

Solutions
for demanding
business.

ASSECO
SOUTH EASTERN EUROPE

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Rzeszów, dnia 8 sierpnia 2018 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 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	13
10. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	13
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	14
13. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	14
14. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	14
15. INFORMACJE O INNYCH ISTOTNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ	15
16. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW ZAGROŻEŃ I RYZYKA	15
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ASEE S.A.....	20

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 liniami biznesowymi, których działalność koncentruje się w aktualnie należących do Grupy ASEE spółkach 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 operacyjną w zakresie sprzedaży usług i oprogramowania wspierającego kanały komunikacji z klientami i procesy biznesowe (contact center), a także rozwiązań uwierzytelniających.

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 omnikanałowe 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 obowiązkowej i informacji zarządczej, jak również systemy służące do zarządzania ryzykiem i przeciwdziałania oszustwom transakcyjnym. 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 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 2018 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 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.

4. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE

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

zgrupowaniach akcjonariuszy/wspólników spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku:

Nazwa pełna jednostki	Nazwa skrócona na potrzeby sprawozdania	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w kapitale/ głosach	
			30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
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 Teknologji A.Ş. (Istanbul)	ASEE Turcja	Turcja	100,00%	100,00%
Nestpay Odeme Hizmetleri A.S.	ASEE Nestpay	Turcja	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%
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. (Bukareszt)	Payten Rumunia	Rumunia	100,00%	n/d
Payten d.o.o. Novi Beograd	Payten Serbia	Serbia	100,00%	n/d
Chip Card a.d., Beograd	Chip Card Serbia	Serbia	92,50%	92,50%
Multicard d.o.o., Beograd	Multicard Serbia	Serbia	63,70%	45,00%
Payten DOOEL, Skopje	Payten Macedonia	Macedonia	100,00%	n/d
Payten d.o.o. (Sarajewo)	Payten BiH	Bośnia i Hercegowina	100,00%	n/d

Jednostką dominującą w stosunku do Asseco South Eastern Europe S.A. jest Asseco International a.s. (jednostka dominująca wyższego szczebla). Asseco International a.s. posiadała na dzień 30 czerwca 2018 roku 51,06% udziałów w kapitale ASEE S.A.

W strukturze Grupy spółka E-Mon Czarnogóra od dnia 1 listopada 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.

Multicard Serbia jest jednostką stowarzyszoną, ujmowaną metodą praw własności. W okresie sprawozdawczym w wyniku konwersji długu spółki Multicard Serbia wobec Payten Serbia na kapitał,

udział Payten Serbia w kapitale Multicard wzrósł z 45% do 63,70%. W związku z tym, iż umowa spółki zakłada, że walne zgromadzenie podejmuje większość decyzji jednogłośnie, Payten Serbia nie objęła kontroli nad spółką.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 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 2018 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy ASEE. Zmiany te były dokonywane w ramach szerszego procesu formalnego wyodrębnienia usług płatniczych do niezależnej struktury organizacyjnej. Plan wydzielenia usług płatniczych został opisany w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki i Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

Wydzielenie Payten d.o.o., Novi Beograd (Payten Serbia)

W dniu 3 stycznia 2018 roku zarejestrowane zostało wydzielenie z ASEE Serbia nowej spółki Payten Serbia. W wyniku podziału powstały dwa odrębne podmioty prowadzące działalność w obszarze płatności oraz pozostałych operacji.

Zmiana nazwy spółki Asseco SEE d.o.o. Podgorica (ASEE Czarnogóra) na Payten d.o.o., Podgorica (Payten Czarnogóra)

W dniu 10 stycznia 2018 roku zarejestrowana została zmiana nazwy spółki ASEE Czarnogóra na Payten Czarnogóra. W związku z tym, że Payten Czarnogóra prowadzi głównie działalność w obszarze usług płatniczych, zostanie w całości włączona do nowej struktury.

Utworzenie spółki Payten DOOEL Skopje (Payten Macedonia)

W dniu 8 lutego 2018 roku została zarejestrowana w Macedonii nowa spółka pod nazwą Payten DOOEL Skopje (Payten Macedonia). Do nowej spółki wniesiona zostanie działalność w zakresie usług płatniczych prowadzona dotychczas w ramach ASEE Macedonia.

Utworzenie spółki Payten d.o.o. Sarajewo (Payten BiH)

W dniu 7 maja 2018 roku została zarejestrowana w Bośni i Hercegowinie nowa spółka pod nazwą Payten d.o.o. Sarajewo (Payten BiH). Do nowej spółki wniesiona zostanie działalność w zakresie usług płatniczych prowadzona dotychczas w ramach ASEE BiH.

Zwiększenie udziału w kapitale spółki Multicard

9 maja 2018 roku została podjęta uchwała o konwersji długu spółki Multicard wobec Payten Serbia w wysokości 24 713 tys. RSD. W wyniku konwersji udział Payten Serbia w kapitale Multicard wzrósł z 45% do 63,70%. W związku z tym, iż umowa spółki zakłada, że walne zgromadzenie podejmuje większość decyzji jednogłośnie, Payten Serbia nie objęła kontroli nad spółką i Multicard nadal ujmowana jest metodą praw własności.

Wydzielenie Payten Payment Solution s.r.l., Bukareszt (Payten Rumunia)

W dniu 16 maja 2018 roku zarejestrowane zostało wydzielenie z ASEE Rumunia nowej spółki Payten Rumunia. W wyniku podziału powstały dwa odrębne podmioty prowadzące działalność w obszarze płatności oraz pozostałych operacji.

Zmiana nazwy spółki Asseco SEE d.o.o., (Lublana) na Payten d.o.o., (Lublana) (Payten Słowenia)

W dniu 5 lipca 2018 roku (zdarzenie po dniu bilansowym) zarejestrowana została zmiana nazwy spółki ASEE Słowenia na Payten Słowenia. W związku z tym, że Payten Słowenia prowadzi głównie działalność w obszarze usług płatniczych, zostanie w całości włączona do nowej struktury.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku w tys. PLN	Albania	Bośnia	Bulgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Eliminacje	Razem
Przychody ze sprzedaży	811	12 537	2 433	64 057	5 763	9 071	26 294	4 024	64 023	87 324	7 099	25 911	(12 002)	297 344
Koszt własny sprzedaży (-)	(625)	(8 471)	(2 026)	(48 437)	(3 860)	(7 447)	(20 746)	(2 064)	(54 136)	(67 530)	(5 740)	(15 230)	11 102	(225 211)
Odpis (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (+/-)	-	-	-	64	-	(233)	(37)	16	(87)	(14)	-	(144)	-	(436)
Zysk brutto ze sprzedaży	186	4 067	407	15 685	1 903	1 391	5 510	1 976	9 800	19 779	1 358	10 536	(900)	71 697
Koszty sprzedaży (-)	(66)	(795)	(53)	(3 232)	(402)	(380)	(1 953)	(779)	(4 757)	(6 349)	(156)	(3 312)	629	(21 605)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(109)	(807)	(423)	(3 569)	(193)	(404)	(1 546)	(201)	(3 149)	(4 852)	(415)	(3 315)	(49)	(19 031)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	11	2 465	(70)	8 885	1 308	607	2 012	996	1 893	8 577	788	3 909	(320)	31 061
Pozostałe przychody operacyjne	1	11	6	67	24	-	209	-	78	115	17	46	(78)	496
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	-	-	(16)	(7)	-	(72)	-	(29)	(167)	-	(172)	(3)	(467)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(209)	-	-	-	(209)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	11	2 476	(64)	8 936	1 325	607	2 149	996	1 943	8 316	805	3 783	(401)	30 881

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku w tys. EUR	Albania	Bośnia	Bulgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Eliminacje	Razem
Przychody ze sprzedaży	191	2 957	574	15 110	1 359	2 140	6 202	949	15 102	20 598	1 674	6 112	(2 831)	70 137
Koszt własny sprzedaży (-)	(147)	(1 998)	(478)	(11 425)	(911)	(1 757)	(4 894)	(487)	(12 770)	(15 929)	(1 354)	(3 593)	2 620	(53 123)
Odpis (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (+/-)	-	-	-	15	-	(55)	(9)	4	(21)	(3)	-	(34)	1	(102)
Zysk brutto ze sprzedaży	44	959	96	3 700	448	328	1 300	466	2 312	4 665	320	2 485	(211)	16 912
Koszty sprzedaży (-)	(16)	(187)	(13)	(762)	(95)	(90)	(461)	(184)	(1 122)	(1 498)	(37)	(781)	150	(5 096)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(26)	(190)	(100)	(842)	(45)	(95)	(365)	(47)	(743)	(1 145)	(98)	(782)	(11)	(4 489)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	2	582	(17)	2 096	308	143	474	235	447	2 022	185	922	(72)	7 327
Pozostałe przychody operacyjne	-	3	1	16	6	-	49	-	18	27	4	11	(18)	117
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(4)	(2)	-	(17)	-	(7)	(39)	-	(41)	(1)	(111)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49)	-	-	-	(49)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	2	585	(16)	2 108	312	143	506	235	458	1 961	189	892	(91)	7 284

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku w tys. PLN	Albania	Bośnia	Bulgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Eliminacje	Razem
Przychody ze sprzedaży	720	10 224	2 161	55 536	5 744	5 559	25 706	3 430	76 975	73 809	10 882	25 555	(13 480)	282 821
Koszt własny sprzedaży (-)	(537)	(6 907)	(2 084)	(41 760)	(3 935)	(4 486)	(18 282)	(2 368)	(66 813)	(55 363)	(9 448)	(15 361)	13 154	(214 188)
Odpis (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (+/-)	(3)	-	-	(103)	-	(28)	17	-	(368)	(6)	-	(60)	-	(550)
Zysk brutto ze sprzedaży	180	3 317	77	13 674	1 809	1 046	7 441	1 062	9 794	18 440	1 435	10 134	(326)	68 083
Koszty sprzedaży (-)	(30)	(350)	(85)	(3 037)	(92)	(312)	(1 157)	(518)	(3 311)	(5 228)	(112)	(2 948)	396	(16 784)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(134)	(777)	(524)	(3 729)	(400)	(470)	(1 677)	(150)	(3 495)	(5 046)	(440)	(3 911)	246	(20 507)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	17	2 190	(532)	6 908	1 317	263	4 608	394	2 988	8 166	883	3 275	315	30 792
Pozostałe przychody operacyjne	2	26	20	79	10	28	113	215	42	51	-	111	-	698
Pozostałe koszty operacyjne	(2)	(2)	(23)	(24)	(5)	(2)	(54)	(183)	(34)	(340)	-	(76)	(14)	(760)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	17	2 214	(535)	6 963	1 322	290	4 667	425	2 996	7 878	883	3 309	301	30 730

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku w tys. EUR	Albania	Bośnia	Bulgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Eliminacje	Razem
Przychody ze sprzedaży	170	2 407	509	13 075	1 352	1 309	6 052	808	18 123	17 377	2 562	6 017	(3 174)	66 587
Koszt własny sprzedaży (-)	(126)	(1 626)	(491)	(9 832)	(926)	(1 056)	(4 304)	(558)	(15 730)	(13 035)	(2 224)	(3 617)	3 097	(50 428)
Odpis (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (+/-)	(1)	-	-	(24)	-	(6)	4	-	(87)	(1)	-	(15)	-	(130)
Zysk brutto ze sprzedaży	43	781	18	3 219	426	246	1 752	250	2 306	4 341	338	2 386	(77)	16 029
Koszty sprzedaży (-)	(7)	(82)	(20)	(715)	(22)	(74)	(272)	(122)	(780)	(1 231)	(26)	(694)	94	(3 951)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(32)	(183)	(123)	(878)	(94)	(111)	(395)	(35)	(823)	(1 188)	(104)	(921)	59	(4 828)
Zysk / (strata) netto ze sprzedaży	4	516	(125)	1 626	310	61	1 085	93	703	1 922	208	771	76	7 250
Pozostałe przychody operacyjne	1	6	5	19	2	7	27	50	10	12	-	25	-	164
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	-	(5)	(6)	(1)	-	(13)	(43)	(8)	(80)	-	(19)	(3)	(179)
Udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk z działalności operacyjnej	4	522	(125)	1 639	311	68	1 099	100	705	1 854	208	777	73	7 235

7. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ASEE

tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	158 740	149 616	6%	297 344	282 821	5%
Zysk brutto ze sprzedaży	39 474	37 525	5%	71 697	68 083	5%
Zysk netto ze sprzedaży	18 063	17 851	1%	31 061	30 792	1%
Zysk z działalności operacyjnej	17 788	17 886	-1%	30 881	30 730	1%
EBITDA	29 230	27 678	6%	53 125	49 961	6%
Zysk za okres sprawozdawczy	15 523	15 544	0%	26 780	25 696	4%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	15 454	15 453	0%	26 620	25 535	4%

tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	36 965	35 530	4%	70 137	66 587	5%
Zysk brutto ze sprzedaży	9 200	8 904	3%	16 912	16 029	6%
Zysk netto ze sprzedaży	4 216	4 233	0%	7 327	7 250	1%
Zysk z działalności operacyjnej	4 151	4 240	-2%	7 284	7 235	1%
EBITDA	6 812	6 568	4%	12 531	11 763	7%
Zysk za okres sprawozdawczy	3 623	3 683	-2%	6 317	6 050	4%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 607	3 661	-2%	6 279	6 012	4%

W drugim kwartale 2018 roku Grupa ASEE po raz kolejny poprawiła wartość przychodów ze sprzedaży oraz EBITDA w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Sprzedaż wyrażona w PLN wzrosła o 9,1 mln (6%) i osiągnęła poziom 158,7 mln, natomiast wartość EBITDA wyrażona w PLN wyniosła 29,2 mln po wzroście o blisko 1,6 mln (6%). Wynik operacyjny osiągnięty w drugim kwartale 2018 roku był nieznacznie niższy niż w roku poprzednim i wyniósł 17,8 mln PLN (w porównaniu do 17,9 mln w roku poprzednim). Tym samym Grupie ASEE udało się poprawić lub przynajmniej wyrównać, dobre wyniki drugiego kwartału 2017 roku, mimo kosztów programu opcyjnego rozpoznanych w drugim kwartale 2018 (0,6 mln PLN), których nie ma w danych porównywalnych.

Przychody ze sprzedaży wyrażone w EUR w drugim kwartale 2018 roku wyniosły 37 mln, co oznacza wzrost o 1,4 mln (4%) w stosunku do analogicznego

okresu 2017 roku. W największym stopniu do wzrostu przychodów przyczynił się segment Integracja Systemów, w którym sprzedaż wzrosła o 1,6 mln EUR i wyniosła 14,9 mln EUR. Wzrost przychodów zanotowano przede wszystkim w linii segmentu odpowiedzialnej za dostawy infrastruktury i rozwiązań stron trzecich. Wyższą sprzedaż odnotował również segment Rozwiązania w obszarze płatności, w którym wartość przychodów wyniosła 13,3 mln EUR po wzroście o ponad 0,3 mln EUR. Rosnące przychody zanotowały linie produktowe odpowiedzialne utrzymanie terminali płatniczych oraz za autoryzację i przetwarzanie transakcji realizowanych kartami płatniczymi (processing). Z kolei przychody segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym spadły w drugim kwartale 2018 roku o 0,5 mln EUR i osiągnęły poziom 8,8 mln EUR. Niższa sprzedaż dotknęła przede wszystkim linii oferującej rozwiązania uwierzytelniające.

Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	37 589	38 923	-3%	69 755	71 293	-2%
Rozwiązania w obszarze płatności	57 369	54 571	5%	123 171	107 618	14%
Integracja systemów	63 782	56 122	14%	104 418	103 910	0%
	158 740	149 616	6%	297 344	282 821	5%

Przychody ze sprzedaży w tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	8 756	9 238	-5%	16 454	16 785	-2%
Rozwiązania w obszarze płatności	13 304	12 969	3%	29 053	25 337	15%
Integracja systemów	14 905	13 323	12%	24 630	24 465	1%
	36 965	35 530	4%	70 137	66 587	5%

Zysk z działalności operacyjnej Grupy ASEE wyrażony w EUR wyniósł w drugim kwartale 2018 roku 4,2 mln i był nieznacznie (o 90 tys. EUR) niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Dzięki poprawie wyników linii odpowiedzialnych za utrzymanie terminali płatniczych oraz za eCommerce wzrost zysku operacyjnego o 0,1 mln

EUR zanotował segment Rozwiązania w obszarze płatności. EBIT segmentu Integracja systemów pozostał na porównywalnym poziomie, natomiast w segmencie Rozwiązania w sektorze bankowym wynik operacyjny spadł o 0,2 mln EUR, głównie z uwagi na gorszy rezultat linii odpowiedzialnej za rozwiązania uwierzytelniające.

Zysk z działalności operacyjnej w tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	5 489	6 211	-12%	6 922	9 635	-28%
Rozwiązania w obszarze płatności	8 955	8 371	7%	19 551	14 777	32%
Integracja systemów	3 344	3 304	1%	4 408	6 318	-30%
	17 788	17 886	-1%	30 881	30 730	0%

Zysk z działalności operacyjnej w tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	1 289	1 470	-12%	1 632	2 269	-28%
Rozwiązania w obszarze płatności	2 075	1 985	5%	4 612	3 478	33%
Integracja systemów	786	785	0%	1 040	1 488	-30%
	4 150	4 240	-2%	7 284	7 235	1%

Skonsolidowana wartość EBITDA Grupy ASEE za drugi kwartał 2018 roku wyrażona w EUR wyniosła 6,8 mln, co oznacza wzrost o 244 tys. (4%) w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost EBITDA był efektem poprawy wyników w segmencie

Rozwiązania w obszarze płatności (o 0,5 mln EUR), przy jednoczesnym spadku EBITDA w segmencie Rozwiązania w sektorze bankowym i porównywalnych wynikach segmentu Integracja systemów.

EBITDA w tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	6 610	7 694	-14%	9 172	12 601	-27%
Rozwiązania w obszarze płatności	18 260	15 715	16%	37 616	29 101	29%
Integracja systemów	4 360	4 269	2%	6 337	8 259	-23%
	29 230	27 678	6%	53 125	49 961	6%

EBITDA w tys. EUR	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana %
Rozwiązania w sektorze bankowym	1 550	1 823	-15%	2 163	2 967	-27%
Rozwiązania w obszarze płatności	4 240	3 731	14%	8 873	6 852	29%
Integracja systemów	1 022	1 014	1%	1 495	1 944	-23%
	6 812	6 568	4%	12 531	11 763	7%

Poniżej przedstawiono główne czynniki wpływające na wyniki poszczególnych segmentów oraz całej Grupy ASEE narastająco za pierwsze półrocze 2018 roku.

Wyniki segmentu Rozwiązania w obszarze płatności

Przychody ze sprzedaży segmentu Rozwiązania w obszarze płatności w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 29 mln EUR, co oznacza wzrost o 3,7 mln EUR (15%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Największy wzrost sprzedaży (o blisko 3 mln EUR) zanotowała linia segmentu odpowiedzialna za usługi związane z utrzymaniem bankomatów. Było to głównie

zasługą spółek w Rumunii oraz w Chorwacji, które w pierwszym półroczu 2018 roku przeprowadziły kilka dostaw infrastruktury w tradycyjnym modelu utrzymania bankomatów. Ponadto Payten Chorwacja realizuje nowe kontrakty na outsourcing usług płatniczych, które nie generowały jeszcze przychodów w pierwszym półroczu 2017 roku. Nieco wyższą sprzedaż zanotowały również pozostałe linie segmentu, odpowiedzialne odpowiednio za usługi związane z utrzymaniem terminali płatniczych (głównie w Chorwacji), przetwarzanie transakcji płatniczych (w Serbii), oraz eCommerce (w Turcji).

Zysk z działalności operacyjnej segmentu Rozwiązania w obszarze płatności wzrósł o ponad 1,1 mln EUR (33%) i osiągnął wartość 4,6 mln EUR.

Wyższe zyski zanotowały przede wszystkim linia segmentu odpowiedzialna za utrzymanie terminali płatniczych. Istotną część wzrostu zysku tej części segmentu przypada na Payten Chorwacja, gdzie w pierwszym półroczu 2018 roku realizowano dostawy terminali płatniczych i podpisywano nowe umowy utrzymaniowe. Zysk operacyjny z utrzymania terminali płatniczych wzrósł w stosunku do pierwszego półrocza 2017 roku również w Serbii oraz w Słowenii. Wartość EBIT w pierwszym półroczu 2018 roku wzrosła także w liniach segmentu odpowiedzialnych za eCommerce oraz za przetwarzanie transakcji płatniczych.

Wartość EBITDA segmentu Rozwiązania w obszarze płatności po pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła prawie 8,9 mln EUR, co oznacza wzrost o 2 mln EUR (29%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wyniki segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym

Segment Rozwiązania w sektorze bankowym zanotował w pierwszym półroczu 2018 roku sprzedaż na poziomie blisko 16,5 mln EUR, co oznacza spadek o 0,3 mln EUR (2%). Spadek ten wynikał z niższej sprzedaży rozwiązań uwierzytelniających w Chorwacji, co zostało częściowo skompensowane wyższymi przychodami w linii odpowiedzialnej za centralne systemy bankowe przede wszystkim w Rumunii oraz w linii oferującej rozwiązania mobilne, dzięki nowym projektom realizowanym w Chorwacji i w Bułgarii.

Zysk z działalności operacyjnej segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym po pierwszym półroczu 2018 wyniósł 1,6 mln EUR, co oznacza spadek o 0,6 mln EUR (28%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Na niższy wynik operacyjny segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym wpłynęło przede wszystkim rozwiązanie umowy sprzedaży centralnego systemu bankowego na rzecz Nova Kreditna Banka Maribor (NKBM), o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2018. W związku z rozwiązaniem umowy już po fazie analizy GAP, ASEE była uprawniona do otrzymania jedynie nieznacznej części wynagrodzenia przewidzianego za cały projekt. W praktyce oznacza to, że Spółka zmuszona była odwrócić część przychodów z projektu rozpoznanych w czwartym kwartale 2017 roku oraz że nie otrzyma wynagrodzenia za prace przeprowadzone na rzecz NKBM w trakcie pierwszego kwartału 2018 roku. Łączny negatywny wpływ konsekwencji wcześniejszego rozwiązania umowy z NKBM na

wynik operacyjny ASEE wyniósł blisko 650 tys. EUR. Odpisy i niepokryte koszty w największym stopniu obciążały wyniki segmentu w Serbii oraz w Słowenii.

Gorszy wynik operacyjny segmentu wynikał również z niższej sprzedaży rozwiązań uwierzytelniających, której efekty odczuła przede wszystkim ASEE Chorwacja.

W ślad za niższym zyskiem operacyjnym segmentu Rozwiązania w sektorze bankowym spadła również wartość EBITDA. Po pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła ona 2,2 mln EUR, co oznacza spadek o 0,8 mln EUR (27%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wyniki segmentu Integracja systemów

Przychody ze sprzedaży segmentu Integracja systemów w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 24,6 mln EUR. Oznacza to niewielki wzrost (o 165 tys. EUR) w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2017 roku. Niższe przychody zanotowała linia odpowiedzialna za infrastrukturę i rozwiązania stron trzecich oraz usługi integracyjne, gdzie sprzedaż spadła o 0,6 mln EUR. Spadek ten dotyczył przede wszystkim operacji segmentu w Rumunii i został częściowo skompensowany przez wyższą sprzedaż w Serbii i w Kosowie. W tym samym czasie o ponad 0,7 mln EUR wzrosły przychody części segmentu oferującej rozwiązania własne. Wyższe przychody zrealizowano przede wszystkim w Serbii, a także w Macedonii i w Chorwacji.

Zysk operacyjny segmentu Integracja systemów spadł z 1,5 mln EUR w pierwszym półroczu 2017 roku do nieco ponad 1 mln EUR w analogicznym okresie bieżącego roku. Niższy wynik operacyjny zanotowała zarówno część segmentu oferująca infrastrukturę i usługi integracyjne, gdzie realizowano mniej projektów niż rok wcześniej przy niższej marży na odsprzedaży, jak i część odpowiedzialna za własne rozwiązania. W konsekwencji wartość EBITDA segmentu spadła z 1,9 mln EUR do 1,5 mln EUR.

Zysk netto

Skonsolidowany zysk netto Grupy ASEE za pierwsze półrocze 2018 roku wyniósł 6,3 mln EUR i wzrósł o prawie 0,3 mln EUR (4%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wynik z działalności finansowej Grupy ASEE w pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku wyniósł 635 tys. EUR, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 179 tys. EUR. Głównym powodem wzrostu był wyższy wynik na różnicach

kursowych z uwzględnieniem wyceny instrumentów zabezpieczających. Dodatkowo różnice kursowe wynikały przede wszystkim z przeliczenia sald należności i gotówki utrzymywanych w USD przez turecką spółkę ASEE.

Koszt podatku dochodowego w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 1,6 mln EUR (efektywna stopa podatkowa 20,2%) w porównaniu do niespełna 1,4 mln EUR w roku ubiegłym (efektywna stopa podatkowa 18,4%). 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 podjęto uchwały

w sprawie wypłat dywidendy przez spółki spoza Unii Europejskiej (Macedonia i Serbia) łącznie w kwocie ponad 2,8 mln EUR, natomiast w pierwszym półroczu 2018 roku było to 2,1 mln EUR. W obu przypadkach wypłata dywidend spoza UE wiązała się z koniecznością zapłaty podatku u źródła oraz wpłynęła na wyższą efektywną stopę podatkową Grupy ASEE, przy czym wpływ ten był większy w pierwszym półroczu 2017 roku. Z kolei efektywna stopa podatkowa z wyłączeniem podatku związanego z wypłatą dywidend w pierwszym półroczu 2018 roku wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Było to związane z wyższymi niż w ubiegłym roku obciążeniami podatkowymi w Serbii, Rumunii oraz Turcji.

Analiza wskaźnikowa

tys. PLN	3 miesiące do 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące do 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)
Marża zysku brutto ze sprzedaży	24,9%	25,1%	24,1%	24,1%
Marża zysku EBITDA	18,4%	18,5%	17,9%	17,7%
Marża zysku operacyjnego	11,2%	12,0%	10,4%	10,9%
Marża zysku za okres sprawozdawczy	9,7%	10,3%	9,0%	9,0%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)			7,7%	8,0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)			6,1%	6,3%

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 2018 roku wyniosła 24,1% i pozostała na takim samym poziomie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost udziału rozwiązań własnych w strukturze sprzedaży (z 62,3% w pierwszym półroczu 2017 do 64,3% w analogicznym okresie bieżącego roku) i poprawa rentowności w tym obszarze działalności zostały skompensowane niższymi marżami na odsprzedaży infrastruktury i oprogramowania stron trzecich.

Dalszy wzrost zysku operacyjnego segmentu Rozwiązania w obszarze płatności i nowe inwestycje w infrastrukturę do realizacji projektów outsourcingowych skutkujące wyższą amortyzacją, spowodowały wzrost wartości EBITDA oraz marży EBITDA z 17,7% w pierwszym półroczu 2017 roku do 17,9% w analogicznym okresie bieżącego roku. Z kolei spadek zysku operacyjnego w pozostałych segmentach wpłynął na nieznaczne obniżenie marży na tym poziomie. Wyniosła ona 10,4% w porównaniu do 10,9% w roku poprzednim.

Mimo niższej marży na poziomie zysku operacyjnego, lepszy wynik na operacjach finansowych pozwolił na utrzymanie niezmięnionej marży zysku netto, która w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 9,0%.

Wskaźniki ROE oraz ROA za okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 spadły nieznacznie w stosunku do okresu porównywalnego. Stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 7,7%, co oznacza spadek o 0,3pp, natomiast stopa zwrotu z aktywów spadła z 6,3% do 6,1%.

	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku (badane)
Kapitał pracujący (w tys. PLN)	118 428	118 177
Wskaźnik płynności bieżącej	1,68	1,70
Wskaźnik płynności szybkiej	1,46	1,49
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,65	0,69

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 118,4 mln PLN, co oznacza niewielki wzrost (o 250 tys. PLN) w stosunku do stanu z końca grudnia 2017 roku. W pierwszym półroczu 2018 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o ponad 3,9 mln PLN przede wszystkim w wyniku wzrostu należności z tytułu wyceny kontraktów IT oraz rozliczeń międzyokresowych. W tym samym czasie spadły salda należności handlowych oraz środków pieniężnych.

Z kolei wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła w pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku o 3,7 mln PLN, głównie z uwagi na wzrost zobowiązań finansowych w związku z uchwaleniem wypłaty dywidendy do akcjonariuszy ASEE oraz wyższe salda oprocentowanych kredytów bankowych i rozliczeń międzyokresowych kosztów. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane niższymi wartościami zobowiązań handlowych, pozostałych zobowiązań budżetowych oraz pozostałych zobowiązań.

Wskaźniki płynności nie zmieniły się istotnie w stosunku do stanu z końca 2017 roku i pozostają na bezpiecznych poziomach.

Analiza zadłużenia

	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku (badane)
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	21,5%	21,7%
Dług / kapitał własny	7,5%	6,3%
Dług / (dług + kapitał własny)	7,0%	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 spadł nieznacznie, z 21,7% na koniec 2017 roku do 21,5% na dzień 30 czerwca 2018 roku. Jak opisano powyżej, w pierwszym półroczu 2018 roku nastąpił nieznaczny wzrost salda zobowiązań, który wynikał przede wszystkim ze zobowiązań finansowych w związku z uchwaloną wypłatą dywidendy do akcjonariuszy ASEE oraz ze wzrostu salda kredytów bankowych. Zostało to częściowo skompensowane spadkiem salda zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań. Wartość kredytów bankowych na koniec czerwca 2018 roku wyniosła 55,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 10,5 mln PLN w stosunku do stanu z końca grudnia 2017 roku. Nowe kredyty zaciągnano w związku z inwestycjami w infrastrukturę wykorzystywaną w projektach outsourcingowych w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności, przede wszystkim w Serbii i w Chorwacji, oraz na zakupy oprogramowania zewnętrznego na potrzeby projektu realizowanego w Rumunii. Nadwyżka kwoty nowych kredytów nad wartością spłat wcześniejszego zadłużenia w pierwszym półroczu 2018 roku spowodowała wzrost stosunku długu do kapitałów własnych z 6,3% do 7,5% natomiast długu do sumy pasywów z 5,9% do 7,0%.

Rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy do 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy do 30 czerwca 2017 (niebadane)
Środki pieniężne na początek okresu	115 562	118 058
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 837	20 006
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 200)	(22 937)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 678	(6 063)
Różnice kursowe netto	3 080	(5 715)
Środki pieniężne na koniec okresu	110 957	103 349

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 6,8 mln PLN i były o 13 mln PLN niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Niskie przepływy z działalności operacyjnej to przede wszystkim efekt zmiany relacji gotówki do pozostałych elementów kapitału obrotowego. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku wpływy gotówki związane z obsługą zobowiązań, rozliczeń międzyokresowych i rezerw wyniosły blisko 45 mln PLN, podczas gdy wpływy netto ze ściągniętych należności i spieniężonych zapasów niepełna 4 mln PLN. Wahania 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. Niska konwersja wyniku na gotówkę dotyczyła w pierwszym półroczu krajów, w których realizowane i rozliczane są znaczące projekty, przede wszystkim Rumunii, Macedonii i Czarnogóry. Ponadto, 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. Było to szczególnie widoczne w spółce ASEE w Serbii.

Wydatki w ramach działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 21,2 mln PLN, co oznacza niewielki spadek (o 1,7 mln PLN) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Najistotniejszą pozycją w przepływach inwestycyjnych w pierwszych trzech miesiącach 2018 były wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, których wartość wyniosła prawie 19,3 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 blisko 16 mln PLN.

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2018 roku zamknęły się saldem 6,7 mln PLN. Wpływy z nowych kredytów dotyczyły przede wszystkim finansowania infrastruktury wykorzystywanej w projektach outsourcingowych w segmencie Rozwiązania w obszarze płatności w Serbii i w Chorwacji oraz zakupów oprogramowania zewnętrznego na potrzeby projektu realizowanego w segmencie Integracja systemów Rumunii. 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.

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 przeprowadzane są 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 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.

Działania w ramach pierwszej fazy projektu zostały do tej pory zakończone w Chorwacji, Serbii oraz w Rumunii, gdzie nowe spółki pod marką Payten w pełni przejęły operacje związane z usługami płatniczymi. W Bośni i Hercegowinie oraz w Macedonii zostały utworzone nowe spółki Payten, do których stopniowo przenoszona jest działalność segmentu Rozwiązania w obszarze płatności. Proces podziału spółki tureckiej jest w toku, a jego zakończenie planowane jest w trzecim kwartale 2018 roku.

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), zostaną wniesione do nowo utworzonej spółki holdingowej, pozostającej pod wyłączną kontrolą Asseco South Eastern Europe S.A. Obecnie trwają prace koncepcyjne nad drugą fazą wydzielenia usług płatniczych. Jej realizacja powinna rozpocząć się jeszcze w trzecim kwartale 2018 roku, pod warunkiem zakończenia prac w ramach pierwszej fazy projektu.

Należy pamiętać, że zarówno podziały 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 2018 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;
- Ponoszone 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 2018 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 2018 roku/ 30 czerwca 2018 roku /7 maja 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%
Pozostali akcjonariusze	15 944 575	30,72%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2017 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	8 809 000	16,97%
Pozostali akcjonariusze	16 590 575	31,97%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 8 sierpnia 2018 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 2018	30 czerwca 2018	7 maja 2018	31 grudnia 2017
Jozef Klein	-	-	-	-
Adam Góral	-	-	-	-
Jacek Duch	-	-	-	-
Artur Kucharski	-	-	-	-
Adam Pawłowicz	-	-	-	-

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	8 sierpnia 2018	30 czerwca 2018	7 maja 2018	31 grudnia 2017
Piotr Jeleński	967 492	967 492	967 492	967 492
Miljan Mališ ¹⁾	300 000	300 000	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 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. W dniu 28 lutego 2018 roku Sąd pierwszej instancji oddalił powództwo Romsys S.R.L. Wyrok nie jest prawomocny, stronie przysługuje prawo wniesienia apelacji. 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.

Spółka ASEE Chorwacja jest stroną postępowania sądowego wytoczonego przez eSanctuary SAGL, która żąda 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. Najbliższa rozprawa sądowa w tej sprawie zaplanowana jest na 11 października 2018 roku. Zarząd ASEE Chorwacja, po zasięgnięciu opinii prawnej, uważa, że jest mało prawdopodobne, że spółka poniesie znaczne straty w związku z tym postępowaniem.

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 2018 roku nie miały miejsca transakcje zawarte przez Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanyymi zrealizowanych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku zostały zaprezentowane w punkcie 24 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ASEE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 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 2018 roku zostały zaprezentowane w punkcie 19 Not objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ASEE S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 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 w Europie Południowo – Wschodniej oraz Turcji

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy, która prowadzi działalność w Europie Południowo – Wschodniej i Turcji. Strategia Spółki oraz Grupy zakłada wzmocnienie pozycji w regionie, jak również dalszą ekspansję w regionie i poza jego granicami. W 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 jest ściśle związany z ogólną sytuacją ekonomiczną w krajach Europy Południowo-Wschodniej. 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 Europy Południowo – Wschodniej i Turcji

Ewentualne zmiany w składach rządów w państwach Europy Południowo – Wschodniej

i Turcji oraz niepokoje społeczne mogą wywołać okresy politycznej niestabilności, którym może towarzyszyć spadek wydatków publicznych oraz obniżenie skłonności do inwestowania w przedsiębiorstwach.

Ryzyko związane z konkurencją w Europie Południowo-Wschodniej i Turcji

Infrastruktura branży informatycznej i rynek takich usług stają się w Europie Południowo – Wschodniej wysoce konkurencyjne. Mając na względzie szeroki wachlarz usług i produktów znajdujących się w naszej ofercie, stanowimy konkurencję dla dużych firm konsultingowych, międzynarodowych firm technologicznych, firm informatycznych zajmujących się outsourcingiem, a także podmiotów zajmujących się tworzeniem oprogramowania, w tym ze strony wewnętrznych działów informatycznych dużych spółek działających w regionie. Branża informatyczna doświadcza gwałtownych zmian, związanych z inwestycjami w nowe technologie, dokonywanymi przede wszystkim przez duże spółki oraz z nabywaniem lokalnych spółek przez graczy międzynarodowych. Ponadto, największe podmioty operujące na globalnym rynku, obecne dotychczas jedynie w segmencie rynku dużych przedsiębiorstw, wprowadzają do swojej oferty rozwiązania oraz metodologię wdrożenia przeznaczoną również dla średnich przedsiębiorstw, 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 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, a w szczególności w Europie Południowo-Wschodniej, 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 oraz Turcji. Umowy zawierane przez spółki z Grupy są denominowane w różnych walutach, również obcych w stosunku do rynków, na których Grupa prowadzi działalność. Chwilowe wahania kursów walut oraz długoterminowe trendy na rynku walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko wzrostu stóp procentowych w strefie euro

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

b. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z wahaniami przychodów i wydatków

Ze względu na projektowy charakter inwestycji w branży IT przychody spółek z Grupy mogą wahać się znacząco w poszczególnych okresach.

Jest możliwe, że osiągnięte w przyszłości przychody oraz wyniki operacyjne będą na niższym poziomie niż oczekiwane przez rynek, ze względu na zakończenie prac 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.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Działalność Grupy charakteryzuje się ścisłą współpracą z dużymi firmami zagranicznymi. Istnieje ryzyko, że kluczowi dostawcy Grupy mogą zmienić swoje strategie stosowane wobec lokalnych partnerów i zechcą dążyć do wzmocnienia współpracy z jednym wybranym podmiotem. Mogą oni także rozpocząć oferowanie usług wdrożeniowych dotyczących ich 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 nasycenia 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 charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii. Obecność poszczególnych produktów na takim rynku jest stosunkowo krótka. Niezbędne jest prowadzenie

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

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

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

Ryzyko nietrafionych decyzji akwizycyjnych

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

Ryzyko związane z procesem integracji Grupy

Grupa narażona jest na ryzyko związane z efektywnością integracji ASEE S.A. i spółek zależnych, szczególnie biorąc pod uwagę, że spółki Grupy działają na różnych rynkach i w różnych krajach. Nasza strategia zakłada integrację spółek zależnych z Asseco South Eastern Europe S.A. oraz kolejne przejęcia podmiotów w Europie Południowo-Wschodniej. Nie możemy jednak wykluczyć ryzyka wystąpienia opóźnień w realizacji procesu integracji, jego realizacji tylko w ograniczonym zakresie lub niezrealizowania go w ogóle.

Ponadto, nawet jeżeli spółki zależne oraz ewentualne kolejne przejęte podmioty zostaną zintegrowane z Grupą, możemy nie być w stanie dokonać integracji bazy produktów i usług oferowanych przez poszczególne firmy, lub utrzymać w procesie rozwoju dotychczasowych praktyk korporacyjnych.

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

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

Ryzyko odpisu wartości 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 2018 roku**

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński Prezes Zarządu



Miljan Mališ Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić Członek Zarządu



Marcin Rulnicki Członek Zarządu



Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 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 zagrożeń i ryzyka.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński Prezes Zarządu



Miljan Mališ Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić Członek Zarządu



Marcin Rulnicki Członek Zarządu

