

Solutions
for demanding
business.



**RAPORT ROCZNY ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

Rzeszów, dnia 17 lutego 2017 roku



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

Rzeszów, dnia 17 lutego 2017 roku

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2016 był udany dla Grupy Asseco South Eastern Europe. W porównaniu do zeszłego roku sprzedaż wzrosła o ponad 17%. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 57 mln PLN i był o przeszło 7% wyższy od ubiegłorocznego. Dobre rezultaty firmy były wynikiem konsekwentnie realizowanych inwestycji w rozwój, zwiększania udziału sprzedaży produktów własnych, poszerzania portfela oferowanych rozwiązań, a także pozyskania kontraktów na nowych dla ASEE rynkach i w nowych obszarach działalności firmy.

Poszerzanie oferty produktów własnych

W ubiegłym roku poszerzyliśmy portfolio naszych produktów w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności. Dzięki zakupowi spółki Chip Card oferta ASEE wzbogaciła się o przetwarzanie transakcji realizowanych kartami płatniczymi. Podpisaliśmy pierwsze kontrakty w tym obszarze – m.in. z wiodącą siecią detaliczną w Serbii Delhaize, jak również z kilkoma bankami. Otrzymaliśmy także licencję dla Paratiki – rozwiązania do elektronicznych płatności realizowanych w Internecie, oferowaną bezpośrednio właścicielom witryn internetowych. Dzięki tym wydarzeniom jesteśmy w stanie zaspakajać potrzeby naszych klientów w obszarze płatności w jeszcze bardziej kompleksowy sposób.

Sektor finansowy ulega w ostatnim czasie dynamicznemu rozwojowi. Dotyczy to między innymi płatności, które charakteryzują się wysokim poziomem innowacyjności, przenikaniem oferty usług płatniczych do innych sektorów, konsolidacją, jak również silną konkurencją. Biorąc pod uwagę wszystkie te czynniki, w 2016 roku podjęliśmy decyzję o wydzieleniu segmentu Rozwiązania w obszarze płatności do osobnej struktury działającej w ramach Grupy Asseco SEE. Dzięki temu, jestem przekonany, przyspieszymy tempo rozwoju tego obszaru w jeszcze większym stopniu koncentrując działalność w ramach naszych segmentów i pozwalając na większą porównywalność z innymi graczami działającymi w tym obszarze. Zwiększy to atrakcyjność spółki względem firm, które chciałyby dołączyć do Grupy rozwiązań w obszarze płatności Asseco, a niekoniecznie do wszechstronnego gracza z branży IT. Dodatkowo spodziewam się, że przyspieszy to ekspansję nowej spółki na rynki spoza regionu SEE, a także zwiększy jej porównywalność z innymi firmami w branży płatności.

Innowacje, ekspansja na nowe rynki

Ubiegły rok był także rokiem uznania dla innowacyjnych rozwiązań Asseco SEE. Implementacja naszej aplikacji dla CIB Banku, skierowanej do klientów detalicznych banku, opracowana w ramach projektu DigiCal Intesa Saopaulo Group, zdobyła pierwszą nagrodę MasterCard Europe Bank Competition na Węgrzech. Ponadto Türk Ekonomi Bank – jeden z liderów na rynku tureckim – docenił nasze rozwiązanie elektronicznej bramki płatności NestPay®. Kolejnym innowacyjnym sukcesem ASEE było udane wdrożenie rozwiązania RDS (zdalnego podpisu elektronicznego) w Chorwacji w Zagrebačka Banka. Ponadto wspólnie z Euronovate

zaimplementowaliśmy pierwszy projekt elektronicznego oddziału banku UniCredit w Serbii. Nasze rozwiązanie omnichannel Digital Edge wspierające banki w cyfrowej transformacji zyskało uznanie w jednym z największych banków serbskich Eurobanka, dzięki czemu korzystanie z usług banku będzie dla jego klientów wygodniejsze i dostosowane do ich potrzeb oraz stylu życia.

Konsekwentnie realizowaliśmy również strategię ekspansji na nowe rynki poza SEE. Rozpoczęliśmy 2016 rok od umocnienia pozycji w Egipcie poprzez podpisanie kontraktu z Global Leasing Company na nasze rozwiązanie LeaseFlex.

Kierunki rozwoju

W 2017 roku będziemy kontynuować ekspansję na nowe rynki – zamierzamy zdobywać klientów na obszarze Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu, a także w tych krajach Europy, gdzie już udało się nam podpisać pierwsze umowy, jak np. we Włoszech. Będziemy dalej koncentrować się na ekonomicznym i organizacyjnym uniezależnianiem każdego z segmentów operacyjnych Grupy ASEE. W obszarze płatności planujemy wzmocnienie linii związanych z przetwarzaniem i autoryzacją transakcji płatniczych (Processing) oraz linii związanej z mobilnymi płatnościami, w tym z technologią HCE. Z kolei w segmencie bankowym, opierając się na naszym wieloletnim doświadczeniu w dziedzinie wspierania transformacji sektora bankowego, dołożymy starań, aby umocnić naszą i tak już znaczącą pozycję w tym obszarze poprzez dalsze zwiększanie udziału własnych produktów i usług w strukturze sprzedaży Grupy ASEE. Będzie to możliwe dzięki sprzedaży innowacyjnych rozwiązań, zwłaszcza w obszarze omnichannel – Digital Edge i Digital Origination. W segmencie Integracja Systemów położymy nacisk na ekspansję własnych rozwiązań na nowe rynki, jak również na zwiększanie udziału rozwiązań przygotowywanych na indywidualne zlecenie dużych klientów, głównie z sektora administracji publicznej.

Jestem przekonany, że przed nami niezwykle ciekawy 2017 rok, a za udany 2016 chciałbym podziękować naszym akcjonariuszom, klientom, partnerom biznesowym oraz pracownikom.

Piotr Jeleński

CEO, Group President

Solutions
for demanding
business.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

Rzeszów, dnia 17 lutego 2017 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 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
Wyniki finansowe w 2016 roku.....	8
Struktura bilansu ASEE S.A.	8
Struktura rachunku przepływów pieniężnych.....	9
Analiza wskaźnikowa	9
11. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE	9
12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA	10
13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	11
14. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA.....	13
15. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
16. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW	15
17. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH.....	15
18. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	15
19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI	16
20. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	16
21. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	16
22. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	16
23. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	16
24. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI	16
25. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	16
26. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	16
27. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	16
28. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY	16
29. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH.....	16
30. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASEE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH.....	16
31. INFORMACJE W ODNIESIENIU DO EMITENTA.....	17
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	19

1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

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

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

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

2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

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

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

Jednostka	Nazwa skrócona	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
				31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Asseco SEE d.o.o., Beograd	ASEE Serbia	Serbia	Tworzenie aplikacji i dostarczanie kompleksowych systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności. Usługi integracyjne.	100%	100%
Asseco SEE d.o.o., (Zagrzeb)	ASEE Chorwacja	Chorwacja	Rozwiązania mobilne i uwiarytelniające dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE d.o.o. Podgorica	ASEE Czarnogóra	Czarnogóra	Rozwiązania w obszarze płatności. Usługi integracyjne i rozwiązania informatyczne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych.	100%	100%
Asseco SEE s.r.l., (Bukareszt)	ASEE Rumunia	Rumunia	Usługi integracyjne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych. Tworzenie aplikacji i dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE Sh.p.k., (Prisztina)	ASEE Kosowo	Kosowo	Integracja systemów oraz rozwój i wdrożenia oprogramowania dla sektora bankowego i instytucji publicznych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE Teknoloji A.Ş., (Istambul)	ASEE Turcja	Turcja	Tworzenie aplikacji i dostarczanie systemów informatycznych do realizacji i rozliczania płatności internetowych, zapobiegania i wykrywania oszustw w systemie bankowym, zarządzania aktywami w rozproszonych organizacjach oraz zarządzania leasingiem.	100%	100%
Asseco SEE d.o.o., (Lublana)	ASEE Słowenia	Słowenia	Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE o.o.d., Sofia	ASEE Bułgaria	Bułgaria	Rozwiązania w obszarze płatności. Dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych.	100%	100%
Asseco SEE d. o.o., (Sarajewo)	ASEE BiH	Bośnia i Hercegowina	Dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%
Asseco SEE DOOEL, Skopje	ASEE Macedonia	Macedonia	Usługi integracyjne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych. Tworzenie aplikacji i dostarczanie systemów informatycznych dla instytucji finansowych. Rozwiązania w obszarze płatności.	100%	100%

3. STRUKTURA AKCJONARIATU

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

Na dzień 17 lutego 2017 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	28 716 032	55,34%
Aviva OFE	8 609 136	16,59%
Pozostali akcjonariusze	14 569 083	28,07%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	28 716 032	55,34%
Aviva OFE	8 609 136	16,59%
Pozostali akcjonariusze	14 569 083	28,07%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 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	17 lutego 2017	31 grudnia 2016	21 października 2016	31 grudnia 2015
Adam Góral ¹⁾	-	-	-	-
Jacek Duch ²⁾	-	-	-	-
Jan Dauman	-	-	-	-
Artur Kucharski ³⁾	-	-	-	-
Andrzej Mauberg ⁴⁾	-	-	-	-
Mihail Petreski ⁵⁾	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski	-	-	-	-
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	17 lutego 2017	31 grudnia 2016	21 października 2016	31 grudnia 2015
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Miljan Mališ ⁴⁾	-	-	-	-
Miodrag Mirčetić ⁵⁾	-	-	-	-
Marcin Rułnicki	-	-	-	-

- 1) Adam Góral, Prezes Zarządu Asseco Poland S.A., pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 17 lutego 2017 roku Asseco Poland S.A. posiadała 28 716 032 szt. akcji ASEE S.A.
- 2) Jacek Duch, Przewodniczący Rady Nadzorczej Asseco Poland S.A., pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 17 lutego 2017 roku Asseco Poland S.A. posiadała 28 716 032 szt. akcji ASEE S.A.
- 3) Artur Kucharski został powołany na Członka Rady Nadzorczej ASEE S.A. z dniem 31 marca 2016 roku.
- 4) Andrzej Mauberg złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ASEE S.A. ze skutkiem na dzień 26 lutego 2016 roku.
- 5) Mihail Petreski, do dnia 31 grudnia 2016 roku członek Rady Nadzorczej ASEE S.A., jest udziałowcem spółki Liatris d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2016 roku Liatris d.o.o. posiadała 1 155 533 szt. akcji ASEE S.A.
- 6) Miljan Mališ, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Mini Invest d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2016 roku Mini Invest d.o.o. posiadała 500 000 szt. akcji ASEE S.A.; na dzień 17 lutego 2017 roku nie jest akcjonariuszem ASEE S.A.
- 7) Miodrag Mirčetić, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki I4-INVENTION d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 31 grudnia 2016 roku I4-INVENTION d.o.o. posiadała 330 016 szt. akcji ASEE S.A.; na dzień 17 lutego 2017 roku nie jest akcjonariuszem ASEE S.A.

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

W dniu 22 grudnia 2016 roku pomiędzy Asseco Poland S.A. a EBOiR został podpisany aneks do Umowy opcji dotyczący wykupu od EBOiR pozostałych 2 589 524 akcji ASEE S.A. zmieniający termin na skorzystanie z uprawnień put and call. Opcja będzie aktywna od dnia 28 grudnia 2017 roku do dnia 28 marca 2018 roku.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. nie istnieją inne 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 2016, podanym do publicznej wiadomości w dniu 17 lutego 2017 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

Spółka osiąga przychody z tytułu dywidend otrzymywanych od spółek zależnych a także ze sprzedaży usług wsparcia biznesowo - technicznego realizowanych na rzecz spółek zależnych. Przychody te realizowane są w krajach, w których Spółka posiada swoje inwestycje.

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

9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Znaczący wpływ dla działalności Spółki miały umowy pożyczek wewnątrzgrupowych. Opis powyższych transakcji znajduje się w punkcie 17 Sprawozdania Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2016.

10. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Wyniki finansowe w 2016 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody z tytułu dywidend	5 283	53 956
Przychody z tytułu usług	15 804	15 836
Koszt własny sprzedaży (-)	(9 859)	(11 025)
Koszty sprzedaży (-)	(3 390)	(3 087)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(68)	(84)
Zysk z działalności operacyjnej	7 828	56 196
Zysk za okres sprawozdawczy	19	55 298

Przychody ASEE S.A. z tytułu otrzymanych dywidend w 2016 roku wyniosły 5 283 tys. PLN, a w 2015 roku 53 956 tys. PLN. Polityka ASEE zakłada regularną dystrybucję nadwyżek gotówki ze spółek operacyjnych do spółki holdingowej. W związku z tym, że pod koniec 2015 roku sytuacja płynnościowa spółek operacyjnych była bardzo dobra, przeprowadzono szereg wypłat dywidend do spółki holdingowej, obniżając tym samym salda gotówki w spółkach operacyjnych. W efekcie, przychody z tytułu dywidend w spółce ASEE były w 2016 roku istotnie niższe niż w roku poprzednim, ponieważ spółki operacyjne odbudowywały w ciągu roku swoją pozycję gotówkową, ograniczając wypłaty dywidend.

Przychody z tytułu usług w 2016 roku wyniosły 15 804 tys. PLN i nie różniły się znacząco od przychodów uzyskanych w roku ubiegłym (15 836 tys. PLN).

Struktura bilansu ASEE S.A.

Struktura Aktywów	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
Aktywa trwałe	606 970	619 172	94%	93%
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	5 999	5 439	1%	1%
Inwestycje w jednostkach zależnych	580 101	588 566	90%	88%
Długoterminowe aktywa finansowe	14 478	17 572	2%	3%
Pozostałe	6 392	7 595	1%	1%
Aktywa obrotowe	38 308	47 237	6%	7%
Należności handlowe oraz rozliczenia międzyokresowe	2 469	3 311	0%	0%
Środki pieniężne i depozyty	11 208	32 929	2%	5%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	22 910	9 466	4%	1%
Pozostałe	1 721	1 531	0%	0%
RAZEM AKTYWA	645 278	666 409	100%	100%

W strukturze aktywów ASEE S.A. dominują inwestycje w podmioty zależne. Wartość inwestycji w porównaniu do roku poprzedniego spadła i na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 580 101 tys. PLN. Zmiana wartości inwestycji wynika z utworzenia odpisów aktualizujących wartość inwestycji w spółki ASEE Bułgaria w kwocie 4 265 tys. PLN oraz ASEE Kosowo

w kwocie 9 000 tys. PLN oraz odwrócenia odpisu na ASEE Chorwacja w wysokości 4 800 tys. PLN. Wzrost udziału tej pozycji w strukturze aktywów (z 88% w roku ubiegłym do 90% na dzień 31 grudnia 2016 roku) wynika ze spadku środków pieniężnych (o kwotę 21 721 tys. PLN) związanego z wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Wzrost wartości aktywów finansowych, zarówno w części krótkoterminowej jak i długoterminowej dotyczy pożyczek udzielonych spółkom zależnym. Opis powyższych transakcji znajduje się w punkcie 17 Sprawozdania Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2016.

Struktura Pasywów	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
Kapitał własny	625 393	647 170	97%	97%
Zobowiązania długoterminowe	12 025	15 446	2%	2%
Zobowiązania krótkoterminowe	7 860	3 793	1%	1%
RAZEM PASYWA	645 278	666 409	100%	100%

Struktura pasywów nie uległa zmianie w stosunku do roku ubiegłego. Zmniejszenie wartości kapitału własnego jest związane z wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy ASEE S.A.

Zobowiązania długoterminowe w wysokości 12 025 tys. PLN dotyczyły głównie zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, którego opis znajduje się w punkcie 16 Sprawozdania Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2016.

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych związany jest z prezentacją w tej pozycji krótkoterminowej części opisanego powyżej kredytu bankowego.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
	tys. PLN	tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9,475	53 659
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9,167)	(22 760)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 028)	(5 858)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(21,720)	25 041
Środki pieniężne na koniec okresu	11,208	32 929

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w 2016 roku jest głównie wypadkową wpływów z otrzymanych dywidend od spółek zależnych w kwocie 5 357 tys. PLN oraz wpływów ze sprzedaży akcji w spółce Sigma Turcja w kwocie 1 653 tys. PLN (prezentowanych w działalności operacyjnej ze względu na holdingowy charakter działalności spółki).

Przepływy z działalności inwestycyjnej dotyczą głównie wpływów i wydatków poniesionych z tytułu udzielonych pożyczek ASEE Chorwacja, ASEE BiH, ASEE Turcja, ASEE Słowenia, ASEE Serbia, ASEE

Czarnogóra (9 033 tys. PLN) oraz otrzymanych odsetek od udzielonych pożyczek (943 tys. PLN).

Kwota przepływów z działalności finansowej wynika z wypłaty dywidendy na rzecz Akcjonariuszy ASEE S.A. (21 796 tys. PLN).

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
	%	%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	0,00%	8,78%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,00%	8,61%

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 spadły w 2016 roku w porównaniu z rokiem 2015 w wyniku niższego poziomu zysku za okres sprawozdawczy związanego z niższą wartością dywidend otrzymanych ze spółek zależnych oraz utworzeniem odpisów aktualizujących wartość inwestycji.

Wskaźniki płynności

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Kapitał pracujący	30 448	43 444
Wskaźnik płynności bieżącej	4,87	12,45
Wskaźnik płynności szybkiej	4,76	12,29
Wskaźnik natychmiastowej płynności	1,43	8,68

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

Spadek wartości kapitału pracującego oraz pozostałych wskaźników płynności na dzień 31 grudnia 2016 roku w porównaniu z końcem roku ubiegłego wynika przede wszystkim ze zmniejszenia wartości środków pieniężnych i depozytów krótkoterminowych związanego z wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

11. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW 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 2016 roku zamieszczono w punkcie 11 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ASEE za rok 2016, podanym do publicznej wiadomości w dniu 17 lutego 2017 roku.

W uzupełnieniu powyższej informacji, zdaniem Zarządu, istotny wpływ na działalność oraz wyniki

finansowe Spółki miały lub mogą mieć w najbliższej przyszłości:

- wyniki spółek zależnych determinujące wartość otrzymywanych przez ASEE S.A. dywidend,
- poziom kursów walut, po których dywidendy ujmowane są w księgach ASEE S.A.,
- rozwój funkcjonalnego wymiaru zarządzania Grupą ASEE, skutkujący rozbudową zespołu ASEE S.A. i tym samym wzrostem ponoszonych kosztów.

12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA

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

Zdaniem Zarządu ASEE S.A. obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla jej dalszego funkcjonowania i rozwoju w roku 2017. 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 obserwowanej poprawy koniunktury, która może mieć wpływ na wielkość zamówień oraz na kondycję finansową klientów Grupy ASEE, a także sytuacji ekonomicznej w przyszłości i ewentualnego trwałego powrotu lokalnych gospodarek na ścieżkę wzrostu;
- Sytuację geopolityczną w Europie Południowo – Wschodniej i w Turcji, ewentualne napięcia polityczne i brak stabilności lokalnych rządów mogą powodować pogorszenie klimatu inwestycyjnego, a co za tym idzie opóźnienia czy nawet rezygnację klientów ASEE z realizacji projektów IT; kolejną konsekwencją ewentualnych napięć politycznych może być wstrzymanie inwestycji IT w instytucjach administracji publicznej, która pozostaje klientem Grupy ASEE;
- Sytuację na rynku informatycznym w regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji, wciąż ta część Europy w zakresie rynku IT pozostaje 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;

- Dostęp do strukturalnych funduszy unijnych w Rumunii, Bułgarii, Słowenii i Chorwacji oraz przedakcesyjnych w pozostałych krajach;
- Konsolidację i rozwój sektora bankowego w regionie Europy Południowo – Wschodniej oraz Turcji;
- Perspektywy poszerzenia rynków zbytu poza obszarem obecnego działania Grupy poprzez współpracę z partnerami;
- Możliwość rozszerzenia oferty produktowej ASEE w efekcie organicznego rozwoju lub w związku z ewentualnymi przyszłymi akwizycjami;
- Działania związane z nasilającą się konkurencją zarówno ze strony lokalnych, jak i zagranicznych przedsiębiorstw informatycznych, szczególnie w przypadku ubiegania się o realizację dużych prestiżowych kontraktów;
- Zmiany sytuacji kredytowej, płynności finansowej, możliwości finansowania się przez odbiorców Grupy;
- Inflację i wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność;
- Poziom stóp procentowych w strefie euro w związku z tym, że znaczna część zadłużenia Grupy ASEE jest denominowana w EUR;
- Szanse i ryzyka związane z szybkimi zmianami technologicznymi i innowacjami na rynku IT.

Do czynników wewnętrznych mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy 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

a. Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy, która prowadzi działalność w Europie Południowo – Wschodniej i Turcji. Strategia Spółki oraz Grupy zakłada 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 mogą oddziaływać czynniki związane ze stabilnością gospodarczą i polityczną w tym regionie. Rozwój sektora usług informatycznych jest ściśle związany z ogólną sytuacją ekonomiczną w krajach Europy Południowo-Wschodniej. Na osiągane przez nas wyniki finansowe największy wpływ wywiera tempo wzrostu PKB, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach oraz stopa inflacji.

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

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

Ryzyko związane z konkurencją w Europie Południowo-Wschodniej i Turcji

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

Ryzyko związane z kondycją sektora bankowego w regionie

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

Ryzyko związane z ewentualnymi sporami prawnymi dotyczącymi praw autorskich

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

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

Ryzyko zmiany lokalnych przepisów podatkowych

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Grupa prowadzi działalność na rynkach w wielu krajach Europy Południowo-Wschodniej oraz Turcji.

Umowy zawierane przez spółki z Grupy są denominowane w różnych walutach, również obcych w stosunku do rynków, na których Grupa prowadzi działalność. Chwilowe wahania kursów walut oraz długoterminowe trendy na rynku walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko wzrostu stóp procentowych w strefie euro

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

b. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z wahaniami przychodów i wydatków

Ze względu na projektowy charakter inwestycji w branży IT przychody spółek z Grupy mogą wahać się znacząco w poszczególnych okresach. Jest możliwe, że osiągnięte w przyszłości przychody oraz wyniki operacyjne będą na niższym poziomie niż oczekiwane przez rynek, ze względu na zakończenie prac 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 ograniczone doświadczenie w pozyskiwaniu funduszy strukturalnych lub funduszy unijnych w Rumunii, Bułgarii, Słowenii 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 niezrealizowania 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 wielu przypadkach, kluczowi członkowie kadry zarządzającej są jednocześnie założycielami spółek zależnych. Utrata niektórych z kluczowych członków personelu miałaby negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową, a także wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko odpisu wartości inwestycji w jednostkach zależnych

Istotną część struktury bilansu Spółki stanowi wartość inwestycji w jednostkach zależnych powstała w ramach akwizycji spółek stanowiących obecnie Grupę ASEE. Na koniec półroczna oraz na koniec roku przeprowadzamy testy utraty wartości tych aktywów. W przypadku, jeżeli taki test wykazuje, że wartość godziwa aktywa jest niższa niż jego wartość księgowa musimy rozpoznać odpis do wartości godziwej, który pomniejszy wynik ASEE. Na dzień 30 czerwca 2016 roku testy wskazały na konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość inwestycji w spółce ASEE Kosowo w kwocie 4 000 tys. PLN. Z kolei na dzień 31 grudnia 2016 roku utworzono odpisy aktualizujące wartości inwestycji w ASEE Kosowo na 5 000 tys. PLN oraz w ASEE Bułgaria w kwocie 4 265 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2016 roku odwrócono utworzony w latach poprzednich odpis aktualizujący wartość inwestycji w ASEE Chorwacja w wysokości 4 800 tys. PLN. W efekcie wszystkich zmian wartości inwestycji w jednostkach zależnych przeprowadzonych w trakcie 2016 roku wynik Spółki obniżył się o 8 465 tys. PLN.

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

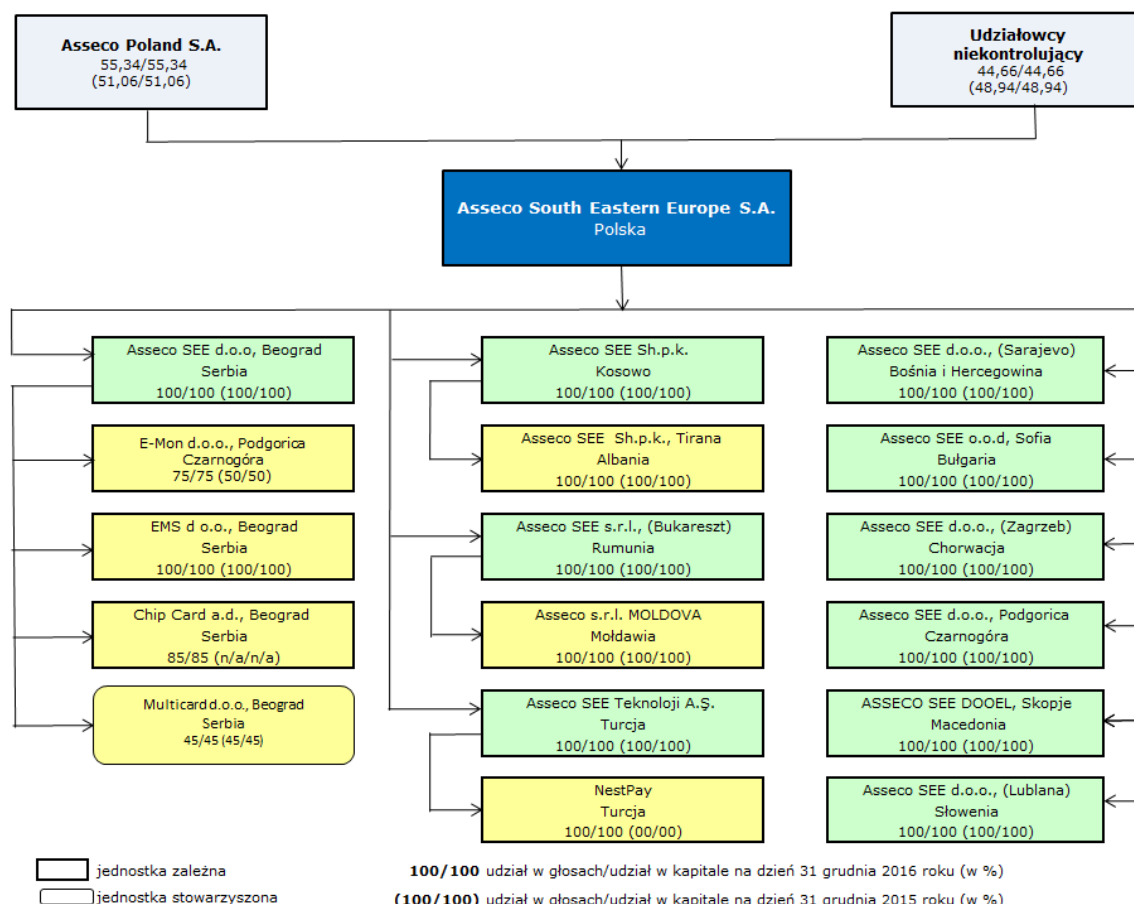
Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że wypłata dywidendy przez ASEE będzie uzależniona od szeregu czynników, takich jak wyniki działalności operacyjnej Grupy, jej kondycja finansowa, a także bieżące i prognozowane zapotrzebowanie na środki finansowe. Zamiarem Zarządu jest przeznaczenie części 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 55,34% akcji Spółki. Spodziewamy się, że Asseco Poland S.A. utrzyma pozycję akcjonariusza większościowego, a także utrzyma znaczący wpływ na działalność Spółki. Zakres uprawnień związanych z akcjami Asseco Poland S.A. w kapitale zakładowym Spółki jest znaczący i trzeba się liczyć z faktem, że Asseco Poland S.A. w obecnej sytuacji ma dominujący wpływ na decyzje strategiczne Spółki.

14. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA

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



15. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku nie miały miejsca 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 2016 roku zostały zaprezentowane w punkcie 23 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za 2016 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 udostępnił ASEE S.A. linię kredytową do kwoty 9 mln EUR na wydatki związane z finansowaniem umów pożyczek udzielanych na finansowanie kontraktów outsourcingowych zawieranych przez spółki zależne. Część przyznanej linii (do kwoty 2 mln EUR) ASEE mogła 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 nastąpiło 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 2016 zobowiązanie z tytułu kredytu wyniosło 15 657 tys. PLN, a w 2015 roku 15 052 tys. PLN.

17. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH

W roku 2016 Spółka udzieliła pożyczek jednostkom zależnym. Stan tych pożyczek na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawiał się następująco:

Nazwa jednostki	31 grudnia 2016	Efektywna stopa procentowa %	Waluta	Termin spłaty
	tys. PLN			
ASEE Chorwacja	2 252	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-14
ASEE Serbia	6 079	3M EURIBOR+ marża	EUR	2018-09-30
ASEE Serbia	2 888	3M EURIBOR+ marża	EUR	2019-03-31
ASEE Serbia	1 523	3M EURIBOR+ marża	EUR	2018-12-31
ASEE Serbia	732	3M EURIBOR+ marża	EUR	2019-03-31
	13 474			

Dodatkowo Spółka udzieliła pożyczki podmiotowi niepowiązanemu, której saldo na dzień bilansowy wyniosło 89 tys. PLN. Pożyczkobiorcą jest firma zagraniczna współpracująca z Grupą ASEE w zakresie

sprzedaży rozwiązań Grupy poza regionem Europy Południowo-Wschodniej.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku stan pożyczek udzielonych w latach poprzednich przedstawiał się następująco:

Nazwa jednostki	31 grudnia 2016	Efektywna stopa procentowa %	Waluta	Termin spłaty
	tys. PLN			
ASEE Czarnogóra	2 495	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-14
ASEE Bułgaria	535	3M EURIBOR+ marża	EUR	2017-07-15
ASEE Słowenia	887	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Słowenia	1 596	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Słowenia	709	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-19
ASEE Turcja	1 675	1M LIBOR USD + marża	USD	2017-06-15
ASEE Chorwacja	2 172	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-14
ASEE Chorwacja	999	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-14
ASEE Chorwacja	1 147	1M EURIBOR+ marża	EUR	2020-12-14
ASEE BiH	2 704	1M EURIBOR+ marża	EUR	2017-12-31
ASEE Serbia	8 906	1M EURIBOR + marża	EUR	2017-12-19
	23 825			

Informacje o udzielonych pożyczkach zostały opisane w punkcie 14 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2016.

18. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie udzieliła nowych gwarancji/poręczeń dla spółek. Stan zobowiązań pozabilansowych z tytułu gwarancji/poręczeń udzielonych w okresach poprzednich przedstawia się następująco:

Gwarancje i poręczenia	tys. PLN	w tys.	waluta	Data wygaśnięcia
Kredyty	10 652			
- ASEE Chorwacja*	10 652	18 200	HRK	31.05.2017
Linie gwarancyjne	2 654			
- ASEE Kosowo	1 327	300	EUR	11.02.2019
- ASEE Kosowo	1 327	300	EUR	20.08.2017
Gwarancje dobrego wykonania	1 278			
- ASEE Serbia	173	39	EUR	31.05.2017
- ASEE Słowenia	442	100	EUR	15.07.2017
- ASEE Słowenia	265	60	EUR	31.01.2017
- ASEE Słowenia	398	90	EUR	05.06.2020
Razem gwarancje i poręczenia	14 584			

* Na dzień 31 grudnia 2016 roku saldo kredytu zabezpieczonego powyższą gwarancją wynosi 883 tys. PLN

Łączna kwota udzielonych gwarancji wyniosła 14 584 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 i 13 860 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku. Udzielone gwarancje są pozycją pozabilansową. Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku w Spółce nie występowały inne zobowiązania pozabilansowe.

19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie wyemitowała nowej serii akcji.

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

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

21. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 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 2016 roku Asseco South Eastern Europe S.A. posiada wolne środki pieniężne w wysokości 11,2 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 2016 roku nie wprowadzono zmian w zasadach zarządzania ASEE S.A.

24. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI

Umowy w przedmiocie opisanym powyżej nie wystąpiły.

25. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Informacja dotycząca wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Emitenta została ujawniona w punkcie 25 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2016.

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 2016 roku została zawarta w dniu 21 lipca 2016 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 Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2016.

29. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe, poza zobowiązaniami pozabilansowymi opisanymi w punkcie 22 Not objaśniających do Sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2016.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku spółka ASEE Rumunia jest stroną postępowania sądowego wytoczonego przez ROMsys S.R.L., która żąda od ASEE Rumunia zapłaty odszkodowania w wysokości 569 tys. EUR (wstępne oszacowanie) w celu zrekompensowania strat poniesionych do tej pory z tytułu rzekomo nieuczciwej konkurencji. Zarząd ASEE Rumunia, po zasięgnięciu opinii prawnej uważa, że jest mało prawdopodobne, że spółka poniesie znaczne straty w związku z tym postępowaniem. Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu, na dzień 31 grudnia 2016 roku ASEE Rumunia utworzyła rezerwę tylko na koszty postępowania sądowego.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się inne 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 2016 roku

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rulnicki

Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 17 lutego 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Asseco South Eastern Europe S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz że zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

- Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

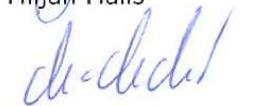
Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rulnicki

Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 17 lutego 2017 roku