

Solutions
for demanding
business.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Rzeszów, dnia 9 sierpnia 2017 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Spis treści	Strona
1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE	3
2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	3
3. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	3
4. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE.....	4
5. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY	5
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW.....	6
7. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ASEE	7
8. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.....	12
9. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	14
10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	14
11. AKCJE EMITENTA ORAZ PRAWA DO AKCJI BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	14
12. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH	15
13. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	15
14. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	15
15. INFORMACJE O INNYCH ISTOTNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ	15
16. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW ZAGROŻEŃ I RYZYKA	15
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ASEE S.A.	21

1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

Grupa AssecO South Eastern Europe („Grupa”, „Grupa ASEE”, „ASEE”) składa się z AssecO South Eastern Europe Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „Emitent”, „ASEE S.A.”) oraz spółek zależnych.

Jednostka Dominująca AssecO South Eastern Europe S.A. z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Olchowej 14 została utworzona 10 kwietnia 2007 roku.

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

2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

Grupa ASEE prowadzi działalność w zakresie sprzedaży oprogramowania własnego i obcego, jak również świadczenia usług wdrożeniowych, integracyjnych i outsourcingowych. Grupa dostarcza rozwiązania IT, rozwiązania z obszaru uwierzytelniania, systemy do rozliczania płatności internetowych, jak również prowadzi sprzedaż i obsługę bankomatów i terminali płatniczych oraz świadczy usługi integracyjne i wdrożeniowe systemów i sprzętu informatycznego.

Grupa AssecO South Eastern Europe wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze, stanowiące odzwierciedlenie struktury prowadzonej działalności:

- Rozwiązania w sektorze bankowym,
- Rozwiązania w obszarze płatności,
- Integracja systemów.

Segmenty sprawozdawcze odpowiadają segmentom operacyjnym.

Segment Rozwiązania w sektorze bankowym obejmuje rozwiązanie omnikanalowe pod marką Digital Edge, zaprojektowane do dystrybucji produktów i usług bankowych za pomocą nowych, alternatywnych kanałów oraz w celu poprawy relacji i komunikacji z klientem, a także zintegrowane centralne systemy bankowe oparte na platformie Oracle i Microsoft, rozwiązania uwierzytelniające,

informatyczne systemy raportujące do sprawozdawczości obligatoryjnej i informacji zarządczej, jak również systemy służące do zarządzania ryzykiem i przeciwdziałania oszustwom transakcyjnym. Ponadto naszym klientom oferujemy usługi on-line 24x7 oraz doradztwo w obszarze bankowości elektronicznej i cyfrowej transformacji.

Segment Rozwiązania w obszarze płatności obejmuje kompletne rozwiązania obsługujące płatności dokonywane przy użyciu lub bez użycia kart, przeznaczone zarówno dla instytucji finansowych, jak i niefinansowych. Oferta ASEE obejmuje rozwiązania dla handlu elektronicznego (NestPay®, MSU), płatności mobilnych (mPOS, HCE), przetwarzania kart płatniczych oraz usługi związane z bankomatami i terminalami płatniczymi POS. Grupa dostarcza oprogramowanie oraz usługi, w tym bankomaty i terminale płatnicze oferowane również w „modelu outsourcingowym” umożliwiającym klientom wynajęcie urządzeń oraz skorzystanie z usług serwisowych i usług zarządzania infrastrukturą.

W segmencie Integracja systemów Grupa ASEE świadczy usługi na rzecz sektorów finansowego, przemysłowego i publicznego w ramach następujących linii biznesowych: rozwój infrastruktury IT, wdrożenia i usługi wsparcia, zapewnienie ciągłości procesów biznesowych, automatyzacja działalności oraz rozwój dostosowanego do indywidualnych potrzeb klienta oprogramowania. W segmencie tym prezentowana jest również grupa własnych rozwiązań ASEE. Dotyczy to między innymi rozwiązania służącego zarządzaniu treścią BPS, rozwiązania contact center LIVE, rozwiązania służącego do zarządzania cyklem życia aktywów Fidelity oraz systemu bilingowego dla przedsiębiorstw użyteczności publicznej SKAI. Ponadto, w ramach segmentu Integracja systemów, oferowane jest rozwiązanie LeaseFlex, służące do kompleksowego zarządzania cyklem życia produktów leasingowych i aktywów.

3. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 9 sierpnia 2017 roku skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Zarząd	Komitet Audytu
Jozef Klein	Piotr Jeleński	Artur Kucharski
Adam Góralski	Miljan Mališ	Jacek Duch
Jacek Duch	Miodrag Mirčetić	Gabriela Żukowicz
Artur Kucharski	Marcin Rulnicki	
Gabriela Żukowicz		

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie organów nadzorujących i zarządzających Spółki:

Z dniem 30 marca 2017 roku wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej ASEE S.A. W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Artura Kucharskiego na członka Rady Nadzorczej kolejnej kadencji, na okres od dnia 31 marca 2017 roku do dnia 31 marca 2022 roku. Wykonując swoje uprawnienia statutowe, akcjonariusze Spółki – Asseco Poland oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju – powołali ponadto w skład Rady Nadzorczej kolejnej kadencji następujące osoby: Adama Góralskiego, Gabriellę Żukowicz, Jozefa Klein oraz Jacka Ducha. Jan Dauman oraz Przemysław Sęczkowski nie zostali powołani na kolejną kadencję w Radzie Nadzorczej.

4. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy ASEE wraz z udziałem procentowym w kapitale i głosach na

W dniu 15 maja 2017 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Jozefa Klein na Przewodniczącą Rady Nadzorczej ASEE S.A., a Pana Adama Góralskiego na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej ASEE S.A.

Ponadto, Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie: Artur Kucharski – Przewodniczący Komitetu Audytu, Gabriela Żukowicz oraz Jacek Duch – Członkowie Komitetu Audytu.

W dniu 15 maja 2017 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Zarządu na nową, wspólną, pięcioletnią kadencję od dnia 12 lipca 2017 do dnia 12 lipca 2022 roku. Na nową kadencję powołano członków dotychczasowego Zarządu.

W okresie od dnia 30 czerwca 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. 9 sierpnia 2017 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu.

zgromadzeniach akcjonariuszy/wspólników spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Nazwa pełna jednostki	Nazwa skrócona na potrzeby sprawozdania	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w kapitale/ głosach	
			30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Asseco South Eastern Europe S.A.	ASEE S.A.	Polska		
Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt)	ASEE Rumunia	Rumunia	100,00%	100,00%
Asseco s.r.l. MOLDOVA	ASEE Mołdawia	Mołdawia	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o., Beograd	ASEE Serbia	Serbia	100,00%	100,00%
E-Mon d.o.o., Podgorica	E-Mon Czarnogóra	Czarnogóra	75,00%	75,00%
Chip Card a.d., Beograd	Chip Card Serbia	Serbia	92,50%	85,00%
eMS d.o.o., Beograd	eMS Serbia	Serbia	n/d	100,00%
Multicard d.o.o., Beograd	Multicard Serbia	Serbia	45,00%	45,00%
Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb)	ASEE Chorwacja	Chorwacja	100,00%	100,00%
Asseco SEE Sh.p.k. (Prisztina)	ASEE Kosowo	Kosowo	100,00%	100,00%
Asseco SEE Sh.p.k., Tirana	ASEE Albania	Albania	100,00%	100,00%
Asseco SEE Teknologji A.Ş. (Istanbul)	ASEE Turcja	Turcja	100,00%	100,00%
Nestpay Odeme Hizmetleri A.Ş.	ASEE Nestpay	Turcja	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o. (Lublana)	ASEE Słowenia	Słowenia	100,00%	100,00%
Asseco SEE DOOEL, Skopje	ASEE Macedonia	Macedonia	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o. (Sarajewo)	ASEE BiH	Bośnia i Hercegowina	100,00%	100,00%
Asseco SEE o.o.d., Sofia	ASEE Bułgaria	Bułgaria	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o., Podgorica	ASEE Czarnogóra	Czarnogóra	100,00%	100,00%

Jednostką dominującą w stosunku do Asseco South Eastern Europe S.A. jest Asseco Poland S.A. (jednostka dominująca wyższego szczebla). Asseco Poland S.A. posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku 51,06% udziałów w kapitale zakładowym ASEE S.A.

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

W strukturze Grupy spółka E-Mon Czarnogóra od dnia 1 października 2016 roku traktowana jest jako spółka zależna i konsolidowana metodą pełną. Do dnia objęcia kontroli przez ASEE Serbia spółka traktowana była jako spółka współzależna i ujmowana metodą praw własności zgodnie z MSSF 11.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

5. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy ASEE:

Połączenie EMS d o.o. z ASEE Serbia

W dniu 20 stycznia 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki ASEE Serbia (spółka przejmująca) oraz EMS d o.o. Serbia (spółka przejmowana). Powyższe połączenie pozostaje bez wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy ASEE.

Nabycie akcji Chip Card a.d. (Serbia)

W dniu 26 maja 2017 roku ASEE Serbia nabyła dodatkowe 7,49% akcji Chip Card za 163 tys. EUR, zwiększając swój udział w tej spółce z 85,02% do 92,5%. Wydatki na nabycie udziałów niekontrolujących w łącznej kwocie 163 tys. EUR (692 tys. PLN) zostały zaprezentowane w rachunku przepływów pieniężnych w działalności finansowej. Rozliczenie nabycia tych udziałów zostało dodatkowo zaprezentowane w zestawieniu zmian w kapitale własnym w linii *Nabycie udziałów niekontrolujących*.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku w tys. PLN	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	552	7 991	1 816	53 665	4 652	4 722	24 024	3 191	75 765	70 446	10 406	25 591	282 821
Koszt własny sprzedaży (-)	(371)	(4 675)	(1 720)	(39 842)	(2 845)	(3 800)	(16 576)	(2 329)	(66 209)	(52 244)	(8 834)	(15 293)	(214 738)
Zysk brutto ze sprzedaży	181	3 316	96	13 823	1 807	922	7 448	862	9 556	18 202	1 572	10 298	68 083
Koszty sprzedaży (-)	(30)	(347)	(83)	(3 180)	(90)	(176)	(1 155)	(372)	(3 211)	(5 079)	(107)	(2 954)	(16 784)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(134)	(780)	(524)	(3 704)	(400)	(471)	(1 676)	(67)	(3 344)	(5 049)	(444)	(3 914)	(20 507)
Zysk /(strata) netto ze sprzedaży	17	2 189	(511)	6 939	1 317	275	4 617	423	3 001	8 074	1 021	3 430	30 792
Pozostałe przychody operacyjne	-	26	6	154	8	25	113	138	42	79	-	107	698
Pozostałe koszty operacyjne	-	(2)	(24)	(70)	(4)	(4)	(53)	(107)	(34)	(386)	-	(76)	(760)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej	17	2 213	(529)	7 023	1 321	296	4 677	454	3 009	7 767	1 021	3 461	30 730

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku w tys. EUR	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	130	1 881	428	12 635	1 095	1 112	5 656	751	17 838	16 586	2 450	6 025	66 587
Koszt własny sprzedaży (-)	(87)	(1 101)	(405)	(9 380)	(670)	(895)	(3 903)	(548)	(15 588)	(12 300)	(2 080)	(3 601)	(50 558)
Zysk brutto ze sprzedaży	43	780	23	3 255	425	217	1 753	203	2 250	4 286	370	2 424	16 029
Koszty sprzedaży (-)	(7)	(82)	(20)	(749)	(21)	(41)	(272)	(88)	(756)	(1 196)	(25)	(694)	(3 951)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(32)	(184)	(123)	(872)	(94)	(111)	(395)	(16)	(786)	(1 189)	(105)	(921)	(4 828)
Zysk /(strata) netto ze sprzedaży	4	514	(120)	1 634	310	65	1 086	99	708	1 901	240	809	7 250
Pozostałe przychody operacyjne	-	6	1	36	2	6	27	32	10	19	-	25	164
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(6)	(16)	(1)	(1)	(12)	(25)	(8)	(91)	-	(19)	(179)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej	4	520	(125)	1 654	311	70	1 101	106	710	1 829	240	815	7 235

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

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

7. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ASEE

	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana %
tys. PLN						
Przychody ze sprzedaży	149 616	140 165	7%	282 821	260 038	9%
Zysk brutto ze sprzedaży	37 525	33 781	11%	68 083	61 794	10%
Zysk netto ze sprzedaży	17 851	13 073	37%	30 792	22 894	34%
Zysk z działalności operacyjnej	17 886	13 745	30%	30 730	23 961	28%
EBITDA	27 678	22 887	21%	49 961	41 786	20%
Zysk za okres sprawozdawczy	15 544	12 190	28%	25 696	20 339	26%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	15 453	12 227	26%	25 535	20 376	25%
tys. EUR						
Przychody ze sprzedaży	35 530	31 843	12%	66 587	59 362	12%
Zysk brutto ze sprzedaży	8 904	7 676	16%	16 029	14 107	14%
Zysk netto ze sprzedaży	4 233	2 972	42%	7 250	5 227	39%
Zysk z działalności operacyjnej	4 240	3 125	36%	7 235	5 470	32%
EBITDA	6 568	5 200	26%	11 763	9 539	23%
Zysk za okres sprawozdawczy	3 683	2 772	33%	6 050	4 643	30%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 661	2 781	32%	6 012	4 652	29%

Wyniki finansowe Grupy ASEE osiągnięte w drugim kwartale 2017 roku były istotnie lepsze niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN wyniosły 149,6 mln, co oznacza wzrost o 9,5 mln (7%) w stosunku do drugiego kwartału 2016 roku. Przychody wyrażone w EUR wyniosły 35,5 mln po wzroście o 3,7 mln EUR (12%). Podobnie jak w pierwszych trzech miesiącach 2017 roku, w drugim kwartale w największym stopniu na wzrost przychodów wpłynęła większa sprzedaż segmentu Rozwiązania w obszarze płatności (wzrost o blisko 3,6 mln EUR, czyli 38%). Wartość sprzedaży segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym wzrosła z kolei o prawie 1,1 mln EUR (13%). Segment Integracja systemów zanotował w drugim kwartale 2017 roku sprzedaż na poziomie 13,3 mln EUR, co oznacza spadek o 0,9 mln EUR (prawie 7%) w stosunku do drugiego kwartału 2016 roku.

Znaczący wzrost sprzedaży w segmentach Rozwiązania w obszarze płatności oraz Rozwiązania w sektorze bankowym pociągnął za sobą widoczną poprawę na wszystkich poziomach zysku każdego z tych segmentów. Zysk operacyjny segmentu

Rozwiązania w obszarze płatności w drugim kwartale 2017 roku wyniósł 2 mln EUR, po wzroście o ponad 0,5 mln EUR (37%). Z kolei segment Rozwiązania w sektorze bankowym poprawił swój wynik o 0,4 mln EUR (39%) i osiągnął zysk operacyjny za ostatnie trzy miesiące na poziomie blisko 1,5 mln EUR. Niższe koszty operacyjne oraz bardziej efektywne zarządzanie projektami pozwoliły poprawić wyniki w segmencie Integracja systemów, mimo nieco niższych przychodów ze sprzedaży. Segment odnotował zysk operacyjny za drugi kwartał 2017 roku w kwocie 0,8 mln EUR, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o prawie 0,3 mln EUR (48%).

Poniżej prezentujemy najważniejsze zdarzenia, które wpłynęły na wyniki finansowe Grupy ASEE w drugim kwartale oraz w całym pierwszym półroczu 2017 roku.

Przychody ze sprzedaży

W całym pierwszym półroczu 2017 roku przychody Grupy ASEE wyniosły blisko 283 mln PLN (po wzroście o 22,8 mln PLN, czyli 9%), a wyrażone w EUR prawie 67 mln (wzrost o 7,2 mln, czyli 12%).

Przychody ze sprzedaży według segmentów

	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana %
tys. PLN						
Rozwiązania w sektorze bankowym	38 923	36 016	8%	71 293	65 806	8%
Rozwiązania w obszarze płatności	54 571	41 448	32%	107 618	87 155	23%
Integracja systemów	56 122	62 701	-10%	103 910	107 077	-3%
	149 616	140 165	7%	282 821	260 038	9%
tys. EUR						
Rozwiązania w sektorze bankowym	9 238	8 183	13%	16 785	15 022	12%
Rozwiązania w obszarze płatności	12 969	9 403	38%	25 337	19 896	27%
Integracja systemów	13 323	14 257	-7%	24 465	24 444	0%
	35 530	31 843	12%	66 587	59 362	12%

Przychody segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 16,8 mln EUR i były o 1,8 mln EUR (12%) wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wzrost sprzedaży zanotowano przede wszystkim w Chorwacji (1,2 mln EUR), gdzie w największym stopniu rosła sprzedaż rozwiązań mobilnych. W przychodach segmentu uwzględniono ponadto sprzedaż zrealizowaną przez spółkę E-mon, oferującą rozwiązania bankowości elektronicznej w Czarnogórze (0,4 mln EUR). Przychody spółki E-mon nie były konsolidowane przez Grupę ASEE w pierwszej połowie 2016 roku.

Przychody segmentu Rozwiązania w obszarze płatności po sześciu miesiącach 2017 roku wyniosły 25,3 mln EUR i wzrosły o 5,4 mln EUR (27%) w stosunku do roku poprzedniego. Wyższą sprzedaż osiągnięto przede wszystkim w części segmentu zajmującej się płatnościami fizycznymi (wzrost o 4,7 mln EUR). Przychody z obsługi fizycznych płatności w pierwszym półroczu 2017 roku najbardziej wzrosły w Chorwacji (o 3 mln EUR), gdzie zrealizowano szereg dostaw bankomatów w tradycyjnym modelu utrzymania infrastruktury, a także w Rumunii (o 2,8 mln EUR), gdzie rozszerzano zakres umów na outsourcing usług płatniczych, a także realizowano dostawy terminali POS na rzecz klientów korzystających z tradycyjnego modelu utrzymania infrastruktury płatniczej. Przychody segmentu wzrosły o kolejne 0,6 mln EUR w linii oferującej usługi przetwarzania i autoryzacji transakcji płatniczych. Wzrost ten wynika zarówno z nowych kontraktów podpisywanych w ramach tej linii biznesowej, jak i z faktu, że spółka Chip Card oferująca usługi przetwarzania i autoryzacji jest konsolidowana przez Grupę ASEE od kwietnia 2016 roku, stąd mniejszy udział jej sprzedaży w danych porównywalnych. Przychody z rozliczania płatności internetowych pozostawały w pierwszym półroczu 2017 roku na podobnym poziomie jak w roku poprzednim.

Przychody segmentu Integracja systemów w pierwszym półroczu 2017 roku nie zmieniły się istotnie w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 24,5 mln EUR. Nieco niższa sprzedaż własnych rozwiązań została skompensowana wzrostem w części segmentu odpowiedzialnej za dostawy infrastruktury i usługi integracyjne. Sprzedaż segmentu wzrosła w pierwszych sześciu miesiącach 2017 w Rumunii (o 2,7 mln EUR), głównie za sprawą zrealizowanych dostaw oprogramowania stron trzecich oraz infrastruktury. W tym samym czasie przychody segmentu spadały w innych krajach Grupy ASEE, między innymi w Serbii (o 1,1 mln EUR), Turcji (o 0,9 mln EUR), oraz w Kosowie (o 0,4 mln EUR).

Wzrost wartości sprzedaży segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym oraz wyższe przychody z własnych usług w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności spowodowały wzrost udziału wartości sprzedaży własnych produktów i usług w całości przychodów Grupy ASEE. Udział ten w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł 62,3%, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego było to 60,7%.

Zysk brutto ze sprzedaży

Wspomniany powyżej wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 roku o 7,2 mln EUR przy jednoczesnym wzroście kosztu własnego sprzedaży o 5,3 mln EUR dał w efekcie zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 16 mln EUR, czyli o 1,9 mln EUR (blisko 14%) więcej niż w pierwszym półroczu 2016 roku.

Koszty wytworzenia po sześciu miesiącach 2017 roku wyniosły 24,8 mln EUR i były o 2,1 mln EUR (9%) wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Ponadto w pierwszym półroczu 2017 roku o 3,2 mln EUR (14%) wzrosła wartość odsprzedanych towarów, materiałów i usług obcych (COGS). Wyższa wartość odsprzedanych towarów,

materiałów i usług obcych wynika przede wszystkim z wyższej sprzedaży infrastruktury w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności.

Zysk netto ze sprzedaży

Wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 1,9 mln EUR w połączeniu ze spadkiem kosztów sprzedaży o 458 tys. EUR (10%) oraz wzrostem kosztów ogólnego zarządu o 357 tys. EUR (8%) dał w efekcie wzrost skonsolidowanego zysku netto ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2017 roku o 2 mln EUR.

Do wzrostu wartości skonsolidowanego zysku netto ze sprzedaży Grupy ASEE w pierwszym półroczu 2017 roku przyczyniły się wszystkie trzy segmenty operacyjne. Zysk segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym wzrósł o blisko 1,3 mln EUR (123%), segmentu Integracja systemów o 0,6 mln EUR (66%), a segmentu Rozwiązania w obszarze płatności o 0,15 mln EUR (5%). Przyczyny zmian dla poszczególnych segmentów zostały opisane powyżej - w sekcji dotyczącej przychodów ze sprzedaży oraz poniżej - w sekcji odnoszącej się do zysku z działalności operacyjnej.

Zysk netto ze sprzedaży według segmentów

	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana %
tys. PLN						
Rozwiązania w sektorze bankowym	6 229	4 368	43%	9 866	4 565	116%
Rozwiązania w obszarze płatności	8 348	6 236	34%	14 654	14 439	1%
Integracja systemów	3 274	2 469	33%	6 272	3 890	61%
Zysk netto ze sprzedaży	17 851	13 073	37%	30 792	22 894	34%

	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana %
tys. EUR						
Rozwiązania w sektorze bankowym	1 475	997	48%	2 323	1 042	123%
Rozwiązania w obszarze płatności	1 980	1 413	40%	3 450	3 297	5%
Integracja systemów	778	562	38%	1 477	888	66%
Zysk netto ze sprzedaży	4 233	2 972	42%	7 250	5 227	39%

Zysk z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej Grupy ASEE po pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł ponad 7,2 mln EUR, co oznacza wzrost o blisko 1,8 mln EUR (32%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W największym stopniu do poprawy skonsolidowanych wyników Grupy ASEE przyczynił się wyższy zysk z działalności operacyjnej segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym. W pierwszym półroczu 2017 wzrósł on o 1,16 mln EUR (105%) i osiągnął poziom 2,26 mln EUR. Jednym z powodów tak znacznej poprawy wyników segmentu była stosunkowo niska wartość zysku z działalności operacyjnej wypracowanego w analogicznym okresie roku 2016. W pierwszych miesiącach ubiegłego roku rozpoczęto niewiele nowych projektów implementacyjnych, a ponadto utworzono istotne rezerwy na dodatkowe koszty w projektach znajdujących się w fazie realizacji. Poprawa wyników segmentu w pierwszym półroczu 2017 roku była najbardziej widoczna w Chorwacji (wzrost o 0,7 mln EUR), gdzie realizowano nowe wdrożenia rozwiązań mobilnych, oraz w Rumunii (wzrost o 0,3 mln EUR), gdzie zrealizowano niewielki wzrost skali biznesu

przy jednoczesnych oszczędnościach w kosztach własnych.

Segment Rozwiązania w obszarze płatności zanotował w pierwszym półroczu 2017 roku zysk z działalności operacyjnej na poziomie blisko 3,5 mln EUR. Oznacza to wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,15 mln EUR (4%). Poprawę wyniku zanotowano głównie w linii biznesowej oferującej usługi przetwarzania i autoryzacji transakcji realizowanych kartami płatniczymi. Linie biznesowe odpowiedzialne za usługi utrzymania bankomatów i terminali płatniczych oraz za rozliczanie płatności internetowych odnotowały wyniki na poziomie porównywalnym do ubiegłego roku.

Przychody segmentu Integracja systemów w pierwszej połowie 2017 roku nie zmieniły się w stosunku do roku ubiegłego, ale mimo to znacząco poprawił się wynik z działalności operacyjnej. Po pierwszych sześciu miesiącach tego roku zysk operacyjny segmentu wyniósł prawie 1,5 mln EUR, co oznacza wzrost o 0,6 mln EUR (69%). Poprawa wyników dotyczyła linii biznesowej odpowiedzialnej za dostawy własnych rozwiązań, gdzie zysk operacyjny po pierwszym półroczu był o 1 mln EUR wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Był to przede wszystkim efekt lepszego zarządzania długoterminowymi projektami w Serbii, gdzie wynik na rozwiązaniach własnych oferowanych w ramach segmentu Integracja systemów wzrósł o 0,4 mln EUR, oraz restrukturyzacji zespołu odpowiedzialnego za rozwiązania własne w Turcji, co pozwoliło poprawić wynik z operacji również o 0,4 mln EUR. Wynik części segmentu odpowiedzialnej za dostawy infrastruktury i usługi integracyjne obniżył się w pierwszym półroczu 2017 roku o 0,4 mln EUR, co przede wszystkim było efektem niższych marż realizowanych na odsprzedaży infrastruktury i licencji stron trzecich.

EBITDA

tys. PLN	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana
Rozwiązania w sektorze bankowym	12 601	8 236	53%
Rozwiązania w obszarze płatności	29 101	26 754	9%
Integracja systemów	8 259	6 796	22%
	49 961	41 786	20%

tys. EUR	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zmiana
Rozwiązania w sektorze bankowym	2 967	1 880	58%
Rozwiązania w obszarze płatności	6 852	6 108	12%
Integracja systemów	1 944	1 551	25%
	11 763	9 539	23%

Skonsolidowana wartość EBITDA po pierwszym półroczu 2017 roku wyniosła blisko 11,8 mln EUR, co oznacza wzrost o 2,2 mln EUR (23%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost wartości EBITDA zanotowano we wszystkich trzech segmentach operacyjnych Grupy ASEE. Wartość EBITDA segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym wyniosła 3 mln EUR po wzroście o prawie 1,1 mln EUR (58%). Segment Rozwiązania w obszarze płatności zakończył pierwsze półrocze wynikiem EBITDA na poziomie blisko 6,9 mln EUR (wzrost o 0,7 mln EUR, czyli 12%), natomiast segment Integracja systemów na poziomie 1,9 mln EUR (wzrost o 0,4 mln EUR, czyli 25%). Wyższa

dynamika EBITDA w stosunku do zysku operacyjnego w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności wynika z rosnącego poziomu kosztów amortyzacji urządzeń udostępnianych klientom w modelu outsourcingowym.

Zysk netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy ASEE za pierwsze półrocze 2017 roku wyniósł 6 mln EUR i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1,4 mln EUR (30%).

Wynik z działalności finansowej Grupy ASEE w pierwszym półroczu 2017 roku wyniósł 179 tys. EUR, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 4 tys. EUR. Poprawa wyniku w roku bieżącym była konsekwencją wyższych przychodów z odsetek oraz lepszego wyniku na różnicach kursowych z uwzględnieniem wyceny instrumentów zabezpieczających.

Koszt podatku dochodowego po pierwszych sześciu miesiącach 2017 roku wyniósł 1 364 tys. EUR (efektywna stopa podatkowa 18,4%) w porównaniu do 831 tys. EUR w roku ubiegłym (efektywna stopa podatkowa 15,2%). Obciążenie podatkiem dochodowym wynika z bieżących operacji w poszczególnych krajach oraz z podatków związanych z otrzymywanymi przez spółkę holdingową dywidendami od spółek zależnych. W pierwszym półroczu 2017 roku spółka holdingowa otrzymała dywidendy między innymi z Macedonii i Serbii (łącznie ponad 2,8 mln EUR), co wiązało się z koniecznością zapłaty podatku u źródła oraz podatku dochodowego w Polsce i podniosło efektywną stopę podatkową. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku do spółki holdingowej wpłynęły jedynie dywidendy ze spółek operujących w krajach Unii Europejskiej oraz z Bośni i Hercegowiny (0,2 mln EUR), stąd efektywna stopa podatkowa była niższa. Bez uwzględnienia podatków związanych z dywidendami efektywna stopa podatkowa w pierwszym półroczu 2017 roku pozostawała na porównywalnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Analiza wskaźnikowa

	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2016 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2016 (niebadane)
Marża zysku brutto ze sprzedaży	25,1%	24,1%	24,1%	23,8%
Marża zysku EBITDA	18,5%	16,3%	17,7%	16,1%
Marża zysku operacyjnego	12,0%	9,8%	10,9%	9,2%
Marża zysku za okres sprawozdawczy	10,3%	8,7%	9,0%	7,8%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)			8,0%	6,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)			6,3%	5,1%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:
Marża zysku brutto ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
Marża zysku EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży
Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
Marża zysku za okres sprawozdawczy = zysk za okres sprawozdawczy przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej / przychody ze sprzedaży

Marża zysku brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosła 24,1%, co oznacza wzrost o 0,3 punktu procentowego w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku. Niewielki wzrost marży zysku brutto na sprzedaży był efektem poprawy rentowności i wzrostu udziału sprzedaży własnych rozwiązań ASEE, co zostało częściowo skompensowane niższą rentownością realizowaną na odsprzedaży infrastruktury i oprogramowania stron trzecich.

Poprawa rentowności własnych rozwiązań przyczyniła się do wzrostu marż na kolejnych poziomach zysku. Marża zysku EBITDA wzrosła z 16,1% w pierwszym półroczu 2016 roku do 17,7% w analogicznym okresie roku bieżącego. Z kolei marża zysku operacyjnego wzrosła tym samym czasie z 9,2% do 10,9%.

Poprawa rentowności operacyjnej oraz wyższy wynik z operacji finansowych spowodowały wzrost marży zysku za okres sprawozdawczy, mimo wyższego obciążenia podatkiem dochodowym. Marża zysku netto wzrosła z 7,8% w pierwszym półroczu 2016 roku do 9% po sześciu miesiącach bieżącego roku.

Znacząca poprawa wyników finansowych Grupy ASEE w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 przyczyniła się do wzrostu wskaźników ROA oraz ROE. Stopa zwrotu z kapitału własnego za okres ostatnich 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniosła 8% (wzrost o 1,6 punktu procentowego) natomiast stopa zwrotu z aktywów osiągnęła poziom 6,3% (wzrost o 1,2 punktu procentowego).

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
	(niebadane)	(badane)
Kapitał pracujący (w tys. PLN)	93 693	118 752
Wskaźnik płynności bieżącej	1,57	1,64
Wskaźnik płynności szybkiej	1,37	1,44
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,63	0,66

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

Kapitał pracujący na dzień 30 czerwca 2017 roku spadł w stosunku do stanu z końca grudnia 2016 roku o 25,1 mln PLN. W pierwszym półroczu 2017 roku suma aktywów obrotowych spadła o 46 mln PLN, przede wszystkim w wyniku spadku wartości należności handlowych (o 27,8 mln PLN) oraz środków pieniężnych (o 15,8 mln PLN). W tym

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk za okres ostatnich 12 miesięcy zakończonych na dzień bilansowy przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej / średnioroczne kapitały własne przypisane Akcjonariuszom Jednostki Dominującej
Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk za okres ostatnich 12 miesięcy zakończonych na dzień bilansowy przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej / średnioroczne aktywa

samym czasie zobowiązania krótkoterminowe spadły o 21 mln PLN. Zmiana stanu zobowiązań to przede wszystkim efekt spłaty w pierwszych sześciu miesiącach 2017 roku zobowiązań handlowych, budżetowych, krótkoterminowych kredytów oraz pozostałych zobowiązań na łączną kwotę 39,6 mln PLN. W tym okresie o 24,6 mln PLN wzrosło z kolei saldo zobowiązań finansowych, głównie w związku z rozpoznananiem zobowiązania wobec akcjonariuszy ASEE z tytułu dywidendy w kwocie 24,9 mln PLN.

Wartość wskaźników płynności na koniec czerwca 2017 roku nieznacznie spadła w stosunku do stanu z końca roku poprzedniego, ale wciąż pozostaje na bezpiecznych poziomach.

Analiza zadłużenia

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
	(niebadane)	(badane)
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	21,3%	23,0%
Dług / kapitał własny	5,4%	6,1%
Dług / (dług + kapitał własny)	5,1%	5,7%

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

Wskaźnik zadłużenia ogólnego spadł z 23% na koniec 2016 roku do 21,3% na 30 czerwca 2017 roku. Ta zmiana to przede wszystkim efekt spłaty w pierwszych sześciu miesiącach 2017 roku zobowiązań odsetkowych w kwocie 6,6 mln PLN oraz zobowiązań handlowych, budżetowych i pozostałych w kwocie 36 mln PLN. Nadwyżka spłat kredytów nad nowymi zaciąganiem spowodowała spadek relacji długu do kapitałów własnych oraz długu do sumy zobowiązań odsetkowych i kapitału własnego.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych

	6 miesięcy do 30 czerwca 2017	6 miesięcy do 30 czerwca 2016
	(niebadane)	(niebadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 006	17 459
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 937)	(25 532)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6 063)	(7 160)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(8 994)	(15 233)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 20 mln PLN. Oznacza to, że w samym drugim kwartale środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły prawie 17 mln PLN, co istotnie poprawiło słaby przepływ operacyjny po pierwszym kwartale

2017 roku. Tradycyjnie, przepływy z działalności operacyjnej w pierwszych miesiącach roku pozostają w Grupie ASEE na niższym poziomie. Jest to efekt zmiany relacji gotówki do pozostałych elementów kapitału obrotowego, po dobrym zazwyczaj czwartym kwartale poprzedniego roku. Na koniec grudnia 2016 roku saldo środków pieniężnych (w tym aktywów krótkoterminowych) w Grupie ASEE było stosunkowo wysokie (blisko 123 mln PLN) przy wysokich saldach zobowiązań handlowych, publiczno-prawnych i pozostałych (łącznie 117 mln PLN). W trakcie pierwszych sześciu miesięcy 2017 roku Grupa ASEE spłaciła zobowiązania krótkoterminowe w kwocie prawie 38 mln PLN, podczas gdy łączna zmiana stanu należności i zapasów, która wpłynęła na wzrost salda gotówki, wyniosła w tym czasie tylko 13 mln PLN. Tak duże wahania poziomu kapitału obrotowego Grupy wynikają z wartości i faz realizowanych projektów, a przede wszystkim z harmonogramu rozliczeń z dostawcami i klientami ASEE. Ponadto, pierwsze miesiące roku to okres spłaty zobowiązań publiczno-prawnych związanych z wynikami spółek za czwarty kwartał, a także wypłaty wynagrodzeń zmiennych dotyczących roku poprzedniego, co dodatkowo obciąża przepływy pieniężne bez wpływu na rachunek wyników i tym samym pogarsza konwersję bieżącego wyniku na gotówkę.

Wydatki w ramach działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 22,9 mln PLN, co oznacza spadek o 2,6 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosły z 10,9 mln PLN w pierwszym półroczu 2016 roku do 25,3 mln PLN w analogicznym okresie roku bieżącego. Wzrost ten to przede wszystkim efekt większej skali wydatków na infrastrukturę wykorzystywaną w outsourcingu procesów płatniczych. W pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły one 22 mln PLN, podczas gdy w ciągu sześciu miesięcy roku poprzedniego wydano nieco ponad 9 mln PLN. Mimo wzrostu wydatków na aktywa trwałe, łączne nakłady inwestycyjne w pierwszym półroczu 2017 roku były niższe niż w analogicznym okresie roku 2016, głównie z uwagi na uzyskane w ostatnich sześciu miesiącach wpływy ze sprzedaży instrumentów finansowych (2,7 mln PLN w porównaniu do wydatków w kwocie 9,6 mln PLN w roku poprzednim) oraz brak nakładów na nabycie udziałów w jednostkach zależnych (w 2016 roku było to 4,3 mln PLN).

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2017 roku zamknęły się saldem -6,1 mln PLN. Ujemny przepływ wynika przede wszystkim

z nadwyżki spłat kredytów i pożyczek nad nowymi wpływami z tego tytułu (3,9 mln PLN). Zewnętrzne finansowanie w Grupie Asseco związane jest przede wszystkim z zakupami infrastruktury wykorzystywanej w projektach outsourcingowych realizowanych przez segment Rozwiązania w obszarze płatności. Wydatki na nabycie udziałów niekontrolujących w kwocie 0,7 mln PLN związane były z nabyciem kolejnych udziałów w serbskiej spółce Chip Card.

8. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

a. Plan wydzielenia usług płatniczych

W ocenie Zarządu segment **Rozwiązania w obszarze płatności** jest najbardziej dojrzały i jednolity spośród wszystkich linii biznesowych działających obecnie w obrębie ASEE. Stąd w trakcie 2016 roku podjęto decyzję o formalnym wydzieleniu segmentu do osobnej struktury organizacyjnej. W praktyce oznacza to, że po reorganizacji segment będzie wciąż funkcjonował w Grupie ASEE, ale w wyodrębnionej formalnie strukturze organizacyjnej.

W pierwszej fazie wydzielenia segmentu przeprowadzone zostaną podziały istniejących spółek, w taki sposób, aby działalność segmentu Rozwiązania w obszarze płatności znalazła się w odrębnym podmiocie prawnym. Podziały dotyczyć będą największych spółek w Grupie ASEE, w których zarówno działalność segmentu Rozwiązania w obszarze płatności, jak i działalność pozostałych segmentów mają istotne znaczenie. Po zakończeniu pierwszej fazy projektu, w każdym z krajów, gdzie ASEE prowadzi znaczące operacje (Serbia, Chorwacja, Macedonia, Rumunia, Turcja) w wyniku podziału powinny powstać dwa odrębne podmioty skupiające odpowiednio działalność w obszarze płatności oraz pozostałe operacje. Zarząd nie planuje przeprowadzenia podziałów w spółkach, w których dominuje działalność segmentu Rozwiązania w obszarze płatności, lub w tych, które takiej działalności obecnie nie prowadzą.

W drugiej fazie projektu, powstałe w wyniku podziału podmioty prowadzące działalność w ramach segmentu Rozwiązania w obszarze płatności oraz pozostałe spółki Grupy ASEE, w których działalność ta dominuje, zostaną wniesione do nowo utworzonej spółki holdingowej, pozostającej pod wyłączną kontrolą Asseco South Eastern Europe S.A.

Działania w ramach pierwszej fazy projektu Zarząd planuje rozpocząć w drugiej połowie 2017 roku. Zakończenie procesu formalnego wydzielenia segmentu planowane jest obecnie na pierwszą połowę 2018 roku. Należy pamiętać, że zarówno podział spółek, jak i wniesienie aktywów do nowej spółki holdingowej to wieloetapowe skomplikowane procesy z udziałem zewnętrznych uczestników (w tym lokalnej administracji publicznej), stąd na daty zakończenia procesu wpływać mogą czynniki pozostające poza kontrolą ASEE.

Na podstawie dotychczas przeprowadzonych analiz, Zarząd ocenia, że koszty przeprowadzenia procesu wydzielenia segmentu Rozwiązania w obszarze płatności oraz ewentualne dodatkowe koszty funkcjonowania nowej struktury nie powinny w sposób istotny wpłynąć na wyniki finansowe Grupy ASEE.

Projekt formalnego wydzielenia segmentu Rozwiązania w obszarze płatności został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą ASEE, która jednogłośnie zaakceptowała jego założenia.

W ocenie Zarządu, formalne wydzielenie segmentu Rozwiązania w obszarze płatności powinno zwiększyć niezależność tego segmentu od pozostałych linii biznesowych i w konsekwencji poprawić efektywność w obu częściach operacji ASEE. Formalnie wyodrębniony segment Rozwiązania w obszarze płatności powinien być bardziej widoczny w strukturze Grupy ASEE, co ułatwi działania marketingowe oraz umożliwi stworzenie nowej, rozpoznawalnej marki, przez co poprawi się pozycja konkurencyjna ASEE wobec wyspecjalizowanych podmiotów działających w obszarze obsługi płatności. Stworzenie uporządkowanej formalnej struktury w ramach grupy kapitałowej ASEE jest również celowe z uwagi na jej większą elastyczność na potrzeby ewentualnych przyszłych transakcji kapitałowych, związanych z poszczególnymi liniami biznesowymi.

b. Pozostałe ogólne czynniki wpływające na wynik

Zdaniem Zarządu ASEE S.A. obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał operacyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla jej dalszego funkcjonowania i rozwoju w 2017 roku. Istnieje jednak wiele czynników zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym, które bezpośrednio, bądź pośrednio mogą mieć wpływ na osiągnięte w następnych kwartałach wyniki finansowe.

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

- Sytuację gospodarczą w regionie Europy Południowo – Wschodniej i Turcji, przede wszystkim w kontekście obserwowanej w regionie 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;
- 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;
- Ponośzone przez Grupę nakłady na badania i rozwój oraz umiejętność ich komercjalizacji;
- Możliwość rozszerzenia oferty produktowej ASEE w efekcie organicznego rozwoju lub w związku z ewentualnymi przyszłymi akwizycjami;
- Stabilność i doświadczenie kadry menadżerskiej;
- Strukturę Grupy, jej przejrzystość oraz efektywność działania;
- Doświadczenie w kompleksowych projektach informatycznych angażujących różnorodne usługi na szerokim obszarze geograficznym;
- Skuteczne działania zespołu sprzedażowego;
- Realizację złożonych projektów informatycznych prowadzonych na podstawie długoterminowych kontraktów;
- Realizację strategii operacyjnej Grupy zakładającej między innymi koncentrację na strategicznych produktach i usługach, ekspansję na nowe rynki oraz poprawianie efektywności działania;
- Realizację ewentualnych przyszłych akwizycji nowych podmiotów.

9. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2017 rok.

10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Według najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 9 sierpnia 2017 roku lista akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	51,06%
Aviva OFE	8 809 000	16,97%
Pozostali akcjonariusze	16 590 575	31,97%
	51 894 251	100,00%

W dniu 26 czerwca 2017 roku Zarząd ASEE S.A. powziął informację od Asseco Poland S.A. dotyczącą zmniejszenia udziału Asseco Poland S.A. w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów w wyniku rozliczenia przeprowadzonej w dniu 23 czerwca 2017 roku transakcji sprzedaży

2 221 356 akcji Spółki. Szczegóły tej transakcji zostały opisane w punkcie 23 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ASEE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

Według najlepszej wiedzy Zarządu ASEE S.A. na dzień 31 grudnia 2016 lista akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	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 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 9 sierpnia 2017 roku kapitał zakładowy Asseco South Eastern Europe S.A. wynosił 518 942 510 PLN i dzielił się na 51 894 251 sztuk akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, dających łącznie 51 894 251 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ASEE S.A.

11. AKCJE EMITENTA ORAZ PRAWA DO AKCJI BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Członkowie Rady Nadzorczej	liczba akcji – stan na dzień			
	9 sierpnia 2017	30 czerwca 2017	26 kwietnia 2017	31 grudnia 2016
Jozef Klein	-	-	-	n/d
Adam Góral ¹⁾	-	-	-	-
Jacek Duch ²⁾	-	-	-	-
Jan Dauman ³⁾	n/d	n/d	n/d	-
Artur Kucharski	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski ³⁾	n/d	n/d	n/d	-
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	9 sierpnia 2017	30 czerwca 2017	26 kwietnia 2017	31 grudnia 2016
Piotr Jeleński	967 492	967 492	550	550
Miljan Mališ ⁴⁾	300 000	300 000	-	500 000
Miodrag Mirčetić ⁵⁾	275 482	275 482	-	330 016
Marcin Rułnicki ⁶⁾	30 000	30 000	-	-

- 1) Adam Góral, Prezes Zarządu Asseco Poland, pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 9 sierpnia 2017 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.
- 2) Jacek Duch, Przewodniczący Rady Nadzorczej Asseco Poland pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej ASEE S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza ASEE S.A.; na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 9 sierpnia 2017 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji ASEE S.A.
- 3) Jan Dauman i Przemysław Sęczkowski nie zostali powołani na kolejną kadencję w Radzie Nadzorczej ASEE S.A.
- 4) Miljan Mališ, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Mini Invest d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A. W dniu 23 czerwca

2017 roku Mini Invest d.o.o. objęła 300 000 szt. akcji ASEE S.A. zgodnie z umową zawartą z Asseco Poland S.A.

- 5) Miodrag Mirčetić, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki I4 INVENTION d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A. W dniu 23 czerwca 2017 roku spółka I4 INVENTION d.o.o. objęła 275 482 szt. akcji ASEE S.A. zgodnie z umową zawartą z Asseco Poland S.A.
- 6) Marcin Rulnicki, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Alves 2 Sp. z o.o., akcjonariusza ASEE S.A. W dniu 23 czerwca 2017 roku spółka Alves 2 Sp. z o.o. objęła 30 000 szt. akcji ASEE S.A. zgodnie z umową zawartą z Asseco Poland S.A.

12. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH

Na dzień 30 czerwca 2017 roku spółka ASEE Romania jest stroną postępowania sądowego wytoczonego przez Romsys S.R.L., która żąda od ASEE Rumunia zapłaty odszkodowania w wysokości 1 226 tys. EUR 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, 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 postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ASEE S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Według wiedzy Zarządu ASEE S.A. w prezentowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły w Grupie istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

13. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 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 zrealizowanych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku zostały zaprezentowane w punkcie 24 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ASEE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku nie miało miejsca udzielenie przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Informacje o udzielonych przez emitenta gwarancjach w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku zostały zaprezentowane w punkcie 20 Not objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

15. INFORMACJE O INNYCH ISTOTNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ

Według wiedzy Zarządu ASEE S.A. w prezentowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne inne informacje niż wymienione w niniejszym raporcie, których ujawnienie mogłoby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej oraz finansowej Grupy Asseco South Eastern Europe.

16. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW ZAGROZEŃ I RYZYKA

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy, która prowadzi działalność w Europie Południowo – Wschodniej i Turcji. Strategia Spółki oraz Grupy zakłada wzmocnienie pozycji, 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. Ewentualne pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w regionie może w negatywny sposób wpływać na wyniki Grupy ASEE w przyszłości.

Ryzyko związane z brakiem stabilności politycznej

Ewentualne napięcia polityczne, zmiany w składach rządów w państwach Europy Południowo – Wschodniej i Turcji oraz towarzyszące im niepokoje społeczne mogą wywołać okresy niestabilności, którym może towarzyszyć spadek wydatków publicznych oraz spowolnienie inwestycji w sektorze prywatnym. Konsekwencją może być spadek popytu na rozwiązania Grupy ASEE i pogorszenie naszych wyników finansowych.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek produktów i usług informatycznych w Europie Południowo – Wschodniej staje się wysoce konkurencyjny. 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 dla 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. Nie ma pewności, czy nasilająca się konkurencja nie wpłynie w przyszłości negatywnie na działalność, sytuację finansową i perspektywę rozwoju Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii, co sprawia, że skraca się cykl życia produktu. Sukces Grupy ASEE jest w dużej mierze uzależniony od zastosowania najnowszych rozwiązań technologicznych w oferowanych produktach i usługach. Aby utrzymać konkurencyjną pozycję na rynku niezbędne jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty. Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, że produkty i usługi oferowane przez ASEE staną się nieatrakcyjne i nie będą przynosić zakładanych wpływów. Nie ma również pewności, że nowe rozwiązania, nad którymi pracują lub będą pracować spółki z Grupy ASEE osiągną spodziewane parametry technologiczne i zostaną pozytywnie

przyjęte przez potencjalnych odbiorców. Wystąpienie którejkolwiek z tych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywę rozwoju Grupy ASEE.

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. Decyzje podmiotów konsolidujących lokalne instytucje finansowe w zakresie wyboru systemów informatycznych mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy ASEE.

Ryzyko związane z ewentualnymi sporami prawnymi dotyczącymi praw autorskich

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

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

Ryzyko zmiany lokalnych przepisów prawnych oraz ich interpretacji

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa pociąga za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa ASEE prowadzi swoją działalność. Szczególnie

częstym zmianom podlegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych. Praktyka organów skarbowych, a także orzecznictwo sądowe w tej dziedzinie nie są jednolite. Ewentualne przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej niż spółka z Grupy ASEE może skutkować negatywnymi konsekwencjami dla działalności oraz sytuacji finansowej Grupy ASEE.

Ponadto 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 walutowe

Walutą, w której Grupa ASEE prezentuje wyniki finansowe jest PLN, natomiast walutami funkcjonalnymi spółek Grupy mających siedziby poza granicami Polski są waluty obowiązujące w krajach, w których spółki te prowadzą działalność operacyjną. W związku z tym, wartości bilansowe oraz wartość przychodów i kosztów danej spółki są przeliczane na PLN, a zatem na ich wartość prezentowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mają wpływ kursy walut obcych względem PLN. Może to powodować zmianę wartości prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, która będzie pochodną zmiany kursów walut, bez związku z operacyjną działalnością danej spółki.

Ponadto, umowy zawierane przez spółki z Grupy są denominowane w różnych walutach, również obcych w stosunku do rynków, na których Grupa prowadzi działalność. Stąd wahania kursów walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko wzrostu stóp procentowych w strefie euro

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

b. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z wahaniami przychodów i wydatków

Ze względu na projektowy charakter inwestycji w branży IT przychody spółek z Grupy mogą wahać

się znacząco w poszczególnych okresach. Jest możliwe, że osiągnięte w przyszłości przychody oraz wyniki operacyjne będą na niższym poziomie niż oczekiwane przez rynek, ze względu na zakończenie prac w ramach prowadzonych dużych projektów. Powyższe procesy mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe ASEE, a tym samym na wartość wypłacanych dywidend i stopę zwrotu z inwestycji w nasze akcje.

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

W każdym z głównych obszarów działalności, świadczenie usług przez Grupę opiera się na zaufaniu klientów i na jakości naszych produktów i usług. Należyte wdrożenie naszych projektów informatycznych, mających kluczowy wpływ na działalność operacyjną naszych klientów, pociąga za sobą, w większości przypadków, podpisanie długoletnich umów z takimi klientami. Od jakości dostarczonych rozwiązań oraz obsługi klientów zależy ich zaufanie do naszej Grupy. Ewentualna utrata zaufania klientów może wpłynąć negatywnie na wizerunek Grupy ASEE i uniemożliwić prowadzenie działalności gospodarczej.

Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac i kosztów projektu

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, przyszyły 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 finansowe Grupy.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych 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. Nie ma pewności, że spółki Grupy ASEE będą w stanie pozyskiwać nowe zamówienia, których realizacja zapewni satysfakcjonujący poziom przychodów. Ewentualna utrata konkurencyjności przez Grupę ASEE wpłynie

negatywnie na jej wyniki finansowe i perspektywę rozwoju.

Ryzyko związane z uzależnieniem od strategicznych dostawców

Działalność Grupy charakteryzuje się ścisłą współpracą z dużymi firmami zagranicznymi, które dostarczają strategiczne elementy infrastruktury oraz oprogramowanie wykorzystywane przy budowie rozwiązań ASEE. Istnieje ryzyko, że kluczowi dostawcy Grupy mogą zmienić swoje strategie stosowane wobec lokalnych partnerów i zechcą dążyć do wzmocnienia współpracy z jednym wybranym podmiotem, innym niż ASEE. Mogą oni także rozpocząć bezpośrednie oferowanie usług wdrożeniowych dotyczących ich produktów, czy też podnieść ceny oferowanych produktów. Każde z powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywę rozwoju Grupy ASEE.

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. Ewentualne niewłaściwe postępowanie czy niewypłacalność naszych podwykonawców niesie za sobą ryzyko wizerunkowe, a także może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy ASEE.

Ryzyko ujawnienia danych

Na skutek celowego działania osób trzecich bądź nieuczciwych pracowników, jak również błędów czy niefrasobliwości pracowników lub podwykonawców, poufne dane Grupy lub jej klientów mogą zostać ujawnione nieuprawnionym osobom. Zaistnienie takiej sytuacji może negatywnie wpłynąć na postrzeganie Grupy ASEE i w konsekwencji przełożyć się na pogorszenie jej wyników finansowych i perspektyw rozwoju.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Prowadzona przez spółki Grupy ASEE działalność, polegająca na produkcji i dostarczaniu oprogramowania oraz realizacji projektów integracyjnych, związana jest z ryzykiem wystąpienia szkody po stronie klientów naszej spółki. Umowy zawierane przez spółki Grupy ASEE przewidują ponadto kary na wypadek niewykonania

lub nienależytego wykonania umowy. Wystąpienie roszczeń odszkodowawczych, których wartość przekraczałaby kwoty gwarancyjne obecnie posiadanych polis ubezpieczeniowych, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy ASEE.

Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki i Grupy od kluczowych pracowników

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. Utrata niektórych z kluczowych członków personelu miałaby negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową, a także wyniki finansowe i perspektywę rozwoju Grupy.

W związku z dużym zaangażowaniem pracy ludzkiej w naszej działalności, wynagrodzenia pracowników stanowią istotny element kosztów własnych Grupy ASEE. Ewentualne zmiany poziomu wynagrodzeń w odpowiedzi na oczekiwania kluczowych pracowników, mogą mieć znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe i rentowność naszej Grupy.

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, w tym ryzyko nieuzyskania oczekiwanego zwrotu z przeprowadzonej inwestycji.

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 finansowe 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. W konsekwencji Grupa ASEE może nie być w stanie rozwijać się w tempie oczekiwanym przez zarząd oraz inwestorów.

Ryzyko odpisu wartości niematerialnych

Istotną część struktury skonsolidowanego bilansu stanowi wartość firmy powstała w ramach akwizycji spółek stanowiących obecnie Grupę ASEE oraz oprogramowanie własne utworzone ze skapitalizowanych wydatków na rozwój oprogramowania. Na koniec każdego roku przeprowadzamy testy utraty wartości tych aktywów. W przypadku, gdyby taki test wykazał, że wartość godziwa aktywa jest niższa niż jego wartość księgowa będziemy musieli rozpoznać odpis do wartości godziwej, który pomniejszy wynik Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2017 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 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 51,06% akcji Spółki. Spodziewamy się, że Asseco Poland S.A. utrzyma pozycję akcjonariusza większościowego, a także utrzyma znaczący wpływ na działalność Spółki. Zakres uprawnień związanych z akcjami Asseco Poland S.A. w kapitale zakładowym Spółki jest znaczący i trzeba się liczyć z faktem, że Asseco Poland S.A. w obecnej sytuacji ma dominujący wpływ na decyzje strategiczne Spółki.

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. pod
Sprawozdaniem Zarządu z Działalności Grupy Asseco South Eastern Europe za okres
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku**

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rułnicki

Członek Zarządu



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

- wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Asseco South Eastern Europe i śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównywalne zawarte w tych sprawozdaniach zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych oraz że zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy i Spółki Asseco South Eastern Europe. Sprawozdanie z działalności Grupy Asseco South Eastern Europe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Asseco South Eastern Europe, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe oraz śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Marcin Rułnicki

Członek Zarządu

