



**RAPORT ROCZNY  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

**Rzeszów, dnia 19 lutego 2014 roku**

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

**Rzeszów, dnia 19 lutego 2014 roku**

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością oddajemy w Państwa ręce Raport Roczny Grupy Asseco South Eastern Europe (ASEE) za 2013 rok.

Ubiegły rok był siódmym w historii naszej działalności. Jako regionalny lider wśród dostawców oprogramowania i usług IT w Europie Południowo-Wschodniej staraliśmy się utrzymać tę pozycję zarówno poprzez wewnętrzny rozwój naszej organizacji jak również poprzez poprawę jakości produktów ASEE i doskonalenie obsługi klienta. Mimo wciąż niesprzyjającej koniunktury w regionie, w ostatnim roku utrzymaliśmy przychody na poziomie ponad 112 mln EUR oraz osiągnęliśmy zysk operacyjny w kwocie 10 mln EUR, co pokazuje, że nasza pozycja w regionie pozostaje silna i bardzo stabilna.

W 2013 roku kontynuowaliśmy proces budowy i rozwoju ASEE jako zintegrowanej operacyjnie organizacji. Był to kolejny rok, kiedy stawialiśmy na wzmocnienie organizacji sprzedaży a w szczególności na poprawienie efektywności procedur kontroli i zarządzania procesem sprzedaży. Ponadto postanowiliśmy zintensyfikować prace nad standaryzacją i poprawą jakości operacji w Grupie. Do zespołu ASEE S.A. dołączył szef Operacji (COO), który rozpoczął proces ujednolicania standardów w zakresie zarządzania projektami oraz rozwoju nowych produktów w Grupie. W pierwszej kolejności nowy COO skoncentrował się na wprowadzeniu nowych oraz ujednoliceniu już działających narzędzi wykorzystywanych w zarządzaniu projektami oraz na mierzeniu efektywności wykorzystania zasobów.

Jednym z głównych celów ASEE w 2013 roku oraz priorytetem na lata następne jest koncentracja na zwiększaniu wartości sprzedaży realizowanej na Nowych Rynkach. W roku 2013 wartości sprzedaży na Nowych Rynkach osiągnęła poziom 15,6 mln EUR, co oznacza wzrost o 3 mln EUR lub 23% w stosunku do roku poprzedniego. Taki wynik był możliwy m.in. dzięki przebudowie zespołu sprzedaży oraz modyfikacji systemu motywowania pracowników zespołu Sprzedaży. W roku 2014 dodatkowy nacisk planujemy położyć także na sprzedaż realizowaną do nowych klientów oraz na sprzedaż nowych rozwiązań do dotychczasowych klientów ASEE.

W procesie dalszego rozwoju ASEE, planujemy wciąż skupiać się na rozbudowie i zwiększaniu znaczenia portfela własnych produktów i usług. Oznacza to między innymi konieczność większej koncentracji na kluczowych dla Grupy kompetencjach, co może z kolei pociągnąć za sobą

potrzebę rezygnacji z oferowania wybranych rozwiązań, których znaczenie nie jest dla ASEE strategiczne. ASEE planuje zbudować kompletny i spójny portfel rozwiązań w obrębie każdego z segmentów operacyjnych, w których obecnie działa Grupa.

Rok 2013 był dość wymagający dla segmentu bankowego ASEE, ze względu na bankructwa serbskich banków, które były klientami Grupy. Pomimo negatywnego odbicia tych zdarzeń wynik segmentu był pozytywny. Grupa była w stanie z sukcesem zrealizować kilka dużych projektów w innych krajach - m.in. wdrożyliśmy system ASEBA Pub i Experience w Podravską banką w Chorwacji czy też system ASEBA Absolut w Intesa Sanpaolo Banku w Rumunii. Pipeline projektów na przyszły rok pozwala optymistycznie patrzeć w przyszłość segmentu rozwiązań dla bankowości.

Jesteśmy bardzo zadowoleni z wielkości sprzedaży grupy produktów przeznaczonych do rozliczania płatności w Internecie (NestPay® - Payment Gateway), która wzrosła o 13% w porównaniu z rokiem poprzednim. Wzmocniliśmy również naszą pozycję segmencie rozwiązań w obszarze płatności m.in. poprzez akwizycję spółki EŽR w Chorwacji oraz przejęcie zespołu zajmującego się utrzymaniem terminali płatniczych w Słowenii.

Wartość portfela zamówień na rok 2014 jest na porównywalnym poziomie jak w roku poprzednim, co przy nadal nie ustabilizowanej sytuacji europejskiej gospodarki należy uznać za dobrą prognozę dla wzmacniania pozycji Grupy ASEE w regionie.

Miniony rok, tak jak i poprzednie, to okres ciężkiej pracy całego Zespołu Asseco South Eastern Europe oraz spółek zależnych, za co w imieniu Zarządu wszystkim Pracownikom serdecznie dziękuję. Chciałbym również podziękować naszym Klientom za zaufanie jakim nas obdarzają, Partnerom za wsparcie w budowie regionalnej międzynarodowej grupy kapitałowej, umacnianie naszej pozycji w regionie i poza jego granicami. Dziękuję także Akcjonariuszom i Inwestorom za wiarę i wsparcie naszych inicjatyw.

To wszystko, co zrealizowaliśmy w 2013 roku stanowi bardzo dobrą podstawę dalszego rozwoju Asseco South Eastern Europe w kolejnych latach.

Piotr Jeleński  
Prezes Zarządu  
Asseco South Eastern Europe S.A.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

**Rzeszów, dnia 19 lutego 2014 roku**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
 ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.  
 ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU

**Spis treści**

	<b>Strona</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE.....	6
2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	6
3. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	6
4. LICZBA AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	7
5. INFORMACJA O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTAĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI.....	7
6. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA .....	7
7. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH.....	7
8. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.....	7
9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	7
10. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE .....	8
11. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE.....	9
12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA .....	9
13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	10
14. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA.....	13
15. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	14
16. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	14
17. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH.....	14
18. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH .....	14
19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI .....	14
20. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORTIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....	14
21. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	14
22. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	14
23. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	14
24. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI .....	14
25. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA .....	14
26. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	14
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.....	15
31. INFORMACJE W ODNIESIENIU DO EMITENTA.....	15
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	17

## 1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

Asseco South Eastern Europe S.A. („Spółka”, „Emisarz”, „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 Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych 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 2013	31 grudnia 2012
<b>Asseco SEE d.o.o., Beograd</b>	<b>ASEE Serbia</b>	Serbia	Tworzenie aplikacji finansowych i dostarczanie kompleksowych systemów informatycznych dla instytucji finansowych.	100%	100%
<b>Asseco SEE d.o.o., (Zagrzeb)</b>	<b>ASEE Chorwacja</b>	Chorwacja	Usługi IT dla sektora bankowo-finansowego, ubezpieczeń oraz dużych spółek	100%	100%
<b>EŽ Računalstvo 2013 d.o.o., (Zagrzeb)<sup>1)</sup></b>	<b>EŽR, Chorwacja</b>	Chorwacja	Sprzedaż i usługi utrzymania terminali płatniczych	100%	-
<b>Asseco SEE s.r.l., (Bukareszt)</b>	<b>ASEE Rumunia</b>	Rumunia	Usługi integracyjne i rozwiązania informatyczne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych	100%	100%
<b>Asseco SEE Sh.p.k., (Prisztina)</b>	<b>ASEE Kosowo</b>	Kosowo	Integracja systemów oraz rozwój i wdrożenie własnego oprogramowania dla sektora bankowego i instytucji publicznych	100%	100%
<b>Asseco SEE Teknoloji A.Ş., (Istanbul)<sup>2)</sup></b>	<b>ASEE Turcja</b>	Turcja	Rozwiązania do: realizacji płatności internetowych, zapobiegania i wykrywania oszustw, organizacji call center	100%	100%
<b>Sigma Danışmanlık ve Uygulama Merkezi A.Ş (Istanbul)<sup>2)</sup></b>	<b>Sigma Turcja</b>	Turcja	Rozwiązania do zarządzania majątkiem przedsiębiorstwa, produktami leasingowymi oraz aktywami dla firm leasingowych i instytucji finansowych	-	87%
<b>Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje)</b>	<b>ASEE Słowenia</b>	Słowenia	Rozwiązania do płatności kartami	100%	100%
<b>Asseco SEE o.o.d., Sofia</b>	<b>ASEE Bułgaria</b>	Bułgaria	Usługi integracyjne i rozwiązania informatyczne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych	100%	100%
<b>Asseco SEE d. o.o., (Sarajewo)</b>	<b>ASEE BiH</b>	Bośnia i Hercegowina	Sprzedaż kompleksowych systemów informatycznych dla instytucji finansowych, rozwiązań mobilnych oraz rozwiązania do płatności kartami	100%	100%
<b>Asseco SEE DOOEL, Skopje</b>	<b>ASEE Macedonia</b>	Macedonia	Usługi integracyjne i rozwiązania informatyczne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych	100%	100%

1) W dniu 23 października 2013 roku ASEE S.A. nabyła 100% udziałów w spółce EŽ Računalstvo 2013 d.o.o., z siedzibą w Zagrzebiu.

2) W dniu 6 maja 2013 roku ASEE S.A. sprzedała 38,22% z posiadanych akcji spółki Sigma Turcja do ASEE Turcja. W dniu 11 września 2013 roku zarejestrowane zostało połączenie tureckich spółek zależnych ASEE Turcja (spółka przejmująca) ze spółką Sigma Turcja (spółka przejmowana).

## 3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Według najlepszej wiedzy Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. na dzień publikacji tj. na dzień 19 lutego 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku stan akcjonariatu posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	51,06%
EBOIR	4 810 880	9,27%
Latriss d.o.o.	3 838 683	7,40%
Aviva OFE	2 746 061	5,29%
Pozostali akcjonariusze	14 003 951	26,98%
<b>51 894 251</b>		<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 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			
	19 lutego 2014	31 grudnia 2013	24 października 2013	31 grudnia 2012
Adam Góral <sup>1)</sup>	-	-	-	-
Jacek Duch	-	-	-	-
Jan Dauman	-	-	-	-
Andrzej Mauberg	-	-	-	-
Mihail Petreski <sup>2)</sup>	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski	-	-	-	-
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	19 lutego 2014	31 grudnia 2013	24 października 2013	31 grudnia 2012
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Hatrice Ayas <sup>3)</sup>	n/d	n/d	-	-
Calin Barseti	-	-	-	-
Miljan Mališ <sup>4)</sup>	-	-	-	-
Miodrag Mirčetić <sup>4)</sup>	-	-	-	-
Dražen Pehar <sup>3)</sup>	n/d	n/d	788 843	949 900
Marcin Rulnicki	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Adam Góral, członek Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2013 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.

<sup>2)</sup> Mihail Petreski, członek Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Liatris d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2013 roku Liatris d.o.o. posiadała 3 838 683 szt. akcji ASEE S.A.

<sup>3)</sup> W dniu 18 grudnia 2013 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje Hatice Ayas i Dražena Pehar z pełnienia funkcji Członków Zarządu z dniem 31 grudnia 2013 roku. W roku zakończonym dniu 31 grudnia 2013 roku Dražen Pehar sprzedał 311 057 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 2013 roku Mini Invest d.o.o. posiadała 835 597 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 2013 roku I4-INVENTION d.o.o. posiadała 1 522 971 szt. akcji ASEE S.A. W roku zakończonym dniu 31 grudnia 2013 roku spółka sprzedała 250 000 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 wpływać na zmiany w proporcjach posiadanych obecnie akcji znajdują się w punkcie 7 Oświadczenie 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 2013, podanym do publicznej wiadomości w dniu 19 lutego 2014 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 realizowane na rynku polskim.

#### 9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACHZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Znaczący wpływ dla działalności Spółki miała umowa nabycia udziałów w spółce EŽR Chorwacja. Opis powyższej transakcji znajduje się w punkcie 11 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za 2013 rok.

## 10. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

### Wyniki finansowe w 2013 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2012 tys. PLN
Przychody z tytułu dywidend	36 794	44 774
Przychody z tytułu usług	18 404	10 123
Koszt własny sprzedaży (-)	(12 544)	(8 456)
Koszty sprzedaży (-)	(2 249)	(1 795)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(67)	(52)
Zysk z działalności operacyjnej	40 354	45 830
Zysk za okres sprawozdawczy	<b>40 312</b>	<b>46 712</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 2013 roku wyniosły 36 794 tys. PLN, a w 2012 roku 44 774 tys. PLN.

### Struktura bilansu ASEE S.A.

Struktura Aktywów	31 grudnia 2013 tys. PLN	31 grudnia 2012 tys. PLN	31 grudnia 2013 %	31 grudnia 2012 %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>603 691</b>	<b>597 200</b>	<b>98%</b>	<b>97%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	5 218	5 253	1%	1%
Inwestycje w jednostkach zależnych	592 677	588 840	96%	95%
Pozostałe	5 796	3 107	1%	1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>15 027</b>	<b>19 401</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz rozliczenia międzyokresowe	7 119	3 452	1%	1%
Środki pieniężne i depozyty	2 950	2 644	0%	0%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 100	12 648	0%	2%
Pozostałe	3 858	657	1%	0%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>618 718</b>	<b>616 601</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

W strukturze aktywów ASEE S.A. dominują inwestycje w podmioty zależne. Łączny wzrost wartości inwestycji między 31 grudnia 2013 roku a 31 grudnia 2012 roku wynosi 3 837 tys. PLN.

Zwiększenie wartości inwestycji o kwotę 3 837 jest wynikiem:

- nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki EŽR, Chorwacja. Rozpoznana w związku z transakcją wartość inwestycji wynosi obecnie 12 287 tys. PLN.
- sprzedaży 38,22% z posiadanych akcji spółki Sigma Turcja do ASEE Turcja. W wyniku transakcji wartość inwestycji w Sigma Turcja uległa zmniejszeniu o 9 683 tys. PLN do wartości 15 650 tys. PLN. W dniu 11 września 2013 roku zarejestrowane zostało połączenie tureckich spółek zależnych: ASEE Turcja (spółka przejmująca) ze spółką Sigma Turcja (spółka przejmowana). Równolegle do połączenia, przeprowadzona została procedura wykupu

1,32% udziałów niekontrolujących w spółce Sigma. W wyniku realizacji tej procedury ASEE S.A. objęła całość udziałów w połączonych spółkach. Wartość inwestycji w ASEE Turcja połączeniu z Sigma Turcja wynosiła na dzień 31 grudnia 2013 roku 71 460 tys. PLN.

- utworzenia odpisu aktualizującego, zmniejszającego wartość inwestycji w ASEE Chorwacja o 4 800 tys. PLN. Odpis utworzono w związku z niższymi od oczekiwanych wynikami spółki.
- odwrócenia w całości odpisu aktualizującego w wysokości 6 033 tys. PLN w związku z poprawą wyników ASEE Kosowo.

Struktura Pasywów	31 grudnia 2013 tys. PLN	31 grudnia 2012 tys. PLN	31 grudnia 2013 %	31 grudnia 2012 %
Kapitał własny	610 475	612 197	99%	99%
Zobowiązania długoterminowe	292	583	0%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	7 951	3 821	1%	1%
<b>RAZEM PASYWNA</b>	<b>618 718</b>	<b>616 601</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Ze względu na przyjętą strategię finansowania działalności, w strukturze pasywów ASEE S.A. dominuje kapitał własny. Struktura pasywów nie uległa zmianie w 2013 roku.

### Struktura rachunku przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2012 tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 432	19 179
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 909	(2 683)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(42 034)	(18 798)
Zmiana stanu środków pieniężnych	307	(2 302)

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w 2013 roku jest głównie wypadkową wpływów z otrzymanych dywidend od spółek zależnych w kwocie 36 113 tys. PLN, wpływów ze sprzedaży akcji w spółce EST A.Ş. w kwocie 517 tys. PLN oraz Sigma Turcja w kwocie 1 989 tys. PLN, a także wydatków na nabycie spółki EŽR, Chorwacja w kwocie 10 473 tys. PLN (prezentowanych w działalności operacyjnej ze względu na holdingowy charakter działalności spółki).

Przepływy z działalności inwestycyjnej dotyczą głównie inwestycji w lokaty powyżej 3 miesięcy (11 509 tys. PLN). Kwota przepływów z działalności finansowej dotyczy głównie wypłaty dywidendy na rzecz Akcjonariuszy ASEE S.A. (42 034 tys. PLN).

## Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
	%	%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	6,59%	7,82%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,53%	7,76%

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

Wskaźnik stopy zwrotu z kapitału własnego oraz wskaźnik zwrotu z aktywów spadł w 2013 roku w porównaniu z rokiem 2012 w wyniku spadku wartości dywidend otrzymanych ze spółek zależnych, a tym samym obniżenia się zysku za okres sprawozdawczy.

### Wskaźniki płynności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Kapitał pracujący	7 076	15 580
Wskaźnik płynności bieżącej	1,89	5,08
Wskaźnik płynności szybkiej	1,63	4,91
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,51	4,00

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

Spadek wartości kapitału pracującego na dzień 31 grudnia 2013 roku w porównaniu z końcem roku ubiegłego wynika z kilku czynników. Od strony aktywów spowodowany został zmniejszeniem wartości krótkoterminowych aktywów finansowych (jednostek funduszy i lokat), które zostały wykorzystane na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ASEE S.A. Natomiast od strony zobowiązań spadek kapitału pracującego jest wynikiem ujęcia na dzień 31 grudnia 2013 roku części zobowiązania z tytułu zakupu akcji EZR Chorwacja, zależnej od wyników spółki oraz zwiększenia wartości zobowiązań handlowych w związku z zakupami pod realizowane projekty. Spadek wskaźników płynności wynika z dwóch powyższych czynników tj. spadku wartości aktywów krótkoterminowych i wzrostu wartości zobowiązań.

## 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 2013 roku zamieszczono w punkcie 11 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ASEE.

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.,
- nabycie spółki EZR Chorwacja,
- 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 ASEE 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 2014. Istnieje jednak wiele czynników zarówno o charakterze wewnętrzny, jak i zewnętrzny, 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 i Chorwacji oraz przedakcesyjnych w innych 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 menażerskiej;
- 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 wzmacnianie 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 S.A.

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 sektor finansowy w zmierzający do obniżania poziomu inwestowania i optymalizację kosztów przez instytucje finansowe, może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Sektor bankowy w skali globalnej, a w szczególności w regionach Europy Południowo-Wschodniej, jest w fazie intensywnej konsolidacji, z naciskiem na standaryzację rozwiązań i optymalizację kosztów na poziomie danej grupy. Rozstrzygnięcie centrali na korzyść innych, preferowanych globalnych uczestników rynku informatycznego w dziedzinie technologii, może niekorzystnie wpływać 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, w których 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, w których 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 obciążień 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.

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

### **Ryzyko związane z wahaniem 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 długoterminowych 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 państwowie 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 wpływać 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 wzmacnienia współpracy z jednym wybranym podmiotem. Mogą oni także rozpoczęć 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 dojrzalych. W związku z tym można oczekwać, 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 przejęć związków 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 oczekiwania, co może w sposób niekorzystny wpłynąć na wyniki Grupy.

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

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

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

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

### **Ryzyko odpisu inwestycji w jednostkach zależnych**

W bilansie ASEE S.A. dominują inwestycje w jednostkach zależnych. 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 będącym musieli rozpoznać odpis do wartości godziwej, który pomniejszy wynik ASEE S.A.

W oparciu o testy na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych przeprowadzone na dzień bilansowy przez ASEE S.A. podjęto decyzję o odwróceniu utworzonego w 2011 roku odpisu wartości inwestycji w ASEE Kosowo (6 033 tys. PLN) oraz o utworzeniu odpisu zmniejszającego wartość inwestycji w ASEE Chorwacja w kwocie 4 800 tys. PLN. Obie operacje zostały ujęte odpowiednio w przychodach i kosztach finansowych ASEE S.A.

#### **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.

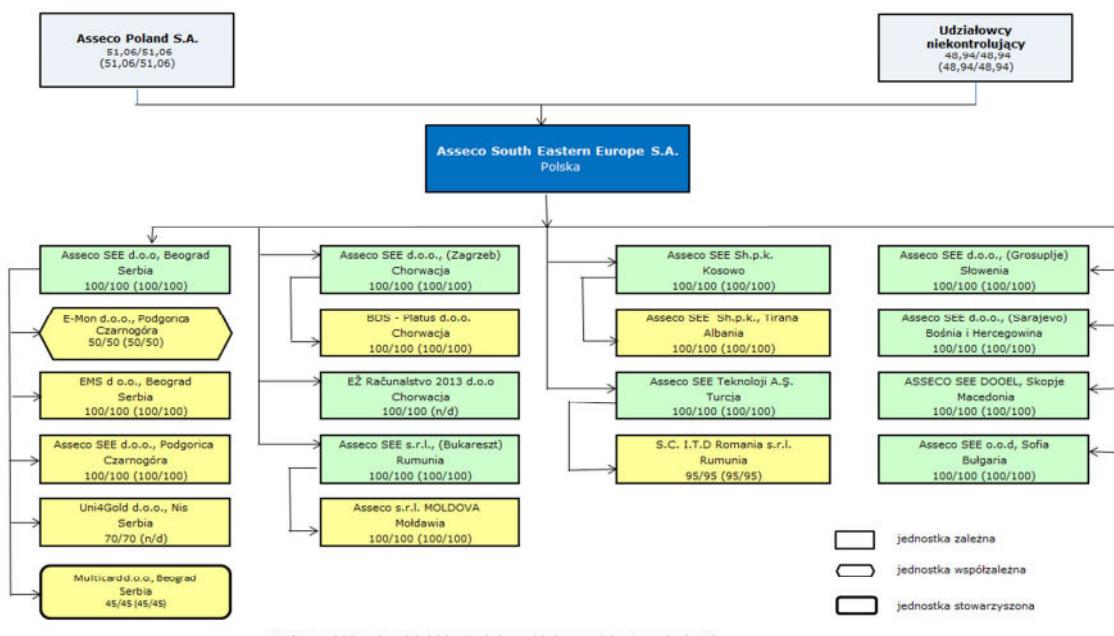
#### **Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę**

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:

Struktura Grupy Kapitałowej Asseco South Eastern Europe



## **15. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku nie miały miejsca istotne transakcje zawarte przez Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi zrealizowanymi w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku zostały zaprezentowane w punkcie 23 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za 2013 rok.

## **16. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

W dniu 28 października 2013 roku ASEE S.A. zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę na udostępnienie linii kredytowej do równowartości 3 000 tys. PLN. Oprocentowanie wykorzystanych środków wynosić będzie Wibor 1M+marża. Umowa została zawarta na okres roku z możliwością przedłużenia do 31 października 2024 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku ASEE S.A. nie korzystała z ww. linii kredytowej.

## **17. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH**

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku ASEE S.A. nie udzieliła ani nie zaciągnęła pożyczek.

## **18. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH**

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Asseco South Eastern Europe S.A. udzieliła gwarancji na spłatę kredytu spółce ASEE Chorwacja w wysokości 9 908 tys. PLN. Udzielona gwarancja jest ważna do 31 maja 2017 roku.

## **19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI**

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 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 2013 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych wobec dostawców jak i obowiązkowych obciążen na rzecz państwa oraz zobowiązań inwestycyjnych.

## **22. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Asseco South Eastern Europe S.A. posiada wolne środki pieniężne w wysokości 2,95 mln PLN, które mogą zostać przeznaczone na ewentualne akwizycje w Regionie Europy Południowo - Wschodniej i Turcji. Akwizycje będą finansowane 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 2013 roku nie wprowadzono zmian w zasadach zarządzania ASEE S.A. natomiast zmiany w sposobie zarządzania Grupą Kapitałową zostały opisane w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy za rok 2013.

## **24. UMOWY ZAWARTE MIĘDZYM 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 ASEE S.A. za rok 2013.

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

W Spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

**27. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAWARCIA  
UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM  
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ  
FINANSOWYCH**

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w przedmiocie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ASEE S.A. sporzązonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku została zawarta w dniu 17 lipca 2013 roku.

**28. WYNAGRODZENIE PODMIOTU  
UPRAWNIONEGO 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 ASEE S.A. za rok 2013.

**29. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI  
POZABILANSOWYCH**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe, poza zobowiązaniami warunkowymi opisanymi w punkcie 22 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za rok 2013.

**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 19 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 2013 roku**

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

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Calin Barseti

Członek Zarządu

Miljan Mališ

Członek Zarządu

Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rulnicki

Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 19 lutego 2014 roku

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

- wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Asseco South Eastern Europe S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 Audit 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 2013 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenti 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



Calin Barseti

Członek Zarządu

Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rulnicki

Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 19 lutego 2014 roku