

Solutions
for demanding
business.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU**

Rzeszów, dnia 8 sierpnia 2019 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 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	4
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	15
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	16
16. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW ZAGROŻEŃ I RYZYKA	16

1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

AssecO South Eastern Europe S.A. („Jednostka Dominująca” „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.

2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

ASEE S.A. prowadzi głównie działalność holdingową, koncentrując się na zarządzaniu Grupą oraz poszerzaniu jej zasięgu geograficznego i produktowego. Prowadzi również działalność operacyjną w zakresie sprzedaży usług i oprogramowania wspierającego kanały komunikacji z klientami i procesy biznesowe (contact center).

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, usługi procesowania transakcji, jak również prowadzi sprzedaż, outsourcing i obsługę bankomatów i terminali płatniczych oraz świadczy usługi integracyjne i wdrożeniowe systemów i sprzętu informatycznego.

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

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

Segmenty sprawozdawcze odpowiadają segmentom operacyjnym.

Segment Rozwiązania w sektorze bankowym obejmuje 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. W ramach segmentu oferowane są również rozwiązania uwierzytelniające, informatyczne systemy raportujące do sprawozdawczości obowiązkowej i informacji zarządczej, a także systemy służące do zarządzania ryzykiem i przeciwdziałania oszustwom transakcyjnym.

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

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

Ponadto Grupa oferuje swoim klientom 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, Paratika), płatności mobilnych (mPOS, HCE), przetwarzania kart płatniczych oraz usługi związane z bankomatami i terminalami płatniczymi POS. Grupa dostarcza oprogramowanie oraz usługi, a także bankomaty i terminale płatnicze oferowane również w „modelu outsourcingowym” umożliwiającym klientom wynajęcie urządzeń oraz skorzystanie z usług serwisowych i usług zarządzania infrastrukturą. W ramach segmentu prowadzona jest również działalność niezależnych sieci bankomatów operujących pod marką MoneyGet.

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 oprogramowania dostosowanego do indywidualnych potrzeb klienta. W segmencie tym prezentowana jest również grupa własnych rozwiązań ASEE. Dotyczy to między innymi rozwiązania contact center LIVE, rozwiązania służącego zarządzaniu treścią BPS oraz rozwiązania służącego do zarządzania cyklem życia aktywów Fidelity. 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 8 sierpnia 2019 roku skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Zarząd	Komitety Audytu
Jozef Klein	Piotr Jeleński	Artur Kucharski
Adam Góral	Miljan Mališ	Adam Pawłowicz
Jacek Duch	Miodrag Mirčetić	Jacek Duch
Artur Kucharski	Marcin Rulnicki	
Adam Pawłowicz		

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Emitenta.

W dniu 27 maja 2019 roku Pan Miodrag Mirčetić złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 30 września 2019 roku.

4. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy ASEE wraz z udziałem procentowym w kapitale i głosach na zgromadzeniach akcjonariuszy/wspólników spółek

zależnych na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku:

Nazwa pełna jednostki	Nazwa skrócona na potrzeby sprawozdania	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w kapitale/ głosach	
			30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
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%
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 Bilişim Teknolojileri A.Ş.	ASEE Turcja	Turcja	100,00%	n/d
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%
Payten d.o.o. Novi Beograd	Payten Serbia	Serbia	100,00%	100,00%
Chip Card a.d., Beograd	Chip Card Serbia	Serbia	92,50%	92,50%
Multicard d.o.o., Beograd	Multicard Serbia	Serbia	100,00%	63,70%
Payten Teknoloji A.Ş.	Payten Turcja	Turcja	100,00%	100,00%
Nestpay Odeme Hizmetleri A.S.	Nestpay	Turcja	100,00%	100,00%
Payten Sp. z o.o.	Payten Sp. z o.o.	Polska	100,00%	n/d
Payten Sp. z o.o. spółka komandytowa	Payten Sp. z o.o., sp.k.	Polska	100,00%	n/d
Payten d.o.o. (Lublana)	Payten Słowenia	Słowenia	100,00%	100,00%
Payten d.o.o., Podgorica	Payten Czarnogóra	Czarnogóra	100,00%	100,00%
Payten d.o.o. (Zagrzeb)	Payten Chorwacja	Chorwacja	100,00%	100,00%
Payten Payment Solutions s.r.l.	Payten Rumunia	Rumunia	100,00%	100,00%
Payten DOOEL, Skopje	Payten Macedonia	Macedonia	100,00%	100,00%
Payten d.o.o. (Sarajewo)	Payten BiH	Bośnia i Hercegowina	100,00%	100,00%
Necomplus, S.L.*	Necomplus	Hiszpania	67,66%	n/d
Necomplus Serveis Andorra, S.L.	Necomplus Andora	Andora	33,33%	n/d
Necomplus Portugal Lda.	Necomplus Portugalia	Portugalia	100,00%	n/d
Necomplus Dominikana, Srl	Necomplus Dominikana	Dominikana	100,00%	n/d
Necomplus Colombia SAS	Necomplus Kolumbia	Kolumbia	100,00%	n/d
Necomplus PERU SAC	Necomplus Peru	Peru	100,00%	n/d

*Udziały w spółkach Grupy Necomplus zostały pokazane nominalnie, tzn. według udziału spółki Necomplus S.L. w kapitałach poszczególnych spółek Grupy Necomplus

Jednostką dominującą w stosunku do Asseco South Eastern Europe S.A. jest Asseco International a.s. z siedzibą w Bratysławie (AI), spółka zależna od Asseco Poland S.A.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku i na dzień 31 grudnia 2018 roku spółka Asseco International a.s. posiadała 51,06% udziałów w kapitale ASEE S.A.

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych wchodzących w skład Grupy ASEE był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

5. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Emitenta związane z wyodrębnianiem usług płatniczych do niezależnej struktury organizacyjnej, a także budową biznesu usług płatniczych.

Plan wydzielenia usług płatniczych został opisany w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki i Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku.

Podział ASEE Turcja

W związku z procesem wyodrębniania usług płatniczych do oddzielnej struktury w dniu 2 stycznia 2019 roku zarejestrowany został podział spółki ASEE Turcja.

W wyniku podziału powstały dwa odrębne podmioty Payten Turcja (Payten Teknoloji A.Ş.) oraz ASEE Turcja (Asseco SEE Bilişim Teknolojileri A.Ş.) prowadzące działalność w obszarze płatności oraz pozostałych operacji.

Utworzenie Payten Spółka z o.o.

W dniu 29 stycznia 2019 roku została zarejestrowana nowa spółka Payten Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. 100% udziałów w spółce jest w posiadaniu ASEE S.A.

Nabycie udziałów w spółce Necomplus S.L. z siedzibą w Alicante

W dniu 29 stycznia 2019 roku Spółka zawarła umowę nabycia 67,66% udziałów w kapitale zakładowym spółki Necomplus S.L. z siedzibą w Alicante, Hiszpania („Necomplus”) za łączną kwotę 32 888,5 tys. PLN, co stanowi równowartość kwoty 7 669 tys. EUR przeliczonej według średniego kursu NBP z dnia 28 stycznia 2019 roku.

Płatność za udziały wg umowy nabycia podzielona jest na trzy raty:

- I rata w wysokości 23 020,7 tys. PLN do dnia bilansowego została już opłacona,
- II rata w wysokości 4 936,1 tys. PLN ma być zapłacona do dnia pierwszej rocznicy zawarcia transakcji,
- III rata w wysokości 4 931,8 tys. PLN ma być zapłacona do drugiej rocznicy zawarcia transakcji.

Nabycie udziałów jest finansowane ze środków własnych z opcją częściowego refinansowania kredytem bankowym w przyszłości.

ASEE jednocześnie podpisała umowę z udziałowcami Necomplus, opierając się na dotychczasowej umowie zawartej przez sprzedającego, której elementem jest m.in. opcja put zastrzeżona dla mniejszościowych udziałowców.

Necomplus prowadzi działalność w Hiszpanii, Portugalii, Peru, Kolumbii, Andorze i Dominikanie. Głównym obszarem działalności jest instalacja i serwis terminali płatniczych (POS) oraz usługi BPO/call center. Necomplus należy do grupy kapitałowej Asseco Poland od 2010 roku. Sprzedającym była spółka Asseco Western Europe S.A. – jednostka zależna od Asseco International a.s.

Celem akwizycji jest budowa biznesu usług płatniczych w ramach docelowej struktury organizacyjnej o nazwie Payten.

Utworzenie Payten Spółka z o.o. spółka komandytowa

W dniu 20 marca 2019 roku została zarejestrowana nowa spółka Payten Spółka z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. 99% udziałów w spółce jest w posiadaniu ASEE S.A., 1% posiada Payten Spółka z o.o.

Zakup udziałów w spółce Multicard d.o.o.

W dniu 17 kwietnia 2019 roku została podpisana przez Payten Serbia umowa zakupu 36,30% udziałów spółki Multicard. W wyniku tej transakcji Payten Serbia posiada 100% udziałów w spółce Multicard i sprawuje kontrolę nad tą jednostką, przez co jest ona traktowana jako jednostka zależna i konsolidowana metodą pełną.

Wniesienie aportu do Payten Spółka z o.o. spółka komandytowa

W dniu 28 czerwca 2019 roku ASEE S.A. wniosła aportem akcje/udziały spółek:

- Payten BiH,
- Payten Chorwacja,
- Payten Czarnogóra,
- Payten Macedonia,
- Payten Rumunia,
- Payten Słowenia,
- Necomplus Hiszpania

do spółki Payten Spółka z o.o. spółka komandytowa. Powyższa transakcja pozostaje bez wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy ASEE.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku w tys. PLN	Bośnia	Chorwacja	Macedonia	Rumunia	Serbia	Turcja	Pozostałe	Europa Zachodnia	Ameryka Łacińska	Eliminacje	Razem
Przychody ze sprzedaży	15 907	63 574	25 009	58 513	114 966	30 741	29 305	49 810	6 828	(17 679)	376 974
Koszt własny sprzedaży (-)	(11 799)	(47 425)	(16 057)	(49 453)	(91 710)	(13 991)	(20 742)	(43 904)	(5 507)	17 179	(283 409)
Odpis (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (+/-)	-	(324)	(50)	257	(518)	181	-	-	(5)	(3)	(462)
Zysk brutto ze sprzedaży	4 108	15 825	8 902	9 317	22 738	16 931	8 563	5 906	1 316	(503)	93 103
Koszty sprzedaży (-)	(950)	(3 341)	(1 908)	(3 858)	(6 947)	(3 582)	(2 084)	(891)	(477)	8	(24 030)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(1 157)	(4 273)	(1 761)	(3 626)	(5 477)	(3 173)	(2 078)	(3 813)	(452)	109	(25 701)
Zysk /(strata) netto ze sprzedaży	2 001	8 211	5 233	1 833	10 314	10 176	4 401	1 202	387	(386)	43 372
Pozostałe przychody operacyjne	19	(57)	288	48	252	476	314	78	7	(143)	1 282
Pozostałe koszty operacyjne	(8)	85	(174)	(14)	(288)	(246)	(235)	(41)	(29)	139	(811)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(61)	-	-	-	-	-	(61)
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej	2 012	8 239	5 347	1 867	10 217	10 406	4 480	1 239	365	(390)	43 782

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku w tys. EUR	Bośnia	Chorwacja	Macedonia	Rumunia	Serbia	Turcja	Pozostałe	Europa Zachodnia	Ameryka Łacińska	Eliminacje	Razem
Przychody ze sprzedaży	3 710	14 826	5 832	13 646	26 811	7 169	6 834	11 616	1 592	(4 123)	87 913
Koszt własny sprzedaży (-)	(2 752)	(11 060)	(3 745)	(11 533)	(21 387)	(3 263)	(4 837)	(10 239)	(1 284)	4 007	(66 093)
Odpis (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (+/-)	-	(76)	(12)	60	(121)	43	-	-	(1)	(1)	(108)
Zysk brutto ze sprzedaży	958	3 690	2 075	2 173	5 303	3 949	1 997	1 377	307	(117)	21 712
Koszty sprzedaży (-)	(222)	(779)	(445)	(900)	(1 620)	(835)	(486)	(208)	(111)	2	(5 604)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(270)	(996)	(411)	(846)	(1 277)	(740)	(485)	(889)	(105)	25	(5 994)
Zysk /(strata) netto ze sprzedaży	466	1 915	1 219	427	2 406	2 374	1 026	280	91	(90)	10 114
Pozostałe przychody operacyjne	4	(13)	67	11	59	111	73	18	2	(33)	299
Pozostałe koszty operacyjne	(2)	20	(41)	(3)	(67)	(57)	(55)	(10)	(7)	33	(189)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(14)	-	-	-	-	-	(14)
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej	468	1 922	1 245	435	2 384	2 428	1 044	288	86	(90)	10 210

Powyższe dane zostały przeliczone według kursu średniego wynoszącego w okresie od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku 1 EUR = 4,2880 PLN

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku w tys. PLN	Bośnia	Chorwacja	Macedonia	Rumunia	Serbia	Turcja	Pozostałe	Europa Zachodnia	Ameryka Łacińska	Eliminacje	Razem
Przychody ze sprzedaży	12 537	64 057	26 294	64 023	87 324	25 911	29 200	-	-	(12 002)	297 344
Koszt własny sprzedaży (-)	(8 471)	(48 437)	(20 746)	(54 136)	(67 530)	(15 230)	(21 762)	-	-	11 102	(225 211)
Odpis (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (+/-)	-	64	(37)	(87)	(14)	(144)	(217)	-	-	-	(436)
Zysk brutto ze sprzedaży	4 067	15 685	5 510	9 800	19 779	10 536	7 221	-	-	(900)	71 697
Koszty sprzedaży (-)	(795)	(3 232)	(1 953)	(4 757)	(6 349)	(3 312)	(1 836)	-	-	629	(21 605)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(807)	(3 569)	(1 546)	(3 149)	(4 852)	(3 315)	(1 744)	-	-	(49)	(19 031)
Zysk /(strata) netto ze sprzedaży	2 465	8 885	2 012	1 893	8 577	3 909	3 640	-	-	(320)	31 061
Pozostałe przychody operacyjne	11	67	209	78	115	46	48	-	-	(78)	496
Pozostałe koszty operacyjne	-	(16)	(72)	(29)	(167)	(172)	(7)	-	-	(3)	(467)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(209)	-	-	-	-	-	(209)
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej	2 476	8 936	2 149	1 943	8 316	3 783	3 681	-	-	(401)	30 881

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku w tys. EUR	Bośnia	Chorwacja	Macedonia	Rumunia	Serbia	Turcja	Pozostałe	Europa Zachodnia	Ameryka Łacińska	Eliminacje	Razem
Przychody ze sprzedaży	2 957	15 110	6 202	15 102	20 598	6 112	6 888	-	-	(2 831)	70 137
Koszt własny sprzedaży (-)	(1 998)	(11 425)	(4 894)	(12 770)	(15 929)	(3 593)	(5 133)	-	-	2 620	(53 123)
Odpis (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (+/-)	-	15	(9)	(21)	(3)	(34)	(50)	-	-	-	(102)
Zysk brutto ze sprzedaży	959	3 700	1 300	2 312	4 665	2 485	1 705	-	-	(211)	16 912
Koszty sprzedaży (-)	(188)	(762)	(461)	(1 122)	(1 498)	(781)	(433)	-	-	150	(5 096)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(190)	(842)	(365)	(743)	(1 145)	(782)	(411)	-	-	(11)	(4 489)
Zysk /(strata) netto ze sprzedaży	582	2 096	474	447	2 022	922	861	-	-	(72)	7 327
Pozostałe przychody operacyjne	3	16	49	18	27	11	11	-	-	(18)	117
Pozostałe koszty operacyjne	-	(4)	(17)	(7)	(39)	(41)	(2)	-	-	(1)	(111)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(49)	-	-	-	-	-	(49)
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej	585	2 108	506	458	1 961	892	870	-	-	(91)	7 284

Powyższe dane zostały przeliczone według kursu średniego wynoszącego w okresie od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku 1 EUR = 4,2395 PLN

7. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ASEE

tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2019 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	198 158	158 740	25%	376 974	297 344	27%
Zysk brutto ze sprzedaży	49 036	39 474	24%	93 103	71 697	30%
Zysk netto ze sprzedaży	22 449	18 063	24%	43 372	31 061	40%
Zysk z działalności operacyjnej	22 563	17 788	27%	43 782	30 881	42%
EBITDA	38 656	29 230	32%	74 658	53 125	41%
Zysk za okres sprawozdawczy	18 239	15 523	18%	36 564	26 780	37%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	17 785	15 454	15%	35 810	26 620	35%

tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2019 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	46 305	36 965	25%	87 913	70 137	25%
Zysk brutto ze sprzedaży	11 459	9 200	25%	21 712	16 912	28%
Zysk netto ze sprzedaży	5 247	4 216	25%	10 115	7 327	38%
Zysk z działalności operacyjnej	5 272	4 150	27%	10 210	7 284	40%
EBITDA	9 033	6 812	33%	17 411	12 531	39%
Zysk za okres sprawozdawczy	4 263	3 623	18%	8 527	6 317	35%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	4 157	3 607	15%	8 351	6 279	33%

Wyniki finansowe Grupy ASEE osiągnięte w drugim kwartale 2019 roku znacząco poprawiły się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN wyniosły 198,2 mln, co oznacza wzrost o ponad 39 mln (prawie 25%) w stosunku do drugiego kwartału 2018 roku. Przychody wyrażone w EUR wyniosły 46,3 mln, po wzroście o 9,3 mln (ponad 25%). Wartość sprzedaży wzrosła we wszystkich trzech segmentach działalności Grupy ASEE, przy czym w największym stopniu wzrost ten był zasługą segmentu Rozwiązania w obszarze płatności. Przychody segmentu Rozwiązania w obszarze płatności w drugim kwartale 2019 roku wyniosły 19,7 mln EUR, co oznacza wzrost o 6,3 mln EUR (prawie 48%). Znaczna część wzrostu sprzedaży segmentu dotyczyła linii odpowiedzialnej za utrzymanie terminali płatniczych, gdzie dodawana jest większość przychodów Grupy Necomplus.

Konsolidację wyników spółek Necomplus rozpoczęto z dniem 1 lutego 2019 roku. Przychody Grupy Necomplus za drugi kwartał 2019 roku wyniosły 8,3 mln EUR i w dużej części zostały rozpoznane w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności, a w mniejszej w segmencie Integracja systemów.

Poza linią odpowiedzialną za utrzymanie terminali płatniczych, przychody segmentu Rozwiązania w obszarze płatności rosły również w liniach odpowiedzialnych za eCommerce oraz za przetwarzanie transakcji płatniczych (processing). Spadek przychodów w drugim kwartale zanotowała linia oferująca usługi związane z utrzymaniem bankomatów.

Segment Rozwiązania w sektorze bankowym osiągnął w drugim kwartale 2019 roku sprzedaż na poziomie 10,7 mln EUR, co oznacza wzrost o 1,9 mln EUR (22%) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wyższe przychody zanotowały wszystkie linie segmentu: rozwiązania mobilne, rozwiązania uwierzytelniające oraz centralne systemy bankowe i inne oprogramowanie.

Przychody ze sprzedaży segmentu Integracja systemów wzrosły w drugim kwartale 2019 roku o 1 mln EUR (7%) i osiągnęły wartość 16 mln EUR. Wyższą sprzedaż odnotowano w linii segmentu oferującej rozwiązania własne, między innymi za sprawą dodania przychodów z działalności BPO hiszpańskiej i portugalskiej spółki Necomplus. W tym samym czasie spadły przychody linii segmentu odpowiedzialnej za odsprzedaż infrastruktury i rozwiązań stron trzecich oraz usługi integracyjne.

Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2019 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	45 801	37 589	22%	84 293	69 755	21%
Rozwiązania w obszarze płatności	84 103	57 369	47%	160 920	123 171	31%
Integracja systemów	68 254	63 782	7%	131 761	104 418	26%
	198 158	158 740	25%	376 974	297 344	27%

Przychody ze sprzedaży w tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2019 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	10 702	8 756	22%	19 657	16 454	19%
Rozwiązania w obszarze płatności	19 652	13 304	48%	37 528	29 053	29%
Integracja systemów	15 951	14 905	7%	30 728	24 630	25%
	46 305	36 965	25%	87 913	70 137	25%

Zysk z działalności operacyjnej Grupy ASEE w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 22,6 mln PLN, po wzroście o 4,8 mln PLN, czyli 27%. Zysk operacyjny wyrażony w EUR wzrósł o 1,1 mln (27%) i osiągnął wartość 5,3 mln EUR.

Podobnie jak w przypadku przychodów, do wzrostu zysku operacyjnego w największym stopniu przyczynił się segment Rozwiązania w obszarze płatności. EBIT segmentu w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 2,8 mln EUR, co oznacza wzrost o 0,7 mln EUR (35%) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wyższy wynik segmentu wynika w największym stopniu z poprawy w linii oferującej rozwiązania eCommerce oraz w linii odpowiedzialnej za utrzymanie terminali płatniczych, gdzie dodawany jest wynik spółek Necomplus.

Segment Rozwiązania w sektorze bankowym osiągnął w drugim kwartale 2019 roku wynik operacyjny na poziomie 1,9 mln EUR. Oznacza to wzrost o 0,6 mln EUR (48%) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Wyższy EBIT segmentu to przede wszystkim zasługa linii oferujących rozwiązania mobilne oraz uwierzytelniające.

Wynik operacyjny segmentu Integracja systemów nieznacznie spadł i w drugim kwartale 2019 roku osiągnął wartość 0,6 mln EUR (spadek o 0,2 mln EUR). Niższy EBIT to efekt pogorszenia wyników w linii segmentu oferującej rozwiązania własne, między innymi w związku z dodaniem wyników z działalności BPO spółek Necomplus. Mimo niższych przychodów, nieznaczny wzrost wyniku operacyjnego zanotowała linia segmentu oferująca rozwiązania stron trzecich i usługi integracyjne.

Spółki Grupy Necomplus wypracowały w drugim kwartale 2019 roku zysk operacyjny w kwocie 363 tys. EUR, przy czym na poziomie skonsolidowanym został on dodatkowo obciążony amortyzacją relacji z klientami, wyodrębnionych w procesie nabycia, w kwocie 116 tys. EUR.

Zysk z działalności operacyjnej w tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2019 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	8 152	5 489	49%	11 781	6 922	70%
Rozwiązania w obszarze płatności	11 945	8 955	33%	24 966	19 551	28%
Integracja systemów	2 466	3 344	-26%	7 035	4 408	60%
	22 563	17 788	27%	43 782	30 881	42%

Zysk z działalności operacyjnej w tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2019 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	1 902	1 289	48%	2 747	1 632	68%
Rozwiązania w obszarze płatności	2 791	2 075	35%	5 822	4 612	26%
Integracja systemów	579	786	-26%	1 641	1 040	58%
	5 272	4 150	27%	10 210	7 284	40%

Skonsolidowana wartość EBITDA Grupy ASEE za drugi kwartał 2019 roku wyniosła 38,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 9,4 mln PLN (32%) w stosunku do roku poprzedniego. Wartość EBITDA wyrażona w EUR wzrosła o 2,2 mln (33%) i osiągnęła poziom 9 mln EUR. Wzrost EBITDA był efektem poprawy wyników w segmentach Rozwiązania w obszarze płatności oraz Rozwiązania w sektorze bankowym.

Wartość EBITDA segmentu Integracja systemów w drugim kwartale 2019 roku nieznacznie spadła.

Należy zwrócić uwagę, że na wyniki za drugi kwartał 2019 roku, szczególnie na poziomie EBITDA, wpływ miała nowa prezentacja umów leasingu, zgodna z MSSF 16. Pozytywny wpływ nowego standardu na wartość EBITDA w drugim kwartale 2019 roku wyniósł 2,9 mln PLN (671 tys. EUR).

EBITDA w tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2019 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	10 719	6 610	62%	16 400	9 172	79%
Rozwiązania w obszarze płatności	23 758	18 260	30%	47 889	37 616	27%
Integracja systemów	4 179	4 360	-4%	10 369	6 337	64%
	38 656	29 230	32%	74 658	53 125	41%

EBITDA w tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2019 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	2 503	1 550	61%	3 825	2 163	77%
Rozwiązania w obszarze płatności	5 552	4 240	31%	11 168	8 873	26%
Integracja systemów	978	1 022	-4%	2 418	1 495	62%
	9 033	6 812	33%	17 411	12 531	39%

Poniżej przedstawiono główne czynniki wpływające na wyniki poszczególnych segmentów oraz całej Grupy ASEE narastająco za pierwsze dwa kwartały 2019 roku.

Wyniki segmentu Rozwiązania w obszarze płatności

Po sześciu miesiącach 2019 roku przychody ze sprzedaży segmentu Rozwiązania w obszarze płatności wyniosły 37,5 mln EUR, co oznacza wzrost o 8,5 mln EUR (29%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Największy wzrost sprzedaży (o 8,6 mln EUR) zanotowała linia segmentu odpowiedzialna za usługi związane z utrzymaniem terminali płatniczych, gdzie trafiła większość przychodów spółek Necomplus, które Grupa ASEE konsoliduje od 1 lutego 2019 roku. Wyższą sprzedaż zanotowały również linie segmentu odpowiedzialne za eCommerce w Turcji oraz przetwarzanie transakcji płatniczych (processing) w Serbii. W tym samym czasie spadła sprzedaż w linii segmentu odpowiedzialnej za usługi utrzymania bankomatów. Niższe przychody w tej linii zanotowały przede wszystkim spółki Payten w Rumunii, Chorwacji, Macedonii i Czarnogórze, gdzie w pierwszym półroczu 2018 realizowano znaczne dostawy infrastruktury.

Zysk z działalności operacyjnej segmentu Rozwiązania w obszarze płatności wzrósł o 1,2 mln EUR (26%) i osiągnął wartość 5,8 mln EUR. Wyższe zyski zanotowała przede wszystkim linia segmentu odpowiedzialna za eCommerce, co wynikało głównie z większego wolumenu obsługiwanych transakcji oraz z podpisania nowych kontraktów z klientami. Nieznaczna poprawę wyników zanotowały także linie segmentu odpowiedzialne za przetwarzanie transakcji płatniczych (processing) oraz za utrzymanie terminali płatniczych. Nieco niższy wynik z działalności operacyjnej zanotowała linia segmentu odpowiedzialna za utrzymanie bankomatów.

Wartość EBITDA segmentu Rozwiązania w obszarze płatności po pierwszym półroczu 2019 roku wyniosła 11,2 mln EUR, co oznacza wzrost o 2,3 mln EUR (prawie 26%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wyniki segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym

Segment Rozwiązania w sektorze bankowym zanotował w pierwszym półroczu 2019 roku sprzedaż na poziomie 19,7 mln EUR, co oznacza wzrost o 3,2 mln EUR (ponad 19%). Przychody wzrosły we wszystkich liniach segmentu, przy czym w największym stopniu w liniach oferujących rozwiązania mobilne oraz uwierzytelniające, głównie w Chorwacji. Wyższe przychody w linii odpowiedzialnej za centralne systemy bankowe i pozostałe oprogramowanie uzyskały między innymi spółki w Macedonii oraz w Chorwacji.

W ślad za wzrostem przychodów segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym wzrósł również wynik operacyjny, który w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł ponad 2,7 mln EUR. Oznacza to wzrost o 1,1 mln EUR (68%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wyższy EBIT zanotowały wszystkie linie segmentu. Tak znaczna poprawa wyników w segmencie Rozwiązania w sektorze bankowym wynika między innymi z niskiej wartości zysku operacyjnego w pierwszym półroczu 2018 roku, kiedy Grupa ASEE dokonała odpisu w kwocie blisko 650 tys. EUR, w związku z rozwiązaniem umowy sprzedaży centralnego systemu bankowego na rzecz Nova Kreditna Banka Maribor (NKBM).

Wyższy zysk operacyjny segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym wpłynął na wzrost wartości EBITDA. W pierwszym półroczu 2019 roku wyniosła ona ponad 3,8 mln EUR, co oznacza wzrost blisko 1,7 mln EUR w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wyniki segmentu Integracja systemów

Przychody ze sprzedaży segmentu Integracja systemów w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 30,7 mln EUR. Oznacza to wzrost o 6,1 mln EUR (25%) w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku. Za sprawą nowych projektów realizowanych przez serbską spółkę ASEE oraz w efekcie konsolidacji części przychodów spółek Necomplus, dynamicznie wzrosła sprzedaż linii segmentu oferującej rozwiązania własne. Z kolei linia segmentu odpowiedzialna za infrastrukturę i rozwiązania stron trzecich oraz usługi integracyjne zanotowała w pierwszym półroczu 2019 roku sprzedaż na poziomie podobnym, jak w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Zysk operacyjny segmentu Integracja systemów wzrósł z nieco ponad 1 mln EUR w pierwszym półroczu 2018 roku do 1,6 mln EUR w analogicznym okresie bieżącego roku. Wyższy wynik operacyjny zanotowała część segmentu oferująca infrastrukturę i usługi integracyjne, głównie z uwagi na wyższy udział usług własnych w strukturze przychodów. Wyniki w tej linii poprawiły między innymi spółki w Rumunii, Serbii i Polsce. Linia segmentu odpowiedzialna za własne rozwiązania zanotowała w pierwszym półroczu 2019 roku wynik nieco gorszy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Było to między innymi skutkiem konsolidacji straty, którą w tym obszarze zanotowały spółki Necomplus. Zarząd analizuje obecnie różne opcje strategiczne dla działalności prowadzonej przez Necomplus w segmencie Integracja systemów.

W ślad za wzrostem zysku operacyjnego wzrosła również wartość EBITDA segmentu, która w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosła 2,4 mln EUR, po wzroście o 0,9 mln EUR (62%).

Zysk netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy ASEE za pierwsze półrocze 2019 roku wyniósł ponad 8,5 mln EUR i wzrósł o 2,2 mln EUR (35%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wynik z działalności finansowej Grupy ASEE za pierwsze półrocze 2019 roku wyniósł 497 tys. EUR, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 635 tys. EUR. Głównym powodem spadku był gorszy wynik na różnicach kursowych z uwzględnieniem wyceny instrumentów zabezpieczających oraz koszty odsetek od umów leasingu, których prezentację zmienił nowy standard MSSF 16. W przychodach finansowych za pierwsze półrocze 2019 roku uwzględniono kwotę 467 tys. EUR, które jest wynikiem przeszacowania wartości udziałów w spółce Multicard po przejęciu kontroli nad tą spółką przez Payten Serbia w dniu 17 kwietnia 2019 roku.

Koszt podatku dochodowego w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 2,2 mln EUR (efektywna stopa podatkowa 20,4%) w porównaniu do 1,6 mln EUR w roku ubiegłym (efektywna stopa podatkowa 20,2%). Obciążenie podatkiem dochodowym wynika z bieżących operacji w poszczególnych krajach oraz z podatków związanych z otrzymywanymi przez spółkę holdingową dywidendami od spółek zależnych. W trakcie pierwszego półrocza 2019 roku spółka holdingowa otrzymała ponad 25 mln PLN dywidend z krajów spoza Unii Europejskiej, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku było to niespełna 9 mln PLN. W konsekwencji, podatek dochodowy związany z otrzymanymi dywidendami był istotnie wyższy. Porównanie efektywnej stopy podatkowej w poszczególnych krajach wskazuje wzrosty w Bośni i Hercegowinie oraz w Chorwacji, a także spadek w Serbii. Na efektywną stopę podatkową na poziomie Grupy wpływ miał również wzrost udziału Turcji i Macedonii w strukturze skonsolidowanego wyniku do opodatkowania. Operacje w obu tych krajach charakteryzują się niską efektywną stopą podatkową.

Analiza wskaźnikowa

tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2019 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)
Marża zysku brutto ze sprzedaży	24,7%	24,9%	24,7%	24,1%
Marża zysku EBITDA	19,5%	18,4%	19,8%	17,9%
Marża zysku operacyjnego	11,4%	11,2%	11,6%	10,4%
Marża zysku za okres sprawozdawczy	9,0%	9,7%	9,5%	9,0%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)			9,9%	7,7%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)			7,2%	6,1%

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

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

Marża zysku brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosła 24,7%, co oznacza wzrost o 0,6 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost marży na tym poziomie to efekt wyższego udziału sprzedaży rozwiązań własnych w przychodach Grupy ASEE (wzrósł on z 64,3% w pierwszym półroczu 2018 do 69,1% w analogicznym okresie 2019 roku) oraz nieco wyższej rentowności usług własnych. W tym samym czasie rentowność odsprzedaży infrastruktury i rozwiązań stron trzecich istotnie spadła.

Mimo niewielkiego spadku rentowności w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności, wyższe marże w segmentach Rozwiązania w sektorze bankowym oraz Integracja systemów pozwoliły poprawić rentowność na poziomie Grupy. Marża zysku EBITDA Grupy ASEE wzrosła z 17,9% w pierwszym półroczu 2018 roku do 19,8% w analogicznym okresie roku bieżącego. Z kolei marża zysku operacyjnego w tym samym okresie wzrosła z 10,4% do 11,6%. Wyższa rentowność na poziomie operacyjnym przełożyła się na wzrost marży zysku netto, która poprawiła się z 9,0% w pierwszym półroczu 2018 roku do 9,5% w pierwszych sześciu miesiącach bieżącego roku.

Poprawa wyników w pierwszym półroczu 2019 roku pociągnęła za sobą wzrost wskaźników ROE oraz ROA. Zwrot z kapitału własnego za okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 roku wyniósł 9,9%, co oznacza wzrost o 2,2 punktu procentowego, natomiast zwrot z aktywów wzrósł w tym czasie o 1,1 punktu procentowego i osiągnął poziom 7,2%.

	30 czerwca 2019 roku (niebadane)	31 grudnia 2018 roku (badane)
Kapitał pracujący (w tys. PLN)	139 383	159 613
Wskaźnik płynności bieżącej	1,56	1,79
Wskaźnik płynności szybkiej	1,35	1,63
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,57	0,83

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

Wartość kapitału pracującego na koniec czerwca wyniosła 139,4 mln PLN, co oznacza spadek o 20,2 mln PLN w stosunku do stanu z końca grudnia 2018 roku. Wzrost wartości aktywów obrotowych o 27,6 mln PLN był wynikiem wyższego salda zapasów (o 18 mln PLN) oraz aktywa z tytułu umów z klientami (o 15,6 mln PLN). Wzrosły także należności z tytułu dostaw i usług i rozliczenia międzyokresowe (o 11 mln PLN) oraz pozostałe aktywa obrotowe (o 9,6 mln PLN). Wzrosty te zostały częściowo skompensowane spadkiem salda środków pieniężnych (o 23 mln PLN) i krótkoterminowych aktywów finansowych (o 3,5 mln PLN). W tym samym czasie saldo zobowiązań krótkoterminowych wzrosło o 47,9 mln PLN, przede wszystkim w związku ze wzrostem zobowiązań finansowych (o 46 mln PLN). Główne pozycje krótkoterminowych zobowiązań finansowych obejmują zobowiązanie z tytułu dywidendy do akcjonariuszy ASEE (27 mln PLN), zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (14,8 mln PLN) oraz część odroczonej płatności za udział w Necomplis (4,9 mln PLN).

Wskaźniki płynności na koniec czerwca 2019 roku są nieznacznie niższe niż na koniec 2018 roku.

Analiza zadłużenia

	30 czerwca 2019 roku (niebadane)	31 grudnia 2018 roku (badane)
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	32,3%	22,7%
Dług / kapitał własny	9,3%	6,3%
Dług / (dług + kapitał własny)	8,5%	5,9%

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

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wzrósł z 22,7% na koniec 2018 roku do 32,3% na dzień 30 czerwca 2019 roku. Zmiana ta jest przede wszystkim efektem wzrostu zobowiązań o 136,1 mln PLN głównie za sprawą nowej prezentacji umów leasingu, zgodnie z MSSF 16 (62,7 mln PLN) oraz zobowiązania z tytułu dywidendy do akcjonariuszy

ASEE (27 mln PLN). Zobowiązania wzrosły również w związku z rozpoznanieniem zobowiązania z tytułu opcji put na rzecz udziałowców mniejszościowych Necomplus w kwocie 12,1 mln PLN oraz zobowiązania z tytułu odroczonej płatności za udziały w Necomplus w kwocie 9,9 mln PLN. Zobowiązania z tytułu kredytów wyrażone w PLN wzrosły w pierwszym półroczu 2019 roku o 22,5 mln przede wszystkim w wyniku konsolidacji zobowiązań odsetkowych Necomplus oraz zaciągnięcia nowych kredytów przez spółki Grupy w Chorwacji i Serbii. Relacja długu do kapitałów własnych wzrosła w związku z tym na koniec czerwca 2019 z 6,3% do 9,4%, natomiast długu do sumy zobowiązań odsetkowych i kapitału własnego z 5,9% do 8,5%.

Rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy do 30 czerwca 2019 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)
Środki pieniężne na początek okresu	164 839	115 562
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 363	6 837
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(45 198)	(21 200)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 446	6 678
Różnice kursowe netto	(1 643)	3 080
Środki pieniężne na koniec okresu	138 807	110 957

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 19,4 mln PLN i były o 12,5 mln PLN wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Niskie przepływy z działalności operacyjnej w stosunku do wyniku za pierwsze półrocze, to przede wszystkim efekt zmiany relacji gotówki do pozostałych elementów kapitału obrotowego. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2019 roku wypływy gotówki związane z obsługą zobowiązań, rozliczeń międzyokresowych i rezerw wyniosły blisko 31,2 mln PLN. Dodatkowo, o 17,2 mln PLN wzrosły salda należności i zapasów. Wahanie poziomu kapitału obrotowego Grupy wynikają z wartości i faz realizowanych projektów, a przede wszystkim z harmonogramu rozliczeń z dostawcami i klientami ASEE. Tym samym, mają one charakter przejściowy i nie wpływają na długoterminową zdolność Grupy ASEE do generowania gotówki. Niskie przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu były skutkiem spłaty zobowiązań publiczno-prawnych związanych z wynikami spółek za czwarty kwartał, a także wypłaty wynagrodzeń zmiennych dotyczących roku poprzedniego, co dodatkowo obciążało przepływy pieniężne bez wpływu na rachunek wyników i tym samym pogarsza konwersję bieżącego wyniku na gotówkę.

Wydatki w ramach działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 45,2 mln PLN, co oznacza znaczny wzrost (o 24 mln PLN) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Najistotniejszą pozycją w przepływach inwestycyjnych w pierwszych sześciu miesiącach 2019 były wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, których wartość wyniosła prawie 33,2 mln PLN. W tej pozycji prezentowane są między innymi nakłady na infrastrukturę wykorzystywaną w outsourcingu procesów płatniczych oraz przy tworzeniu niezależnej sieci bankomatów, łącznie w kwocie nieco ponad 30 mln PLN. Największe inwestycje w pierwszym półroczu 2019 realizowały spółki Payten w Chorwacji i Serbii. Przepływy z działalności inwestycyjnej były również obciążone nakładami na nabycie udziałów w spółkach Necomplus oraz w Multicard w łącznej kwocie 25,8 mln PLN. Wydatki akwizycyjne w rachunku przepływów pieniężnych zostały częściowo skompensowane saldem środków pieniężnych w przejętych jednostkach zależnych w kwocie 14,9 mln PLN, głównie dzięki gotówce w spółkach Grupy Necomplus.

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2019 roku zamknęły się saldem 1,4 mln PLN. Wpływy z nowych kredytów dotyczyły przede wszystkim finansowania infrastruktury wykorzystywanej w projektach outsourcingowych w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności w Chorwacji i w Serbii. Wpływy z nowych kredytów zostały częściowo skompensowane spłatami wcześniej zaciągniętego zadłużenia, które związane jest z zakupami infrastruktury wykorzystywanej w projektach outsourcingowych realizowanych przez segment Rozwiązania w obszarze płatności, a także z zakupem oprogramowania zewnętrznego na potrzeby projektu zrealizowanego w segmencie Integracja systemów w Rumunii. Ponadto Grupa ASEE spłaciła w pierwszym półroczu 2019 roku zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 7,4 mln PLN.

8. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ 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 przeprowadzane zostały podziały istniejących spółek, w taki sposób, aby działalność segmentu Rozwiązania w obszarze płatności znalazła się w odrębnym podmiocie prawnym. Podziały dotyczą 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, Bośnia i Hercegowina) w wyniku podziału powstały dwa odrębne podmioty skupiające odpowiednio działalność w obszarze płatności oraz pozostałe operacje. Nie przeprowadzono podziałów w spółkach, w których dominuje działalność segmentu Rozwiązania w obszarze płatności, lub w tych, które takiej działalności obecnie nie prowadzą.

Działania w ramach pierwszej fazy projektu zostały zakończone. W Chorwacji, Serbii, Rumunii oraz w Turcji nowe spółki pod marką Payten powstały w ramach podziału przez wydzielenie i w pełni przejęły operacje związane z usługami płatniczymi. W Bośni i Hercegowinie oraz w Macedonii zostały utworzone nowe spółki Payten, do których stopniowo przenoszono działalność segmentu Rozwiązania w obszarze płatności.

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 (Payten Słowenia i Payten Czarnogóra), powinny zostać wniesione do nowo utworzonej spółki holdingowej, pozostającej pod wyłączną kontrolą Asseco South Eastern Europe S.A. Druga faza projektu została zakończona dla spółek Payten z Chorwacji, Rumunii, Bośni i Hercegowiny, Słowenii, Czarnogóry oraz dla Necomplus. W dniu 28 czerwca 2019 roku podmioty te zostały wniesione aportem do nowej spółki holdingowej dedykowanej działalności segmentu Rozwiązania w obszarze płatności.

Wciąż trwają prace nad wniesieniem do nowej spółki holdingowej podmiotów Payten w Serbii i Turcji. W obu przypadkach operacja ta wymaga zgody lokalnych regulatorów, stąd trudno ocenić kiedy uda się zakończyć ten proces.

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.

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 Payten, 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 2019 roku. Istnieje jednak wiele czynników zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym, które bezpośrednio, bądź pośrednio mogą mieć wpływ na osiągnięcie w następnych kwartałach wyników finansowych.

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

- Sytuację gospodarczą w regionie działania Grupy ASEE, przede wszystkim w kontekście dobrej koniunktury gospodarczej w Europie Południowo-Wschodniej w ostatnich kilku latach, która wpływa na kondycję finansową klientów Grupy ASEE, a tym samym na ich skłonność do inwestowania w rozwiązania IT; utrzymanie dobrej koniunktury w kolejnych latach może przełożyć się na dalszą poprawę wyników finansowych ASEE, podczas gdy ewentualne spowolnienie gospodarcze może ograniczyć popyt na produkty i usługi Grupy;
- Sytuację geopolityczną w regionie działania Grupy, 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 rozwiązań IT pozostaje niedoinwestowana w stosunku do krajów Europy Zachodniej;
 - Szanse i ryzyka związane z szybkimi zmianami technologicznymi i innowacjami na rynku IT, a także w samym sektorze bankowym i płatniczym;
 - Zmiany regulacyjne w sektorze bankowym i płatniczym, które z jednej strony mogą generować popyt na dodatkowe usługi ze strony Grupy, z drugiej otwierają dostęp do sektora nowym graczom i nowym technologiom, co może skutkować spadkiem konkurencyjności rozwiązań oferowanych przez ASEE;
 - 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.

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;
- 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 2019 rok.

10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

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

Na dzień 8 sierpnia 2019 roku/30 czerwca 2019 roku /8 maja 2019 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco International a.s.	26 494 676	51,06%
Aviva OFE	9 610 000	18,52%
Aviva Investors Poland		
TFI S.A.	2 679 355	5,16%
Pozostali akcjonariusze	13 110 220	25,26%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 31 marca 2019 roku/31 grudnia 2018 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco International a.s.	26 494 676	51,06%
Aviva OFE	9 455 000	18,22%
Aviva Investors Poland		
TFI S.A.	2 607 217	5,02%
Pozostali akcjonariusze	13 337 358	25,70%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 8 sierpnia 2019 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			
	8 sierpnia 2019	30 czerwca 2019	8 maja 2019	31 grudnia 2018
Jozef Klein	-	-	-	-
Adam Góral	-	-	-	-
Jacek Duch	-	-	-	-
Artur Kucharski	-	-	-	-
Adam Pawłowicz	-	-	-	-

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	8 sierpnia 2019	30 czerwca 2019	8 maja 2019	31 grudnia 2018
Piotr Jeleński	973 492	973 492	971 492	967 492
Miljan Mališ ¹⁾	305 615	305 570	300 000	300 000
Miodrag Mirčetić ²⁾	275 482	275 482	275 482	275 482
Marcin Rulnicki	30 000	30 000	30 000	30 000

1) Miljan Mališ, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki Mini Invest d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.

2) Miodrag Mirčetić, członek Zarządu ASEE S.A. jest udziałowcem spółki I4 INVENTION d.o.o., akcjonariusza ASEE S.A.

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

Od 2016 roku spółka ASEE Rumunia 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. W dniu 28 lutego 2018 roku Sąd pierwszej instancji oddalił powództwo Romsys S.R.L., a apelacja wniesiona przez Romsys S.R.L. została odrzucona przez Sąd II instancji. Zgodnie z przepisami możliwe jest jeszcze zaskarżenie decyzji Sądu II instancji do sądu

kasacyjnego, jednakże ryzyko dalszego kontynuowania postępowania sądowego jest niewielkie.

Spółka ASEE Chorwacja była stroną postępowania sądowego wytoczonego przez eSanctuary SAGL, podmiot ten żądał od ASEE Chorwacja zapłaty odszkodowania w wysokości 306 tys. EUR tytułem prowizji od kontraktów realizowanych przez ASEE Chorwacja na rynku włoskim. Do 2016 roku strony łączyła umowa o współpracy (Partner and Reseller Agreement) rozwiązana przez ASEE Chorwacja. W dniu 12 kwietnia 2019 roku przed sądem Gospodarczym w Zagrzebiu została zawarta ugoda sądowa na podstawie której ASEE Chorwacja zapłaciła 90 tys. EUR odszkodowania. Dodatkowo, zostało podpisane przez eSanctuary SAGL oświadczenie o zrzeczeniu się jakichkolwiek innych roszczeń wobec ASEE Chorwacja lub innych podmiotów powiązanych, tym samym spór został definitywnie zakończony.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się inne istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ASEE S.A. lub jednostek od niej zależnych.

13. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 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 2019 roku zostały zaprezentowane w punkcie 26 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ASEE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 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 jest znacząca.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych z tytułu udzielonych przez emitenta gwarancji na dzień 30 czerwca 2019 roku zostały zaprezentowane w punkcie 21 Not objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 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

Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w regionie działania Grupy ASEE

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy, która prowadzi działalność w Europie Południowo – Wschodniej, Turcji, Europie Zachodniej oraz w Ameryce Południowej i Środkowej. Strategia Spółki oraz Grupy zakłada wzmocnienie pozycji w regionie, jak również dalszą ekspansję w regionie i poza jego granicami. W związku z prowadzoną obecnie działalnością oraz planowanym rozwojem, na wyniki ASEE mogą oddziaływać czynniki związane ze stabilnością gospodarczą i polityczną w tym regionie. Rozwój sektora usług informatycznych oraz sektora usług płatniczych jest ściśle związany z ogólną sytuacją ekonomiczną w krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Osiągane przez nas rezultaty finansowe są zatem uzależnione od poziomu inwestycji w przedsiębiorstwach, tempa wzrostu PKB, stopy inflacji.

Ryzyko związane z brakiem politycznej stabilności w regionie działania Grupy ASEE

Ewentualne zmiany w składach rządów w państwach, w których działa grupa, oraz niepokoje społeczne mogą wywołać okresy politycznej niestabilności, którym może towarzyszyć spadek wydatków publicznych oraz obniżenie skłonności do inwestowania w przedsiębiorstwach.

Ryzyko związane z konkurencją w regionie działania Grupy ASEE

Infrastruktura branży informatycznej i rynek takich usług na świecie stają się wysoce konkurencyjne. Mając na względzie szeroki wachlarz usług i produktów znajdujących się w naszej ofercie, stanowimy konkurencję dla dużych firm konsultingowych, międzynarodowych firm technologicznych, firm informatycznych zajmujących się outsourcingiem, a także podmiotów zajmujących się tworzeniem oprogramowania, w tym ze strony wewnętrznych działów informatycznych dużych spółek operujących 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, co nasila presję konkurencyjną.

Ryzyko związane z kondycją sektora bankowego w regionie

Jeden z najważniejszych obszarów naszej działalności to dostarczanie rozwiązań i świadczenie usług informatycznych i płatniczych na rzecz banków i innych instytucji finansowych. 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 jest w fazie intensywnej konsolidacji, z naciskiem na standaryzację rozwiązań i optymalizację kosztów na poziomie danej grupy. Ewentualne decyzje central banków o wyborze innych uczestników rynku informatycznego w dziedzinie technologii, może 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 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 i Turcji, Europy Zachodniej oraz Ameryki Południowej i Środkowej.

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.

Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z wahaniami przychodów i wydatków

Ze względu na projektowy charakter inwestycji w branży IT przychody spółek z Grupy mogą wahać się znacząco w poszczególnych okresach. Jest możliwe, że osiągnięte w przyszłości przychody oraz wyniki operacyjne będą na niższym poziomie niż oczekiwane przez rynek, ze względu na zakończenie prac w prowadzonych w ramach dużych projektów.

Z kolei zmiany technologiczne mogą spowodować, że obecna technologia i produkty Grupy mogą okazać się przestarzałe i będą wymagać dokonania znaczących, nowych inwestycji. Powyższe procesy mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji i wartość wypłacanych dywidend.

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

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

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

Większość umów o świadczenie usług lub dostarczanie produktów informatycznych zawartych przez Grupę przewiduje stałe wynagrodzenie. W związku z tym nie są one 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 dostępu 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 wpływa na nasze przychody w kolejnych latach. Wprawdzie sprzedaż do żadnego z naszych klientów nie przekroczyła w 2018 roku 4% całości przychodów Grupy, ale często nasi klienci w poszczególnych krajach są członkami międzynarodowych grup bankowych i ewentualna utrata całej takiej grupy mogłaby mieć widoczny wpływ na przychody ASEE.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Działalność Grupy charakteryzuje się ścisłą współpracą z dużymi firmami zagranicznymi, szczególnie w segmentach Rozwiązania w obszarze płatności oraz Integracja systemów. 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 rozwiązań, 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 w miarę nasycania się i dojrzewania tych rynków, marże będą ulegać 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 oraz sektor usług płatniczych charakteryzują 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 spółek zależnych ASEE, szczególnie biorąc pod uwagę, że spółki Grupy działają na różnych rynkach i w różnych krajach. Nasza strategia zakłada integrację spółek zależnych w ramach segmentów operacyjnych oraz kolejne przejęcia podmiotów w Europie Południowo-Wschodniej oraz poza tym regionem. 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. 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 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 rozwiązań informatycznych. 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.

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 International a.s., nasz akcjonariusz większościowy i spółka zależna AssecO Poland S.A., jest właścicielem 51,06% akcji Spółki. Spodziewamy się, że AssecO International a.s. utrzyma pozycję akcjonariusza większościowego, a także utrzyma znaczący wpływ na działalność Spółki. Zakres uprawnień związanych z akcjami Spółki posiadanymi przez AssecO International a.s. jest znaczący i należy liczyć się z faktem, że AssecO International a.s. ma w obecnej sytuacji 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 2019 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 8 sierpnia 2019 roku