2016 roku wyniosły 22,7 mln EUR i były o nieco ponad 2 mln EUR (blisko 10%) wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Ponadto w pierwszym półroczu 2016 roku o 3,95 mln EUR (21%) wzrosła wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych (COGS). Wyższa wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych wynika przede wszystkim z rosnącej sprzedaży infrastruktury i licencji firm trzecich w segmencie Integracja systemów.

Zysk netto ze sprzedaży

Wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 60 tys. EUR w połączeniu ze wzrostem kosztów sprzedaży o 150 tys. EUR (4%) oraz wzrostem kosztów ogólnego zarządu o 184 tys. EUR (4%) dał w efekcie spadek skonsolidowanego zysku netto ze sprzedaży za pierwszy półrocze 2016 roku o 275 tys. EUR.

Spadek wartości skonsolidowanego zysku netto ze sprzedaży Grupy ASEE w pierwszym półroczu 2016 roku to efekt gorszych wyników segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym (spadek o ponad 1 mln EUR). Zostało to po części skompensowane poprawą wyników segmentów Integracja systemów

(wzrost o 0,7 mln EUR) oraz Rozwiązania w obszarze płatności (zmiana o 0,1 mln EUR). Przyczyny zmian dla poszczególnych segmentów zostały opisane powyżej - w sekcji dotyczącej przychodów ze sprzedaży oraz poniżej - w sekcji odnoszącej się do zysku z działalności operacyjnej.

Zysk netto ze sprzedaży według segmentów

tys. PLN	3 miesiące do	3 miesiące do	Zmiana	6 miesięcy do	6 miesięcy do	Zmiana
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		30 czerwca 2016	30 czerwca 2015	
	(niebadane)	(niebadane)	%	(niebadane)	(niebadane)	%
Rozwiązania w sektorze bankowym	4 368	6 205	-30%	4 565	8 659	-47%
Rozwiązania w obszarze płatności	6 236	6 225	0%	14 439	13 240	9%
Integracja systemów	2 469	1 649	50%	3 890	844	361%
Zysk netto ze sprzedaży	13 073	14 079	-7%	22 894	22 743	1%

tys. EUR	3 miesiące do	3 miesiące do	Zmiana	6 miesięcy do	6 miesięcy do	Zmiana
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		30 czerwca 2016	30 czerwca 2015	
	(niebadane)	(niebadane)	%	(niebadane)	(niebadane)	%
Rozwiązania w sektorze bankowym	997	1 501	-34%	1 042	2 095	-50%
Rozwiązania w obszarze płatności	1 413	1 506	-6%	3 297	3 203	3%
Integracja systemów	562	399	41%	888	204	335%
Zysk netto ze sprzedaży	2 972	3 406	-13%	5 227	5 502	-5%

Zysk z działalności operacyjnej oraz EBITDA

Zysk z działalności operacyjnej Grupy ASEE po pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 5,5 mln EUR, co oznacza niewielki spadek (o 0,3 mln EUR, czyli niespełna 6%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Należy zwrócić uwagę, że na wynik operacyjny Grupy ASEE w pierwszym półroczu 2015 roku pozytywnie wpłynął zwrot podatku od czynności cywilno-prawnych, nadpłaconego przez spółkę holdingową w latach 2008-2010. Kwota netto zwrotu (po potrąceniu kosztów procesu) rozpoznana w wyniku z działalności operacyjnej wyniosła 144 tys. EUR.

Zysk z działalności operacyjnej segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym w pierwszym półroczu 2016 wyniósł zaledwie 1 mln EUR, co oznacza spadek o ponad 1 mln EUR (51%) w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2015 roku. Przyczyn obniżenia wyniku segmentu należy upatrywać w braku nowych istotnych projektów wdrożeniowych w pierwszych miesiącach roku oraz w konieczności utworzenia rezerw na dodatkowe koszty w projektach znajdujących się w fazie realizacji. Spadek wyniku w największym stopniu dotknął Turcję (0,4 mln EUR), Serbię (0,3 mln EUR) oraz Rumunię (0,2 mln EUR).

Segment Rozwiązania w obszarze płatności zanotował w pierwszym półroczu 2016 roku zysk z działalności operacyjnej na poziomie 3,3 mln EUR. Oznacza to wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,1 mln EUR (3%). Poprawę

wyniku w obszarze fizycznych płatności zanotowano głównie za sprawą Rumunii, gdzie podpisano szereg nowych umów na obsługę terminali płatniczych, a także Czarnogóry oraz Bośni i Hercegowiny, gdzie zrealizowano znaczące dostawy infrastruktury w tradycyjnym modelu utrzymania terminali płatniczych i bankomatów. Część segmentu odpowiedzialna za rozliczanie płatności internetowych zanotowała zysk z działalności operacyjnej na poziomie porównywalnym do roku 2015.

Wyższa sprzedaż przełożyła się na poprawę wyników w segmencie Integracja systemów, który zamknął pierwsze półrocze 2016 roku zyskiem operacyjnym w wysokości 0,9 mln EUR. Oznacza to wzrost o 0,7 mln EUR w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Poprawa wyników w większej części dotyczyła linii biznesowej odpowiedzialnej za dostawy infrastruktury i usługi integracyjne. Nowe projekty realizowane w pierwszym półroczu poprawiły zysk operacyjny segmentu przede wszystkim w Turcji (o 0,4 mln EUR), Serbii (o 0,3 mln EUR) oraz Rumunii (o 130 tys. EUR).

Skonsolidowana wartość EBITDA po pierwszym półroczu 2016 roku wyniosła 9,54 mln EUR, co oznacza wzrost o 0,3 mln EUR (3%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Porównywalny wzrost wartości EBITDA zanotowano w segmentach Rozwiązania w obszarze płatności (0,68 mln EUR) oraz Integracja systemów (0,73 mln EUR). Natomiast wartość EBITDA w segmencie

Rozwiązania w sektorze bankowym spadła w pierwszym półroczu 2016 roku o nieco ponad 1 mln EUR. Spadek EBITDA o kolejne 0,1 mln EUR dotyczył działalności nieprzypisanej do żadnego z segmentów. Wyższa dynamika EBITDA w stosunku do zysku operacyjnego w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności wynika z rosnącego poziomu kosztów amortyzacji urządzeń udostępnianych klientom w modelu outsourcingowym.

Zysk netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy ASEE za pierwsze półrocze 2016 roku wyniósł 4,6 mln EUR i spadł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 136 tys. EUR (3%).

Wynik z działalności finansowej Grupy ASEE w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 4 tys. EUR, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 16 tys. EUR. W bieżącym roku Grupa ASEE zanotowała niższe koszty obsługi zadłużenia oraz lepszy wynik na różnicach kursowych z uwzględnieniem wyceny instrumentów zabezpieczających. Z kolei pierwsze półrocze 2015 roku przyniosło wyższe przychody z odsetek od lokat terminowych. Należy pamiętać, że przychody finansowe w pierwszym półroczu 2015 roku uwzględniają wpływ odsetek w kwocie 121 tys. EUR w związku z opisanym powyżej zwrotem nadpłaconego podatku od czynności cywilnoprawnych. Po odjęciu tej kwoty wynik z działalności finansowej za pierwszych sześć miesięcy 2015 roku

wyniósłby -105 tys. EUR, co oznaczałoby, że w analogicznym okresie roku 2016 wzrósłby o 109 tys. EUR.

Koszt podatku dochodowego po pierwszych sześciu miesiącach 2016 roku wyniósł 831 tys. EUR (efektywna stopa podatkowa 15,2%) w porównaniu do 1,049 tys. EUR w roku ubiegłym (efektywna stopa podatkowa 18,0%). Obciążenie podatkiem dochodowym wynika z bieżących operacji w poszczególnych krajach oraz z podatków związanych z otrzymywanymi przez spółkę holdingową dywidendami od spółek zależnych. W pierwszym półroczu 2015 roku spółka holdingowa otrzymała dywidendy między innymi z Macedonii, Serbii, Kosowa oraz Bośni i Hercegowiny (łącznie ponad 3,9 mln EUR), co wiązało się z koniecznością zapłaty podatku u źródła i podniosło efektywną stopę podatkową. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku do spółki holdingowej wpłynęły jedynie dywidendy ze spółek operujących w krajach Unii Europejskiej oraz z Bośni i Hercegowiny (0,2 mln EUR). Brak istotnych dywidend z krajów pozaunijnych w największym stopniu wpłynął na obniżenie obciążenia podatkiem dochodowym w stosunku do poprzedniego roku. Efektywna stopa podatkowa bez uwzględnienia podatków związanych z dywidendami nieznacznie spadła w pierwszym półroczu 2016 roku, głównie z uwagi na niższe obciążenie podatkiem dochodowym w Serbii oraz w Turcji.

Analiza wskaźnikowa

	3 miesiące do 30 czerwca 2016 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2015 (niebadane)
Marża zysku brutto ze sprzedaży	24,1%	26,3%	23,8%	26,3%
Marża zysku EBITDA	16,3%	17,6%	16,1%	17,3%
Marża zysku operacyjnego	9,8%	11,6%	9,2%	10,9%
Marża zysku za okres sprawozdawczy	8,7%	9,6%	7,8%	9,0%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)			6,4%	6,5%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)			5,1%	5,2%

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

Marża zysku brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosła 23,8%, co oznacza spadek o 2,5 punktu procentowego w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2015 roku. Jak opisano powyżej, spadek rentowności na tym poziomie to przede wszystkim efekt większego udziału infrastruktury i rozwiązań stron trzecich w strukturze sprzedaży Grupy ASEE oraz wzrostu kosztów wytworzenia.

Zmiana struktury sprzedaży oraz rosnące koszty miały również wpływ na marże na pozostałych poziomach: marża zysku EBITDA spadła z 17,3% w pierwszym półroczu 2015 roku do 16,1% w analogicznym okresie roku bieżącego. Z kolei marża zysku operacyjnego spadła tym samym czasie z 10,9% do 9,2%. Szczegółowe wyjaśnienia odnośnie zmian poziomu zysku operacyjnego i rentowności przedstawiono powyżej.

W konsekwencji niższego obciążenia wyniku podatkiem dochodowym marża zysku netto spadła nieco mniej niż marża zysku operacyjnego i w pierwszym półroczu 2016 roku osiągnęła poziom 7,8%.

Nieznaczna poprawa wyników finansowych Grupy ASEE w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku szła w parze ze wzrostem wartości kapitałów i sumy bilansowej, stąd wartości ROA oraz ROE pozostają na podobnych poziomach. Stopa zwrotu z kapitału własnego za okres ostatnich 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 6,4% (spadek o 0,1 punktu procentowego) natomiast stopa zwrotu z aktywów osiągnęła poziom 5,1% (również spadek o 0,1 punktu procentowego).

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
	(niebadane)	(badane)
Kapitał pracujący (w tys. PLN)	95 158	103 809
Wskaźnik płynności bieżącej	1,57	1,79
Wskaźnik płynności szybkiej	1,32	1,58
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,62	0,79

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 = (krótkoterminowe aktywa finansowe + środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe

Kapitał pracujący na dzień 30 czerwca 2016 roku spadł w stosunku do stanu z końca grudnia 2015 roku o 8,7 mln PLN. W pierwszym półroczu 2016 roku suma aktywów obrotowych wzrosła o 26,2 mln PLN, przede wszystkim w wyniku zwiększenia się wartości zapasów (o 14 mln PLN), należności z tytułu wyceny kontraktów IT (o 7 mln PLN) oraz należności handlowych (o 4,8 mln PLN). W tym samym czasie zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 34,7 mln PLN. Zmiana stanu zobowiązań to przede wszystkim efekt rozpoznania zobowiązania wobec akcjonariuszy ASEE z tytułu dywidendy w kwocie 21,8 mln PLN oraz wzrostu salda zobowiązań handlowych (o 10,4 mln PLN).

Wartość wskaźników płynności na koniec czerwca 2016 roku nieznacznie spadła w stosunku do stanu z końca roku poprzedniego i pozostaje na bezpiecznych poziomach.

Analiza zadłużenia

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
	(niebadane)	(badane)
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	21,1%	18,9%
Dług / kapitał własny	6,0%	6,6%
Dług / (dług + kapitał własny)	5,6%	6,2%

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

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wzrósł z 18,9% na koniec 2015 roku do 21,1% na 30 czerwca 2016 roku mimo spadku salda oprocentowanych kredytów i pożyczek o 2,6 mln PLN. Ta zmiana to przede wszystkim efekt rozpoznania zobowiązania wobec akcjonariuszy ASEE z tytułu dywidendy w kwocie 21,8 mln PLN oraz wzrostu wartości zobowiązań handlowych o ponad 10 mln PLN. Nadwyżka spłat kredytów nad nowymi zaciągnięciami, przy jednoczesnym wzroście wartości skonsolidowanych kapitałów w efekcie dodatnich różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych, spowodowała spadek relacji długu do kapitałów własnych oraz długu do sumy zobowiązań odsetkowych i kapitału własnego.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych

	6 miesięcy do 30 czerwca 2016	6 miesięcy do 30 czerwca 2015
	(niebadane)	(niebadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 459	18 068
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 532)	(26 396)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 160)	(3 642)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(15 233)	(11 970)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły 17,5 mln PLN. Oznacza to, że w samym drugim kwartale środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły ponad 26,6 mln PLN, co pozwoliło zawiązką skompensować negatywny przepływ operacyjny w pierwszym kwartale 2016 roku. Tak istotne zmiany wartości przepływów z działalności operacyjnej w pojedynczych kwartałach wynikają z wahań relacji gotówki do pozostałych elementów kapitału obrotowego, które z kolei są pochodną wartości i faz realizowanych projektów, a przede wszystkim z harmonogramu rozliczeń z dostawcami i klientami ASEE. Stąd największe zmiany sald należności i zobowiązań dotyczą krajów, w których realizowane i rozliczane są znaczące projekty.

Wydatki w ramach działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły 25,5 mln PLN, co oznacza spadek o niespełna 1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych spadły o 6 mln PLN z 16,9 mln PLN w pierwszym półroczu 2015 roku do 10,9 mln PLN w analogicznym okresie roku bieżącego. Spadek ten to przede wszystkim efekt mniejszej skali wydatków na infrastrukturę wykorzystywaną w outsourcingu procesów płatniczych. W pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły one nieco ponad 9 mln PLN, podczas gdy w ciągu sześciu miesięcy roku poprzedniego wydano prawie 12 mln PLN.

Istotną pozycję w przepływach inwestycyjnych w 2016 roku stanowi wydatek na nabycie 61,3% akcji spółki Chip Card a.d. w Serbii za kwotę ponad 1,3 mln EUR (5,9 mln PLN). Wartość kapitalizowanych nakładów na rozwój oprogramowania wyniosła w pierwszym półroczu 2016 roku 1,94 mln PLN, co oznacza spadek o ponad 0,6 mln PLN w stosunku do roku poprzedniego. Wydatki związane z zakładaniem lokat długoterminowych czy nabyciem jednostek funduszy pieniężnych w obu analizowanych okresach pozostawały na porównywalnych poziomach.

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 2016 roku. Istnieje jednak wiele czynników zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym, które bezpośrednio, bądź pośrednio mogą mieć wpływ na osiągnięte w następnych kwartałach wyniki finansowe.

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

- sytuację gospodarczą w regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji, przede wszystkim w kontekście utrzymującej się słabej koniunktury, która może mieć wpływ na wielkość zamówień oraz na kondycję finansową klientów Grupy ASEE, a także sytuacji gospodarczej w przyszłości i ewentualnego powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu,
- 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,

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2016 roku zamknęły się saldem -7,2 mln PLN. Ujemny przepływ wynika przede wszystkim z nadwyżki spłat kredytów i pożyczek nad nowymi wpływami z tego tytułu (6,2 mln PLN). Zewnętrzne finansowanie w Grupie Asseco związane jest przede wszystkim z zakupami infrastruktury wykorzystywanej w projektach outsourcingowych realizowanych przez segment Rozwiązania w obszarze płatności.

a w szczególności do wymogów Unii Europejskiej,

- dostęp do strukturalnych funduszy unijnych w Rumunii, Bułgarii, Słowenii i Chorwacji oraz przedakcesyjnych w pozostałych krajach
- 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,
- 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,
- inflację i wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność,
- poziom stóp procentowych w strefie euro w związku z tym, że znaczna część zadłużenia Grupy ASEE jest denominowana w EUR,
- szanse i ryzyka związane z szybkimi zmianami technologicznymi i innowacjami na rynku IT.

Do czynników wewnętrznych mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy ASEE 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.

9. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 rok.

10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Według najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 5 sierpnia 2016 roku lista akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	51,06%
Aviva OFE	7 561 000	14,57%
EBOiR	4 810 880	9,27%
Liatrix d.o.o.	3 349 350	6,45%
Pozostali akcjonariusze	9 678 345	18,65%
	51 894 251	100,00%

Według najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. na dzień 31 grudnia 2015 lista akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	51,06%
Aviva OFE	6 571 636	12,66%
EBOiR	4 810 880	9,27%
Liatrix d.o.o.	3 364 898	6,48%
Pozostali akcjonariusze	10 652 161	20,53%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 5 sierpnia 2016 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 2016	30 czerwca 2016	22 kwietnia 2016	31 grudnia 2015
Adam Góral ¹⁾	-	-	-	-
Jacek Duch ²⁾	-	-	-	-
Jan Dauman	-	-	-	-
Artur Kucharski ³⁾	-	-	-	n/d
Andrzej Mauberg ⁴⁾	n/d	n/d	n/d	-
Mihail Petreski ⁵⁾	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski	-	-	-	-
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	5 sierpnia 2016	30 czerwca 2016	23 kwietnia 2016	31 grudnia 2015
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Miljan Mališ ⁶⁾	-	-	-	-
Miodrag Mirčetić ⁷⁾	-	-	-	-
Marcin Rulnicki	-	-	-	-

- 1) Adam Góral, Prezes Zarządu Asseco Poland, pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 5 sierpnia 2016 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.
- 2) Jacek Duch, Przewodniczący Rady Nadzorczej Asseco Poland pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 5 sierpnia 2016 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.
- 3) Artur Kucharski został powołany na Członka Rady Nadzorczej ASEE S.A. z dniem 31 marca 2016 roku.
- 4) Andrzej Mauberg złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ASEE S.A. ze skutkiem na dzień 26 lutego 2016 roku.
- 5) Mihail Petreski, członek Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Liatrix d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 5 sierpnia 2016 roku Liatrix d.o.o. posiadała 3 349 350 szt. akcji ASEE S.A.
- 6) Miljan Mališ, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Mini Invest d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 5 sierpnia 2016 roku Mini Invest d.o.o. posiadała 500 000 szt. akcji ASEE S.A.
- 7) Miodrag Mirčetić, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki 14-INVENTION d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 5 sierpnia 2016 roku 14-INVENTION d.o.o. posiadała 1 032 212 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 2016 roku nie miały miejsca transakcje zawarte przez Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanyymi zrealizowanych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku zostały zaprezentowane w punkcie 22 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ASEE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 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 udzielonych przez emitenta gwarancjach w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku zostały zaprezentowane w punkcie 19 Not objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 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 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 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.

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, Słowenii, 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 miałyby 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 30 czerwca 2016 roku oraz 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.

**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 2016 roku**

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rulnicki

Członek Zarządu



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

- wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Asseco South Eastern Europe i śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównywalne zawarte w tych sprawozdaniach zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych oraz że zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy i Spółki Asseco South Eastern Europe. Sprawozdanie z działalności Grupy Asseco South Eastern Europe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Asseco South Eastern Europe, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe oraz śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rulnicki

Członek Zarządu

