



**RAPORT ROCZNY
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

Rzeszów, dnia 18 lutego 2015 roku

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

Rzeszów, dnia 18 lutego 2015 roku

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2014 był udanym rokiem dla grupy Asseco South Eastern Europe. Po okresie pewnego spowolnienia osiągnęliśmy wzrosty we wszystkich kluczowych obszarach. Łączne przychody ze sprzedaży wyrażone w EUR wzrosły o 7% w porównaniu z poprzednim rokiem, zysk operacyjny o 10%, a zysk netto o 9%. Największe wzrosty odnotowaliśmy na rynku tureckim. Solidne wyniki mieliśmy także w Chorwacji, Macedonii i Serbii. Spośród głównych obszarów działalności ASEE największe wzrosty osiągnęliśmy w segmencie płatności, natomiast największą poprawę marży w segmencie integracji systemów. Na wyniki firmy w ubiegłym roku miała również wpływ udana konsolidacja chorwackiej spółki EŽR Chorwacja, którą ASEE S.A. nabyła w październiku 2013 roku.

Osiągnięcie tak dobrych wyników, pomimo wciąż nie najlepszej koniunktury w regionie oraz słabości lokalnego rynku finansowego, jest rezultatem konsekwentnie realizowanej strategii Grupy Asseco SEE, która zakłada dalszy wzrost udziału przychodów z usług i rozwiązań własnych w strukturze sprzedaży Grupy oraz oferowanie outsourcingu procesów płatniczych jako alternatywy dla tradycyjnego modelu utrzymania bankomatów i terminali POS.

Do dobrych wyników przyczyniły się także zmiany organizacyjne przeprowadzone w ASEE w ostatnim czasie polegające m.in. na reorganizacji sił sprzedaży oraz poprawie efektywności operacji. Koncentracja na strategicznych produktach i usługach oraz zdobywanie nowych rynków również przyniosły wymierne efekty.

Kolejnym elementem realizowanej z sukcesem strategii było położenie nacisku na zwiększanie przychodów od międzynarodowych grup bankowych, które w ciągu ostatnich 5 lat wzrosły prawie trzykrotnie osiągając w 2014 roku poziom 45,5 mln EUR.

Na uwagę zasługuje fakt, że w regionie Europy Południowo-Wschodniej rośnie w ostatnim czasie zainteresowanie segmentem usług bankowych i finansowych ze strony nowych graczy – zarówno instytucji finansowych, dotychczas nieobecnych na Bałkanach, jak i podmiotów operujących w innych branżach. Poszukują oni zaawansowanych rozwiązań informatycznych, integrujących różne

kanały dostępu, również za pośrednictwem urządzeń mobilnych. Wykorzystanie tego trendu powinno pozwolić ASEE na zdywersyfikowanie dotychczasowego portfela klientów i pozyskanie nowych interesujących kontraktów. Przykładem takiego innowacyjnego projektu zapoczątkowanego przez nas w ubiegłym roku jest kompleksowe wdrożenie systemu obsługi klienta (front-office) zintegrowanego z wielokanałowym systemem dostępu (multichannel) dla Telenor w Serbii, czego efektem jest powstanie pierwszego w całym regionie direct banku.

W 2015 roku będziemy kontynuować strategię zwiększania udziału własnych produktów i usług w strukturze przychodów. Ponadto będziemy nadal podnosić wartość sprzedaży poprzez wchodzenie na nowe rynki, rozumiane zarówno jako nowe geografie jak i rynki w ramach obecnego obszaru działania Grupy, gdzie ASEE nie było dotąd obecne ze swoimi produktami, oraz poprzez skupianie się na projektach dla międzynarodowych grup bankowych. Spośród rynków, na których obecnie funkcjonuje Grupa, największy potencjał wzrostu wydaje się mieć rynek turecki i tam rozwój ASEE w najbliższych latach powinien być najbardziej dynamiczny. Grupa będzie również pracować nad wzmocnieniem swojej pozycji w Rumunii i w Bułgarii.

Dostrzegając pozytywne rezultaty wprowadzanych zmian organizacyjnych będziemy nadal koncentrować się na poprawie efektywności operacji poprzez lepsze zarządzanie projektami i pełniejsze wykorzystanie zasobów.

Na koniec chciałbym podkreślić, że wszystko, co osiągnęliśmy w ubiegłym roku, było możliwe dzięki naszym pracownikom, partnerom biznesowym oraz klientom. Dlatego chciałbym podziękować im za ich wkład w bardzo dobre wyniki ASEE w 2014 roku, a naszym akcjonariuszom za okazane nam zaufanie

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 2014 ROKU**

Rzeszów, dnia 18 lutego 2015 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

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

1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

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

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

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

2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

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

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

Jednostka	Nazwa skrócona	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
				31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Asseco SEE d.o.o., Beograd	ASEE Serbia	Serbia	Tworzenie aplikacji i dostarczanie kompleksowych systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności. Usługi integracyjne.	100%	100%
Asseco SEE d.o.o., (Zagrzeb)¹⁾	ASEE Chorwacja	Chorwacja	Rozwiązania mobilne i uwierzytelniające dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
EŽ Računalstvo 2013 d.o.o., (Zagrzeb)¹⁾	EŽR Chorwacja	Chorwacja	Sprzedaż i usługi utrzymania terminali płatniczych.	-	100%
Asseco SEE d.o.o. Podgorica²⁾	ASEE Podgorica	Czarnogóra	Rozwiązania w obszarze płatności. Usługi integracyjne i rozwiązania informatyczne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych	100%	-
Asseco SEE s.r.l., (Bukareszt)	ASEE Rumunia	Rumunia	Usługi integracyjne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych. Tworzenie aplikacji i dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych.	100%	100%
Asseco SEE Sh.p.k., (Prisztina)	ASEE Kosowo	Kosowo	Integracja systemów oraz rozwój i wdrożenia własnego oprogramowania dla sektora bankowego i instytucji publicznych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE Teknoloji A.Ş., (Istanbul)	ASEE Turcja	Turcja	Tworzenie aplikacji i dostarczanie systemów informatycznych do realizacji i rozliczania płatności internetowych, zapobiegania i wykrywania oszustw w systemie bankowym, zarządzania aktywami w rozproszonych organizacjach oraz zarządzania leasingiem.	100%	100%
Asseco SEE d.o.o., (Lublana)	ASEE Słowenia	Słowenia	Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE o.o.d., Sofia	ASEE Bułgaria	Bułgaria	Dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE d. o.o., (Sarajewo)	ASEE BiH	Bośnia i Hercegowina	Dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE DOOEL, Skopje	ASEE Macedonia	Macedonia	Usługi integracyjne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych. Tworzenie aplikacji i dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%

1) W dniu 2 stycznia 2014 roku zarejestrowane zostało połączenie dwóch spółek chorwackich: ASEE Chorwacja (spółka przejmująca) i EŽR Chorwacja (spółka przejmowana). W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku zlikwidowana została spółka Platus d.o.o. (spółka zależna od ASEE Chorwacja).

2) W dniu 18 czerwca 2014 roku spółka ASEE S.A. nabyła od spółki zależnej ASEE Serbia 1% udziałów w spółce ASEE Czarnogóra, a w dniu 19 sierpnia 2014 roku pozostałe 99% udziałów. W wyniku transakcji ASEE Czarnogóra stała się jednostką bezpośrednio zależną od ASEE S.A.

3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Według najlepszej wiedzy Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. na dzień publikacji tj. na dzień 18 lutego 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	51,06%
EBOIR	4 810 880	9,27%
Liatris d.o.o.	3 838 683	7,40%
Aviva OFE	3 820 000	7,36%
Pozostali akcjonariusze	12 930 012	24,91%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2013 roku stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 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	18 lutego 2015	31 grudnia 2014	20 października 2014	31 grudnia 2013
Adam Góral ¹⁾	-	-	-	-
Jacek Duch ²⁾	-	-	-	-
Jan Dauman	-	-	-	-
Andrzej Mauberg	-	-	-	-
Mihail Petreski ³⁾	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski	-	-	-	-
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	18 lutego 2015	31 grudnia 2014	20 października 2014	31 grudnia 2013
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Călin Bârseti ⁴⁾	n/d	n/d	-	-
Miljan Mališ ⁵⁾	-	-	-	-
Miodrag Mirčetić ⁶⁾	-	-	-	-
Marcin Rułnicki	-	-	-	-

¹⁾ Adam Góral, członek Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2014 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.

²⁾ Jacek Duch, członek Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2014 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.

³⁾ Mihail Petreski, członek Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Liatris d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2014 roku Liatris d.o.o. posiadała 3 838 683 szt. akcji ASEE S.A.

⁴⁾ W dniu 30 grudnia 2014 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Călina Bârseti z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31 grudnia 2014 r.

⁵⁾ Miljan Mališ, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Mini Invest d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2014 roku Mini Invest d.o.o. posiadała 835 597 szt. akcji ASEE S.A.

⁶⁾ Miodrag Mirčetić, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki I4-INVENTION d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2014 roku I4-INVENTION d.o.o. posiadała 1 422 973 szt. akcji ASEE S.A. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku spółka sprzedała 99 998 szt. akcji ASEE S.A.

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

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

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

6. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA

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

W związku z tym, że ASEE S.A. prowadzi głównie działalność holdingową, kierunki rozwoju Spółki należy rozpatrywać w kontekście rozwoju i działalności całej Grupy ASEE, co zostało opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy za rok

2014, podanym do publicznej wiadomości w dniu 18 lutego 2015 roku.

7. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH

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

8. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

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

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

9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Znaczący wpływ dla działalności Spółki miała umowa nabycia udziałów w spółce ASEE Czarnogóra. Opis powyższej transakcji znajduje się w punkcie 10 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za 2014 rok.

10. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Wyniki finansowe w 2014 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody z tytułu dywidend	20 666	36 794
Przychody z tytułu usług	17 023	18 404
Koszt własny sprzedaży (-)	(11 614)	(12 544)
Koszty sprzedaży (-)	(2 652)	(2 249)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(77)	(67)
Zysk z działalności operacyjnej	23 364	40 354
Zysk za okres sprawozdawczy	18 761	40 312

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 2014 roku wyniosły 20 666 tys. PLN, a w 2013 roku 36 794 tys. PLN.

Struktura bilansu ASEE S.A.

Struktura Aktywów	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
Aktywa trwałe	601 402	603 691	97%	98%
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	5 242	5 218	1%	1%
Inwestycje w jednostkach zależnych	588 566	592 677	95%	96%
Pozostałe	7 594	5 796	1%	1%
Aktywa obrotowe	16 716	15 027	3%	2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz rozliczenia międzyokresowe	3 149	7 119	1%	1%
Środki pieniężne i depozyty	7 907	2 950	1%	0%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 862	1 100	1%	0%
Pozostałe	1 798	3 858	0%	1%
RAZEM AKTYWA	618 118	618 718	100%	100%

W strukturze aktywów ASEE S.A. dominują inwestycje w podmioty zależne. Łączny spadek inwestycji między 31 grudnia 2014 roku, a 31 grudnia 2013 roku wynosi 4 111 tys. PLN.

Zmniejszenie wartości inwestycji o kwotę 4 111 jest wynikiem:

- nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki ASEE Czarnogóra. Rozpoznana w związku z transakcją wartość inwestycji wynosi obecnie 1 009 tys. PLN;
- w związku z oczekiwanymi niższymi wynikami ASEE Kosowo, został utworzony odpis aktualizujący wartości inwestycji w spółkę w kwocie 5 120 tys. PLN.

Struktura Pasywów	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
Kapitał własny	612 630	610 475	99%	99%
Zobowiązania długoterminowe	11	292	0%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 477	7 951	1%	1%
RAZEM PASYWA	618 118	618 718	100%	100%

Ze względu na przyjętą strategię finansowania działalności, w strukturze pasywów ASEE S.A. dominuje kapitał własny. Struktura pasywów nie uległa zmianie w 2014 roku.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
	tys. PLN	tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 435	30 432
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 851)	11 909
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(16 645)	(42 034)
Zmiana stanu środków pieniężnych	4 939	307

Środki pieniężne na koniec okresu	7 907	2 950
-----------------------------------	--------------	--------------

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w 2014 roku jest głównie wypadkową wpływów z otrzymanych dywidend od spółek zależnych w kwocie 20 038 tys. PLN, wpływów ze sprzedaży akcji w spółce Sigma Turcja w kwocie 634 tys. PLN, a także wydatków na nabycie spółki ASEE Czarnogóra w kwocie 1 009 tys. PLN (prezentowanych w działalności operacyjnej ze względu na holdingowy charakter działalności spółki).

Przepływy z działalności inwestycyjnej dotyczą głównie wpływów i wydatków poniesionych z tytułu udzielonych pożyczek ASEE Czarnogóra oraz ASEE Bułgaria (3 741 tys. PLN) oraz inwestycji w lokaty powyżej 3 miesięcy (1 000 tys. PLN). Kwota przepływów z działalności finansowej dotyczy głównie wypłaty dywidendy na rzecz Akcjonariuszy ASEE S.A. (16 606 tys. PLN).

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
	%	%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	3,07%	6,60%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	3,03%	6,53%

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

Wskaźnik stopy zwrotu z kapitału własnego oraz wskaźnik zwrotu z aktywów spadł w 2014 roku w porównaniu z rokiem 2013 w wyniku spadku wartości dywidend otrzymanych ze spółek zależnych, a tym samym obniżenia się zysku za okres sprawozdawczy.

Wskaźniki płynności

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Kapitał pracujący	11 239	7 076
Wskaźnik płynności bieżącej	3,05	1,89
Wskaźnik płynności szybkiej	2,79	1,63
Wskaźnik natychmiastowej płynności	2,15	0,51

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

Wzrost wartości kapitału pracującego na dzień 31 grudnia 2014 roku w porównaniu z końcem roku ubiegłego wynika z kilku czynników. Od strony aktywów spowodowany został zwiększeniem wartości krótkoterminowych aktywów finansowych (lokat i pożyczek). Natomiast od strony zobowiązań wzrost kapitału pracującego jest wynikiem ujęcia na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązań handlowych w niższej wartości niż w 2013 roku. Wzrost wskaźników płynności wynika z dwóch powyższych czynników tj.

wzrostu wartości aktywów krótkoterminowych i spadku 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 2014 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.,
- rozwój funkcjonalnego wymiaru zarządzania Grupą ASEE, skutkujący rozbudową zespołu ASEE S.A. i tym samym wzrostem ponoszonych kosztów.

12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA

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

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

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

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

- Dostęp do strukturalnych funduszy unijnych w Rumunii, Bułgarii i Chorwacji oraz przedakcesyjnych w pozostałych krajach;
- Sytuację na rynku informatycznym w regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji, wciąż ta część Europy w zakresie rynku IT jest bardzo niedoinwestowana w stosunku do krajów Europy Zachodniej;
- Proces informatyzacji administracji publicznej w krajach regionu, w celu dostosowania jakości oraz funkcjonalności świadczonych usług do standardów międzynarodowych, a w szczególności do wymogów Unii Europejskiej;
- Konsolidację i rozwój sektora bankowego w regionie Europy Południowo – Wschodniej oraz Turcji;
- Perspektywy poszerzenia rynków zbytu poza obszarem obecnego działania Grupy poprzez współpracę z partnerami;
- Możliwość rozszerzenia oferty produktowej ASEE w związku z ewentualnymi przyszłymi akwizycjami;
- Inflację i wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność;
- Działania związane z nasilającą się konkurencją zarówno ze strony lokalnych, jak i zagranicznych przedsiębiorstw informatycznych, szczególnie w przypadku ubiegania się o realizację dużych oraz prestiżowych kontraktów;
- Zmiany sytuacji kredytowej, płynności finansowej, możliwości finansowania się przez odbiorców Grupy;
- Szanse i ryzyka związane z szybkimi zmianami technologicznymi i innowacjami na rynku IT.

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

- Jakość i kompleksowość oferty Grupy ASEE;
- Ponoszone przez Grupę nakłady na badania i rozwój;
- Stabilność i doświadczenie kadry menadżerskiej;
- Strukturę Grupy, jej przejrzystość oraz efektywność działania;
- Doświadczenie w kompleksowych projektach informatycznych angażujących różnorodne usługi na szerokim obszarze geograficznym;
- Skuteczne działania zespołu sprzedażowego;
- Realizację złożonych projektów informatycznych prowadzonych na podstawie długoterminowych kontraktów;
- Realizację strategii operacyjnej Grupy zakładającej między innymi koncentrację na strategicznych produktach i usługach, ekspansję na Nowe Rynki oraz poprawianie efektywności działania;
- Realizację ewentualnych przyszłych akwizycji nowych podmiotów.

13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

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

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

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

Ryzyko związane z konkurencją w Europie Południowo-Wschodniej i Turcji

Infrastruktura branży informatycznej i rynek takich usług stają się w Europie Południowo – Wschodniej wysoce konkurencyjne. Mając na względzie szeroki wachlarz usług i produktów znajdujących się w naszej ofercie, stanowimy konkurencję dla dużych firm konsultingowych, dużych międzynarodowych firm technologicznych, firm informatycznych zajmujących się outsourcingiem, a także firm zajmujących się tworzeniem oprogramowania, w tym ze strony wewnętrznych działów informatycznych dużych spółek działających w regionie. Branża informatyczna doświadcza gwałtownych zmian, związanych z inwestycjami w nowe technologie dokonywanymi przede wszystkim przez duże spółki oraz z nabywaniem lokalnych spółek przez graczy międzynarodowych. Ponadto, największe podmioty operujące na globalnym rynku, obecne dotychczas jedynie w segmencie rynku dużych przedsiębiorstw, wprowadzają do swojej oferty rozwiązania oraz metodologię wdrożenia przeznaczoną również dla średnich przedsiębiorstw.

Ryzyko związane z kondycją sektora bankowego w regionie

Jeden z najważniejszych obszarów naszej działalności to dostarczanie rozwiązań i świadczenie

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

Ryzyko związane z ewentualnymi sporami prawnymi dotyczącymi praw autorskich

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

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

Ryzyko zmiany lokalnych przepisów podatkowych

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Grupa prowadzi działalność na rynkach w wielu krajach Europy Południowo-Wschodniej oraz Turcji. Umowy zawierane przez spółki z Grupy są denominowane w różnych walutach, również obcych w stosunku do rynków, na których Grupa prowadzi

działalność. Chwilowe wahania kursów walut oraz długoterminowe trendy na rynku walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

a. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z wahaniami przychodów i wydatków

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

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

W każdym z głównych obszarów działalności, świadczenie usług przez Grupę opiera się na zaufaniu klientów i na jakości naszych produktów i usług. Należyte wdrożenie naszych projektów informatycznych, mających kluczowy wpływ na działalność operacyjną naszych klientów, pociąga za sobą, w większości przypadków, podpisanie długoterminnych umów z takimi klientami. Od jakości dostarczonych rozwiązań oraz obsługi klientów zależy ich zaufanie do naszej Grupy.

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

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem projektów informatycznych

Część przychodów Grupy jest generowana przez projekty pozyskiwane w ramach przetargów organizowanych przez instytucje i firmy państwowe oraz duże przedsiębiorstwa prywatne. W większości takich przetargów udział biorą firmy należące do czołówki na rynku informatycznym w danym regionie

oraz znaczące firmy zagraniczne, co znacznie zwiększa konkurencję. Nasza działalność zależy od dostępności do wiarygodnych informacji dotyczących przyszłych planów inwestycyjnych, w sektorze państwowym i prywatnym, w zakresie technologii informatycznych i telekomunikacyjnych. Dostęp do informacji dotyczących w szczególności sektora państwowego jest bardzo ograniczony. Ponadto brak procedur i doświadczenia w pozyskiwaniu funduszy strukturalnych lub funduszy unijnych w Rumunii, Bułgarii i Chorwacji może wpłynąć na naszą zdolność generowania wzrostu na przewidywanym poziomie.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych klientów

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Działalność Grupy charakteryzuje się ścisłą współpracą z dużymi firmami zagranicznymi. Istnieje ryzyko, że kluczowi dostawcy Grupy mogą zmienić swoje strategie stosowane wobec lokalnych partnerów i zechcą dążyć do wzmocnienia współpracy z jednym wybranym podmiotem. Mogą oni także rozpocząć oferowanie usług wdrożeniowych dotyczących ich produktów, czy też podnieść ceny oferowanych produktów.

Ryzyko związane z rentownością projektów integracyjnych

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

Ryzyko związane z niewypłacalnością lub niewłaściwym postępowaniem naszych podwykonawców

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

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

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii. Obecność poszczególnych produktów na takim rynku jest

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

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

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

Ryzyko nietrafionych decyzji akwizycyjnych

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

Ryzyko związane z procesem integracji Grupy

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

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

Podobnie jak w przypadku większości spółek opracowujących systemy informatyczne, jednym z głównych filarów powodzenia Grupy jest jej

wykwalfikowany 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 31 grudnia 2014 roku testy nie wskazały na konieczność utworzenia odpisu wartości niematerialnych, natomiast jest ryzyko, że taka sytuacja może mieć miejsce w przyszłości.

Ryzyko niskiej płynności i utraty wartości naszych akcji

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

realizacja decyzji inwestycyjnej może nie być możliwa w zakładanym czasie.

Ryzyko związane z dywidendą

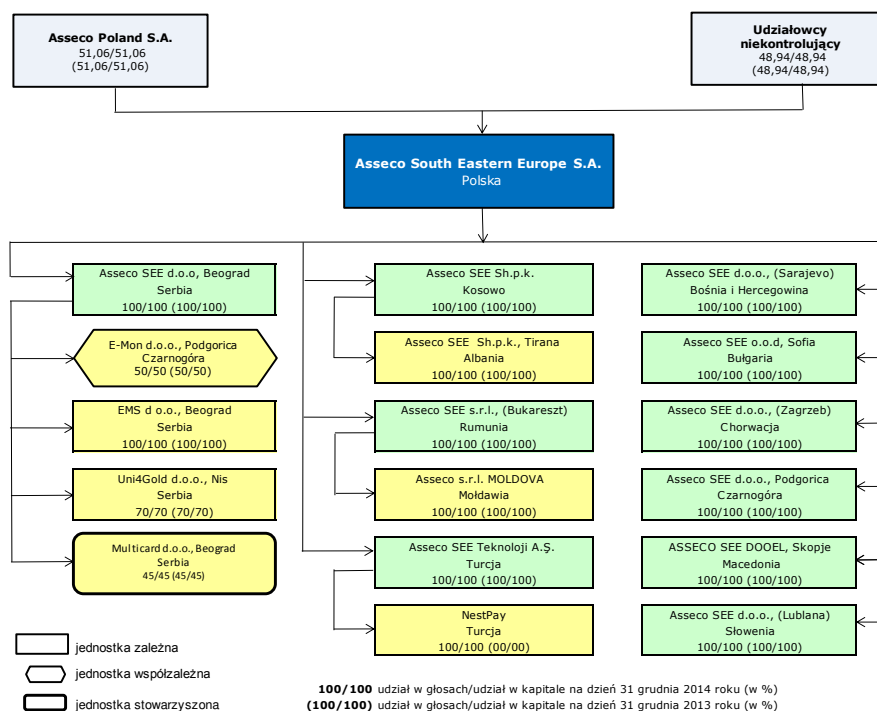
Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że wypłata dywidendy będzie uzależniona od szeregu czynników, takich jak wyniki działalności operacyjnej Grupy, jej kondycja finansowa, a także bieżące i prognozowane zapotrzebowanie na środki finansowe. Zamiarem Zarządu jest przeznaczenie części zysku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

Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę

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

14. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA

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



15. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 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 okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku zostały zaprezentowane w punkcie 22 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za 2014 rok.

16. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW

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

kredytowej została określona na 2 lata. Termin spłaty został ustalony na okres 4 lat od momentu zamknięcia linii kredytowej. Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania z tytułu powyższego kredytu nie wystąpiły.

17. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku ASEE S.A. udzieliła pożyczek jednostkom powiązanym ASEE Bułgaria (835 tys. PLN) oraz ASEE Czarnogóra (3 329 tys. PLN, wpływy z tytułu spłaty pożyczki wyniosły 423 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku należności z tytułu pożyczek udzielonych ASEE Bułgaria oraz ASEE Czarnogóra wyniosły odpowiednio 860 tys. PLN oraz 3002 tys. PLN (w tym wartość naliczonych odsetek oraz różnic kursowych). W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku ASEE S.A. nie zaciągnęła pożyczek.

18. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku Asseco South Eastern Europe S.A. udzieliła gwarancji/poręczeń na spłatę dla spółek:

1. ASEE Chorwacja w wysokości 10 130 tys. PLN na 31 grudnia 2014 i 9 908 tys. PLN na 31 grudnia 2013. Udzielona gwarancja jest ważna do 31 maja 2017 roku.
2. ASEE Słowenia w wysokości 2 813 tys. PLN na 31 grudnia 2014. Udzielone gwarancje są ważne do 31 lipca 2017 (kwota 1 705 tys.

PLN), 4 kwietnia 2015 (kwota 852 tys. PLN), 31 stycznia 2020 (kwota 256 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2013 w/w gwarancje nie występowały.

3. ASSE Kosowo w wysokości 2 984 tys. PLN na 31 grudnia 2014 roku. Udzielone gwarancje są ważne do 20 sierpnia 2015 (kwota 1 705 tys. PLN), 20 sierpnia 2017 (kwota 1 279 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2013 w/w gwarancje nie występowały.

Łączna kwota udzielonych gwarancji wyniosła 15 927 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 i 9 908 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013. Udzielone gwarancje są pozycją pozabilansową. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w Spółce nie występowały inne zobowiązania warunkowe i pozabilansowe.

19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 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 31 grudnia 2014 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych wobec dostawców, jak i obowiązkowych obciążeń na rzecz państwa oraz zobowiązań inwestycyjnych.

22. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Asseco South Eastern Europe S.A. posiada wolne środki pieniężne w wysokości 7,9 mln PLN, które mogą zostać przeznaczone na ewentualne akwizycje w Regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji. Przyszłe akwizycje będą finansowane w całości lub w części ze środków pieniężnych Spółki, przy czym możliwe jest również, że Spółka wesprze realizację tych planów finansowaniem zewnętrznym. Spółka ma także możliwość sfinansowania zamierzeń inwestycyjnych poprzez dodatkowe emisje akcji.

23. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2014 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 2014.

24. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI

Umowy w przedmiocie opisanym powyżej nie wystąpiły.

25. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Informacja dotycząca wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Emitenta została ujawniona w punkcie 24 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2014.

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 Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w przedmiocie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ASEE S.A. sporządzonego za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku została zawarta w dniu 23 lipca 2014 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 25 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2014.

**29. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI
POZABILANSOWYCH**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe, poza zobowiązaniami warunkowymi opisanymi w punkcie 20 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2014.

**30. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ
POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH
ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI
ASEE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ
ZALEŻNYCH**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**31. INFORMACJE W ODNIESIENIU DO
EMITENTA**

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. pod Sprawozdaniem Zarządu z Działalności Asseco South Eastern Europe S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rułnicki

Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 18 lutego 2015 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 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 2014 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydany i obowiązujący na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz że zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
- Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rułnicki

Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 18 lutego 2015 roku