



**RAPORT PÓŁROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU**

Rzeszów, dnia 25 sierpnia 2010 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU**

Rzeszów, dnia 25 sierpnia 2010 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU

Spis treści	Strona
I. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE	4
II. CHAREKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	4
III. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	5
IV. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE.....	6
V. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE EMITENTA	9
VI. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA	11
VII. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW.....	12
VIII. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	12
IX. AKCJE EMITENTA ORAZ PRAWA DO AKCJI BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ.....	13
X. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH.....	14
XI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	14
XII. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	15
XIII. INFORMACJE O INNYCH ISTOTNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ	15
1. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju emitenta.....	15
2. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy.....	16
3. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	16
4. Znaczące zdarzenia w okresie sprawozdawczym.....	16
5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy	16
XIV. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	16
1. Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa Asseco South Eastern Europe.....	17
2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	18
XV. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	22

I. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

Grupa Kapitałowa Asseco South Eastern Europe („Grupa”) składa się z Asseco South Eastern Europe Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) 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 jako spółka akcyjna pod nazwą Asseco Adria S.A. W dniu 11 lipca 2007 roku dokonano wpisu Spółki w XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie pod numerem 0000284571. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 180248803. W dniu 11 lutego 2008 roku została zarejestrowana zmiana nazwy Jednostki Dominującej z Asseco Adria Spółka Akcyjna na Asseco South Eastern Europe Spółka Akcyjna. W dniu 18 marca 2010 roku Spółka zmieniła siedzibę z Rzeszów, Al. Armii Krajowej 80 na Rzeszów, ul. Olchowa 14.

II. CHAREKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Asseco South Eastern Europe S.A. zajmuje się działalnością holdingową, polegającą głównie na inwestowaniu w nowe spółki z sektora IT z regionu Europy Południowo- Wschodniej oraz zarządzaniu aktualnie należącymi do Grupy Asseco South Eastern Europe spółkami w tym regionie. W dniu 28 października 2009 roku miał miejsce debiut Asseco South Eastern Europe S.A. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.

Asseco South Eastern Europe S.A. jest liderem międzynarodowej Grupy Kapitałowej Asseco South Eastern Europe tworzonej i działającej w regionie Europy Południowo-Wschodniej.

Grupa kapitałowa Asseco South Eastern Europe koncentruje swą działalność na produkcji i sprzedaży oprogramowania oraz na świadczeniu usług IT. Z uwagi na szeroki zakres terytorialny realizowanych operacji i obecność w wielu krajach oraz zróżnicowany wachlarz produktów i usług znajdujących się w ofercie spółek z Grupy Asseco South Eastern Europe, Grupa ustrukturyzowała swą ofertę i zorganizowała swoje wewnętrzne struktury i procesy w ramach czterech następujących pionów:

- a) Rozwiązania w sektorze bankowym,
- b) Rozwiązania mobilne i systemy zabezpieczeń,
- c) Karty,
- d) Integracja systemów.

Rozwiązania w sektorze bankowym

Segment rozwiązań bankowych obejmuje zintegrowane systemy bankowe, w tym przede wszystkim centralne systemy bankowe (core banking systems). Grupa Asseco South Eastern Europe oferuje centralne systemy bankowe bazujące na platformie Oracle: (ASEBA Banking Intranet i ASEBA INTBANK), a jeden na platformie Microsoft (ASEBA Pub2000). Ponadto Grupa jest w końcowym etapie opracowywania nowego zintegrowanego centralnego systemu bankowego (Experience). Dodatkowo w ramach zintegrowanych systemów oferowane są systemy dla kanałów dystrybucji, (w tym e-bank) jak również lokalne systemy obsługi płatności, sprawozdawczości, narzędzia „Business Intelligence” obejmujące zarządzanie ryzykiem, systemy scoringu i ratingów oraz systemy zgodności procedur z regulacjami, itp.

Rozwiązania mobilne i systemy zabezpieczeń

Segment rozwiązań mobilnych i systemów zabezpieczeń obejmuje systemy, które umożliwiają bezpieczne uwierzytelnianie klientów banku lub użytkowników systemów IT. Rozwiązania te są sprzedawane jako integralna część centralnych i wielokanałowych systemów bankowych oferowanych przez spółki Grupy lub odrębnie w celu ich zintegrowania z posiadanymi już przez banki rozwiązaniami lub oprogramowaniem innych dostawców. Oferta obejmuje technologie oparte na wykorzystaniu tokenów mobilnych i uwierzytelnianiu

przez SMS, PKI (Infrastrukturę Klucza Publicznego)/karty chipowe (smartcards) będące rozwiązaniami dla podpisu elektronicznego, system mobilnej bankowości ASEBA JiMBA oraz wachlarz rozwiązań w zakresie e-commerce.

Karty

Segment obejmuje sprzedaż i serwis bankomatów i terminali płatniczych oraz powiązane usługi dodatkowe. Dodatkowo w ramach segmentu ujmowana jest usługa 'Top – up', tj. sprzedaż usług dostawców zewnętrznych na bazie własnych rozwiązań IT za pośrednictwem sieci bankomatów i terminali (np. usługi doładowania kart telefonicznych, płatność rachunków).

Integracja systemów

Segment obejmuje usługi integracji oprogramowania obcego, elementów infrastruktury oraz sprzedaż sprzętu.

III. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 25 sierpnia 2010 roku skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Zarząd
Adam Góral	Piotr Jeleński
Jacek Duch	Rafał Kozłowski
Nicholas Jeffery	Calin Barseti
Andrzej Mauberg	Miljan Mališ
Mihail Petreski	Miodrag Mirčetić
Przemysław Sęczkowski	Dražen Peħar
Gabriela Źukowicz	

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej:

- w dniu 12 stycznia 2010 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Jacka Ducha z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, w tym z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 18 stycznia 2010 roku.
- W dniu 27 kwietnia 2010 roku została podjęta uchwała nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o powołaniu Pana Andrzeja Mauberga na członka Rady Nadzorczej Asseco South Eastern Europe S.A.
- W dniu 27 kwietnia 2010 wpłynęło do Asseco South Eastern Europe S.A. oświadczenie Asseco Poland S.A. dotyczące powołania Pana Jacka Ducha zgodnie z § 13 ust. 3 pkt 1) Statutu na Członka Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 17 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. wykonując obowiązek, o którym mowa w art. 86 ust. 3 i ust. 7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania

sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym („Ustawa”) powołała ze swego grona Komitet Audytu.

W okresie sprawozdawczym i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 25 sierpnia 2010 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

Andrzej Mauberg – Przewodniczący Komitetu Audytu
Przemysław Sęczkowski – Członek Komitetu Audytu
Gabriela Żukowicz – Członek Komitetu Audytu.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym warunki niezależności, posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej, przewidziane w Ustawie jest Andrzej Mauberg.

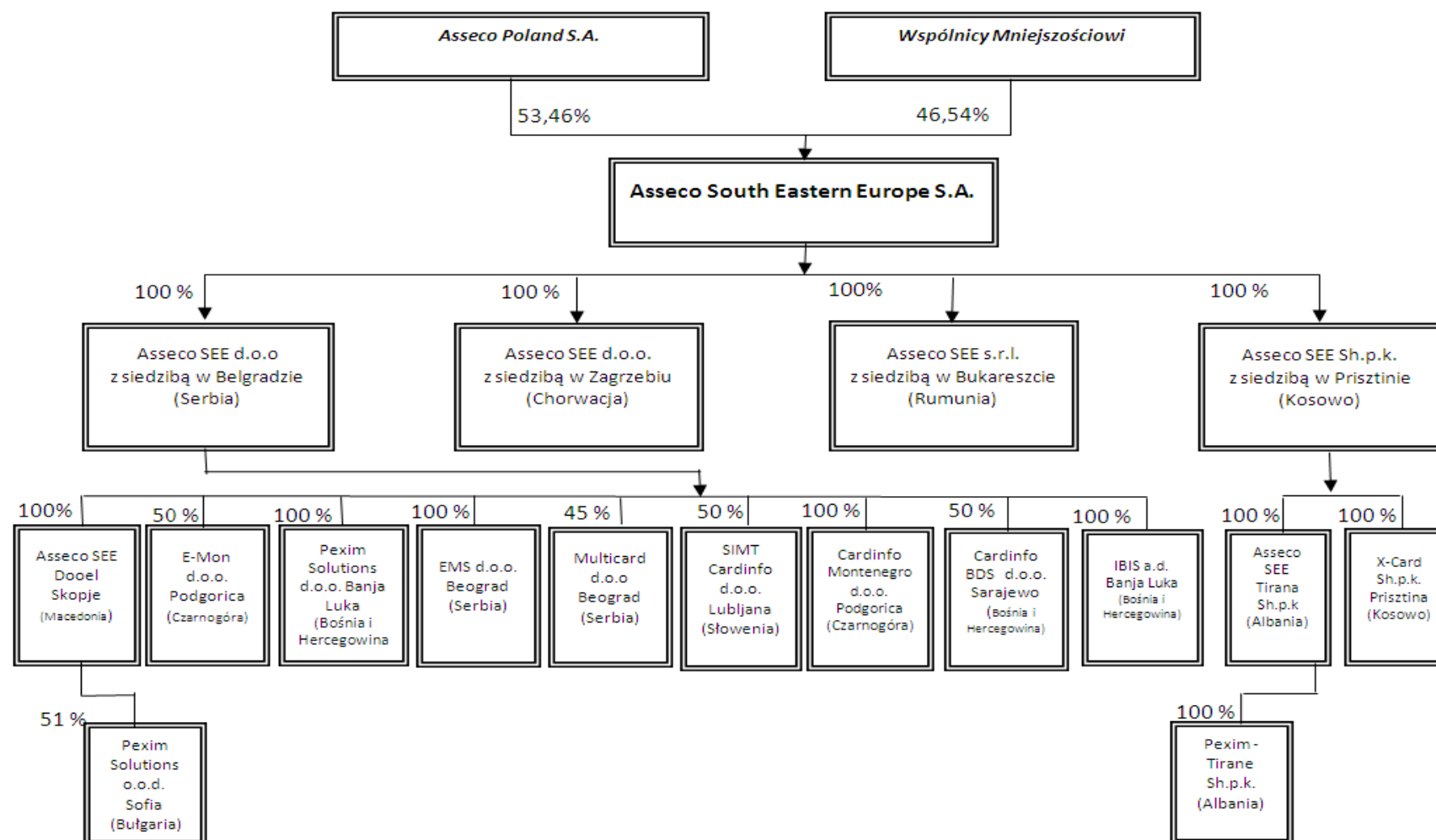
Komitet Audytu jest uprawniony do wykonywania czynności rewizji finansowej w Spółce, w tym w szczególności do:

- Monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej;
- Monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- Monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej;
- Monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

IV. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

SKŁAD GRUPY ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 ROKU



Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Asseco South Eastern Europe wraz udziałem procentowym w kapitale i głosach na zgromadzeniach akcjonariuszy/wspólników na dzień 30 czerwca 2010 roku:

	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w głosach		Procentowy udział w kapitale	
		30 czerwca 2010	31 grudnia 2009	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Asseco South Eastern Europe S.A.	Polska				
Asseco SEE s.r.l., (Bukareszt) ¹⁾	Rumunia	100%	100%	100%	100%
Asseco SEE d.o.o., Beograd ²⁾	Serbia	100%	100%	100%	100%
Asseco SEE DOOEL, Skopje ³⁾	Macedonia	100%	100%	100%	100%
Pexim Solutions o.o.d., Sofia	Bułgaria	51%	51%	51%	51%
Pexim Solutions d.o.o., Banja Luka	Bośnia i Hercegowina	100%	100%	100%	100%
E-Mon d.o.o., Podgorica	Czarnogóra	50%	50%	50%	50%
eMS d.o.o., Beograd	Serbia	100%	100%	100%	100%
Cardinfo Montenegro d.o.o., Podgorica	Czarnogóra	100%	100%	100%	100%
SIMT Cardinfo d.o.o. (Lubljana)	Słowenia	50%	50%	50%	50%
Cardinfo BDS d.o.o. (Sarajewo)	Bośnia i Hercegowina	50%	50%	50%	50%
Multicard d.o.o., Beograd	Serbia	45%	45%	45%	45%
Ibis a.d., Banja Luka	Bośnia i Hercegowina	100%	100%	100%	100%
Enovčanik a.d., Beograd	Serbia	n/d	28%	n/d	28%
Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb) ⁴⁾	Chorwacja	100%	100%	100%	100%
Asseco SEE Sh.p.k. (Prisztina) ⁵⁾	Kosowo	100%	100%	100%	100%
Asseco SEE Sh.p.k., Tirana ⁶⁾	Albania	100%	100%	100%	100%
Pexim -Tirane Sh.p.k.	Albania	100%	100%	100%	100%
X-Card Sh.p.k. (Prisztina)	Kosowo	100%	n/d	100%	n/d

- 1) W dniu 15 października 2009 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki zależnej z Net Consulting s.r.l. na Asseco South Eastern Europe s.r.l., która w dniu 29 grudnia 2009 roku została zmieniona na Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt). Na dzień 31 grudnia 2009 roku ujęte zostało połączenie spółek: Asseco SEE s.r.l. (spółka przejmująca) ze spółką Fiba Software s.r.l. (spółka przejmowana). W dniu 1 czerwca 2010 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek Asseco SEE s.r.l. (spółka przejmująca) oraz Probass S.A. (spółka przejmowana).
- 2) W dniu 23 listopada 2009 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki zależnej z Pexim d.o.o. na Asseco SEE d.o.o. Beograd. W dniu 4 stycznia 2010 roku zarejestrowane zostało połączenie Spółek Asseco SEE d.o.o. Beograd (spółka przejmująca) oraz spółek Pexim Cardinfo d.o.o. (spółka przejmowana) oraz Antegra d.o.o. (spółka przejmowana).
- 3) W dniu 25 stycznia 2010 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki zależnej z Pexim DOOEL, Skopje, na Asseco SEE DOOEL, Skopje.
- 4) W dniu 4 stycznia 2010 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki zależnej z Logos d.o.o. na Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb). W dniu 4 stycznia 2010 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek Asseco SEE d.o.o. (spółka przejmująca) oraz Arbor Informatika d.o.o. (spółka przejmowana).
- 5) W dniu 25 stycznia 2010 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki zależnej z Pronet Sh.p.k., na Asseco SEE Sh.p.k. (Prisztina).
- 6) W dniu 8 stycznia 2010 roku zarejestrowana została zmiana nazwy spółki z Pronet Albania Sh.p.k. na Asseco SEE Sh.p.k., Tirana.

W strukturze Grupy następujące spółki traktowane są jako spółki współzależne: E-Mon d.o.o., Podgorica, SIMT Cardinfo d.o.o. (Lubljana), oraz Cardinfo BDS d.o.o. (Sarajewo) i ujmowane metodą proporcjonalną. Spółka Enovčanik a.d., Beograd była spółką stowarzyszoną. Pozostałe spółki z Grupy są traktowane jako podmioty zależne i konsolidowane metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Asseco Poland S.A. posiadała jeden udział w spółce Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt).

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W związku z zawartymi w umowie spółki Multicard d.o.o., Beograd opcjami zakupu udziałów niekontrolujących, dającymi Asseco SEE d.o.o., Beograd prawo nabycia pozostałych udziałów, spółka Multicard d.o.o., Beograd traktowana jest jako podmiot zależny i ujmowana metodą konsolidacji pełnej.

V. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE EMITENTA

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Asseco South Eastern Europe S.A.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy:

▣ Połączenia spółek zależnych w ramach integracji struktur organizacyjnych Grupy:

W ramach strategii integracji struktur organizacyjnych Grupy Asseco South Eastern Europe zostały zakończone procesy łączenia spółek w poszczególnych krajach, w których Grupa prowadzi swoją działalność.

Na moment połączenia jedynym lub większościowym właścicielem wszystkich łączonych spółek była Jednostka Dominująca Asseco South Eastern Europe S.A. Ze względu na charakter transakcji łączenia jednostek pod wspólną kontrolą, połączenia zostały ujęte w księgach podmiotów przejmujących metodą łączenia udziałów. Metoda łączenia udziałów polega na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń z tytułu transakcji wzajemnych. Wszystkie transakcje zostały przeprowadzone w trybie przejęcia przez spółki przejmujące majątku oraz praw i obowiązków spółek przejmowanych z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego każdej spółki przejmującej.

Połączenie spółek w Rumunii

W dniu 28 września 2009 roku zatwierdzony został Plan Połączenia spółki Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt) (spółka przejmująca, dawniej Net Consulting s.r.l.) ze spółką Fiba Software s.r.l. (spółka przejmowana). Zgodnie z Planem Połączenia, połączenie Spółek nastąpiło w trybie przeniesienia majątku oraz praw i obowiązków z Fiba Software s.r.l. na Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt) poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt). W związku z połączeniem Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt) wyemitowała 308 sztuk akcji połączeniowych o wartości nominalnej 1 500 RON każda, zwiększając kapitał zakładowy o 462 tys. RON z 1 500 tys. RON do 1 962 tys. RON. Dodatkowo ujęta została nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną w wysokości 3 776 tys. RON. Parytet wymiany akcji został określony w oparciu o wartość księgową akcji każdej ze spółek, ustaloną na bazie wartości aktywów netto. W wyniku połączenia spółka przejmowana Fiba Software s.r.l. została rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji.

W dniu 15 października 2009 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki zależnej z Net Consulting s.r.l. na Asseco South Eastern Europe s.r.l., która następnie w dniu 29 grudnia 2009 roku została zmieniona na Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt). Na dzień 31 grudnia 2009 roku ujęte zostało połączenie spółek zależnych Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt) oraz Fiba Software s.r.l. Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 5 stycznia 2010 roku.

Na moment połączenia obu spółek, Asseco South Eastern Europe S.A. była jedynym udziałowcem w Fiba Software s.r.l. oraz większościowym udziałowcem Asseco SEE s.r.l.

(Bukareszt). Jeden udział w Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt) pozostawał w posiadaniu Asseco Poland S.A. W dniu 17 lutego 2010 roku podpisana została między Asseco South Eastern Europe S.A. a Asseco Poland S.A. umowa nabycia jednego udziału. Transakcja została dokonana po wartości nominalnej udziału równej 1 500 RON.

W dniu 25 lutego 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Probass S.A. wyraziło zgodę na połączenie tej spółki (spółka przejmowana) ze spółką Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt) (spółka przejmująca). W dniu 18 marca 2010 roku podpisany został Plan Połączenia obu spółek. W dniu 1 czerwca 2010 roku połączenie spółek zostało zarejestrowane. Spółka Probass S.A. została rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji. Na moment połączenia Asseco South Eastern Europe S.A. była jedynym udziałowcem Asseco SEE s.r.l. (Bukareszt) oraz większościowym akcjonariuszem w Probass S.A. Na dzień połączenia jedna akcja Probass S.A. pozostawała w posiadaniu Asseco Poland S.A. Umowa zakupu jednej akcji została podpisana w dniu 29 czerwca 2010 roku a jej zapisy weszły w życie po dniu bilansowym. Transakcja została opisana w punkcie 27 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Połączenie spółek w Serbii

W dniu 25 grudnia 2009 roku udziałowcy Asseco SEE d.o.o., Beograd (spółka przejmująca) podjęli uchwałę w sprawie połączenia ze spółkami Pexim Cardinfo d.o.o. (spółka przejmowana) oraz Antegra d.o.o. (spółka przejmowana). W dniu 28 grudnia 2009 roku Zarządy trzech spółek podpisały Umowę Połączeniową, na podstawie której Asseco SEE d.o.o., Beograd przejęło majątek oraz weszło w prawa i obowiązki spółek przejmowanych.

W dniu 23 listopada 2009 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki zależnej z Pexim d.o.o. na Asseco SEE d.o.o., Beograd. W dniu 4 stycznia 2010 roku zarejestrowane zostało połączenie Spółek Asseco SEE d.o.o., Beograd oraz spółek Pexim Cardinfo d.o.o. i Antegra d.o.o.

Połączenie spółek w Chorwacji

W dniu 30 listopada 2009 roku spółka Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb) (dawniej Logos d.o.o.) podpisała ze spółką Arbor Informatika d.o.o. Umowę Połączeniową. Na bazie Umowy spółka Arbor Informatika d.o.o. (spółka przejmowana) zobowiązała się do przeniesienia na Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb) (spółka przejmująca) swoich praw i obowiązków oraz majątku. Postanowienia Umowy weszły w życie z dniem 1 stycznia 2010 roku. W wyniku połączenia spółka przejmowana została rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji. W dniu 4 stycznia 2010 roku zarejestrowane zostało przez Sąd Rejestrowy w Zagrzebiu połączenie spółek Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb) oraz Arbor Informatika d.o.o., w związku z czym w życie weszły następujące uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:

- Kapitał zakładowy Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb) wzrósł o 400 tys. HRK (o wysokość kapitału zakładowego spółki Arbor Informatika d.o.o. przed połączeniem) do wysokości 2 446 tys. HRK,
- Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb),
- Zmiana nazwy spółki z Logos d.o.o. na Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb).

□ Sprzedaż udziałów w spółce zależnej od Asseco SEE DOOEL, Skopje – Pexim-Tirane Sh.p.k.

W dniu 28 grudnia 2009 roku podpisana została między spółkami Asseco SEE DOOEL, Skopje (dawniej Pexim DOOEL, Skopje) oraz Asseco SEE Sh.p.k., Tirana (dawniej Pronet Albania Sh.p.k., spółka zależna od Asseco SEE Sh.p.k. (Prisztina)) umowa sprzedaży udziałów w spółce Pexim-Tirane Sh.p.k. Zgodnie z wyżej wymienioną umową przeniesienie własności akcji nastąpiło z dniem 1 stycznia 2010 roku.

▣ Likwidacja spółki stowarzyszonej Enovčanik a.d.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku przeprowadzona została likwidacja spółki stowarzyszonej z Asseco SEE d.o.o., Beograd - Enovčanik a.d. z siedzibą w Belgradzie. Spółka prowadziła działalność w zakresie rozwoju baz danych.

▣ Zakup spółki X-Card Sh.p.k. przez Asseco SEE Sh.p.k. z siedzibą w Kosowie

W dniu 5 maja 2010 roku Asseco SEE Sh.p.k. (Prisztina) podpisała umowę zakupu spółki X-Card Sh.p.k. z siedzibą w Prisztinie, Kosowo. Wartość transakcji wyniosła 110 tys. EUR. Spółka prowadzi działalność w zakresie usług call-center, sprzedaży oraz serwisowania bankomatów i terminali płatniczych. Obecnie trwa proces połączenia spółki X-Card Sh.p.k. (Prisztina) oraz Asseco SEE Sh.p.k. (Prisztina).

VI. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA

Opis podstawowych czynników zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

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

Zdaniem Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla jej dalszego funkcjonowania i rozwoju w roku 2010 roku. Istnieje jednak wiele czynników zarówno o wewnętrznym, jak i zewnętrznym charakterze, które bezpośrednio, bądź pośrednio mogą mieć wpływ na osiągnięte w następnych kwartałach wyniki finansowe.

Do czynników zewnętrznych mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Asseco South Eastern Europe można zaliczyć między innymi:

- rozwój gospodarczy w regionie Europy Południowo – Wschodniej, przede wszystkim w kontekście możliwej recesji i procesów przezwyciężania kryzysu,
- sytuację na rynku informatycznym w regionie Europy Południowo – Wschodniej, wciąż ta część Europy w zakresie rynku IT jest bardzo niedoinwestowana w stosunku do krajów Europy Zachodniej,
- konsolidację i rozwój sektora bankowego w regionie Europy Południowo – Wschodniej,
- perspektywy poszerzenia rynków zbytu za granicą oraz oferty produktowej w związku z planowanymi akwizycjami,
- opanowanie nisz rynkowych,
- dostęp do strukturalnych funduszy unijnych w Rumunii i Bułgarii oraz przedakcesyjnych w Chorwacji, Macedonii i Kosowie,
- proces informatyzacji administracji publicznej, w celu dostosowania jakości oraz funkcjonalności świadczonych usług do standardów międzynarodowych a szczególności wymogów Unii Europejskiej,
- inflację i wahania kursów walut (przede wszystkim euro, ale również kursów walut państw w których Grupa prowadzi działalność),
- działania związane z nasilającą się konkurencją zarówno ze strony lokalnych jak i zagranicznych przedsiębiorstw informatycznych, szczególnie w przypadku ubiegania się o realizację dużych oraz prestiżowych kontraktów,
- zmiany sytuacji kredytowej, płynności finansowej, możliwości finansowania się przez odbiorców,
- szanse i ryzyka związane ze stosunkowo szybkimi zmianami technologicznymi i innowacjami na rynku IT.

Do czynników wewnętrznych mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Asseco South Eastern Europe można zaliczyć między innymi:

- jakość i kompleksowość oferty Grupy Asseco South Eastern Europe,
- nakłady na badania i rozwój,
- stabilność i doświadczenie kadry menadżerskiej
- uporządkowanie struktury Grupy i jej przejrzystość,
- bogate doświadczenia w kompleksowych projektach informatycznych angażujących różnorodne usługi na szerokim obszarze geograficznym,
- skuteczne działania zespołu sprzedażowego i marketingowego,
- szanse realizacji złożonych projektów informatycznych prowadzonych na podstawie długoterminowych kontraktów,
- realizację strategii operacyjnej Grupy zakładającej między innymi ekspansję na nowe rynki zagraniczne,
- realizację planowanych akwizycji nowych podmiotów.

VII. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2010 rok.

VIII. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	53,46%
EBOiR	4 810 880	9,71%
Liatris d.o.o.	3 842 683	7,75%
Pozostali akcjonariusze	14 413 480	29,08%
	49 561 719	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 roku kapitał zakładowy Asseco South Eastern Europe S.A. wynosił 495 617 190 PLN i dzielił się na 49 561 719 sztuk akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, dających łącznie 49 561 719 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Asseco South Eastern Europe S.A.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku Asseco Poland S.A. zmniejszyła swój udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Asseco South Eastern Europe S.A. z 55,15% do 53,46 % oraz EBOiR zmniejszył swój udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Asseco South Eastern Europe S.A. z 10,01% do 9,71%, co związane jest z zarejestrowaniem przez Sąd Rejonowy

w Rzeszowie w dniu 22 stycznia 2010 roku podwyższenia kapitału zakładowego związanego z emisją akcji serii P.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu tj. na dzień 25 sierpnia 2010 roku stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	52,57%
EBOiR	4 810 880	9,55%
Liatris d.o.o.	3 842 683	7,62%
Pozostali akcjonariusze	15 250 952	30,26%
	50 399 191	100,00%

W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego raportu Asseco Poland S.A. zmniejszyła swój udział w kapitale zakładowym Asseco South Eastern Europe S.A. z 53,46% do 52,57 % oraz EBOiR zmniejszył swój udział w kapitale zakładowym Asseco South Eastern Europe S.A. z 9,71% do 9,55%, co związane jest z emisją 837 472 szt. akcji Serii S w związku z transakcją nabycia spółek w Turcji, opisaną w punkcie 27 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku. Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 25 sierpnia 2010 roku emisja akcji Serii S nie została zarejestrowana.

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

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Członkowie Rady Nadzorczej	liczba akcji – stan na dzień			
	25 sierpnia 2010	30 czerwca 2010	11 maja 2010	31 grudnia 2009
Adam Góral ¹⁾	-	-	-	-
Jacek Duch	-	-	-	-
Nicholas Jeffery	-	-	-	-
Andrzej Mauberg	-	-	-	n/d
Mihail Petreski ²⁾	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski	2 500	2 500	2 500	2 500
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	25 sierpnia 2010	30 czerwca 2010	11 maja 2010	31 grudnia 2009
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Rafał Kozłowski	150	150	150	150
Calin Barseti	-	-	-	-
Miljan Mališ ³⁾	-	-	-	-
Miodrag Mirčetić ⁴⁾	-	-	-	-
Dražen Pehar	973 834	973 834	779 068	779 068

¹⁾ Adam Góral, członek Rady Nadzorczej Asseco South Eastern Europe S.A. jest akcjonariuszem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza Asseco South Eastern Europe S.A.; na dzień 30 czerwca 2010 roku Asseco Poland S.A. posiadała 26 494 676 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

²⁾ Mihail Petreski, członek Rady Nadzorczej Asseco South Eastern Europe S.A. jest udziałowcem spółki Liatris d.o.o., akcjonariusza Asseco South Eastern Europe S.A.; na dzień 30 czerwca 2010 roku Liatris d.o.o. posiadała 3 842 683 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

³⁾ Miljan Mališ, członek Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. jest udziałowcem spółki Mini Invest d.o.o., akcjonariusza Asseco South Eastern Europe S.A.; na dzień 30 czerwca 2010 roku Mini Invest d.o.o. posiadała 839 597 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

⁴⁾ Miodrag Mirčetić, członek Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. jest udziałowcem spółki 14-INVENTION d.o.o., akcjonariusza Asseco South Eastern Europe S.A.; na dzień 30 czerwca 2010 roku 14-INVENTION d.o.o. posiadała 1 776 971 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

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

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,*
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.*

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

XI. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,*
- b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,*
- c) informacji o przedmiocie transakcji,*
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,*
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,*

f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi, zrealizowanymi w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku, zostały zaprezentowane w nocie 19 Not Objasniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku, Asseco South Eastern Europe S.A. nie otrzymała informacji o zaistnieniu w okresie sprawozdawczym transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne i zostałyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,*
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,*
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,*
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,*
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.*

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku nie miało miejsca udzielenie przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitent.

1. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju emitenta

Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi działalność holdingową w związku z tym koncentruje się na zarządzaniu Grupą (działalność holdingowa) oraz poszerzaniu jej zasięgu geograficznego oraz produktowego (działalność inwestycyjna).

Działalność inwestycyjna

Asseco South Eastern Europe S.A. działa bardzo aktywnie w zakresie przejęć i akwizycji. W 2009 roku do Grupy dołączyły dwie spółki zagraniczne, w których Asseco South Eastern Europe S.A. nabyła 100% udziałów: Asseco SEE Sh.p.k. (dawniej Pronet Sh.p.k.) z siedzibą w Kosowie oraz Probass S.A. z siedzibą w Rumunii. Obie te spółki koncentrują swoją działalność głównie w sektorach bankowym oraz administracyjnym.

W lipcu 2010 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nabyła 99,662% akcji w spółce ITD İletişim Teknoloji Danışmanlık Ticaret A.Ş. („ITD”) i 99,997% akcji w spółce EST Elektronik Sanal Ticaret ve Bilisim Hizmetleri A.Ş. Obie spółki mają siedziby w Istambule.

Dodatkowo Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi zaawansowane rozmowy z kilkoma innymi spółkami w regionie i poza jego granicami, w innych krajach rozwijających się, co może skutkować kolejnymi akwizycjami w bieżącym – 2010 roku.

Działalność holdingowa

Obecnie Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi intensywny i mocno zaawansowany proces organizowania i konsolidacji struktur Grupy. Celem powyższych zmian jest zbudowanie silnej, ustrukturyzowanej i spójnej wewnętrznie Grupy, która umocni swoją pozycję na rynkach Europy Południowo-Wschodniej. Proces ten dotyczy zarówno porządkowania struktury geograficznej Grupy ale także wewnętrznej organizacji poszczególnych spółek.

2. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy

- wysokość średniego kursu przeliczenia walut funkcjonalnych poszczególnych spółek w Grupie w stosunku do waluty prezentacyjnej Grupy tj. złotego polskiego,
- ujemne różnice kursowe od otrzymanych dywidend oraz z wyceny należności z tytułu dywidend jeszcze nie otrzymanych.

3. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w tym okresie.

4. Znaczące zdarzenia w okresie sprawozdawczym

□ Połączenia spółek zależnych w ramach integracji struktur organizacyjnych Grupy

W ramach strategii integracji struktur organizacyjnych Grupy Asseco South Eastern Europe zostały zakończone procesy łączenia spółek w poszczególnych krajach, w których Grupa prowadzi swoją działalność. Połączenia spółek zostały opisane w punkcie V niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy.

Nie są znane 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.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

W pierwszym półroczu 2010 roku zostały zawarte następujące, znaczące z punktu widzenia działalności Grupy, umowy:

- w segmencie rozwiązań w bankowości: umowa z Raiffeisen Banka A.D., Beograd, dotycząca sprzedaży licencji do systemu ASEBA Banking Intranet, umowa z Metals Banka A.D., Novi Sad w zakresie sprzedaży licencji i implementacji systemu centralnego ASEBA Banking Intranet Core Banking, umowa z Poljoprivredna Banka Agrobanka A.D., Beograd związana z wdrożeniem systemu: *Experience Branch and Customer Insight* oraz hurtowni danych ASEBA Tezauri Enterprise Banking Business Intelligence i ulepszeniem systemu ASEBA PUB2000. Ponadto zostały zawarte kontrakty z siedmioma bankami na utrzymanie istniejących systemów centralnych (*core banking*).

- w segmencie kart płatniczych: umowa z NLB Tutunska Banka A.D., Skopje dotycząca dostarczenia oprogramowania do terminali płatniczych i bankomatów (ATM i POS), umowa z Banca Intesa A.D., Beograd w zakresie utrzymania terminali płatniczych (POS), umowa z Postanska Stedionica Banka A.D. związana z implementacją systemu i dostarczeniem platformy sprzętowej do systemu zarządzania dokumentami.

- w segmencie integracji systemów: umowa z Central Registry for Republic of Macedonia na dostarczenie sprzętu i oprogramowania IT, umowa z Makedonski Telecom A.D. dotycząca dostawy sprzętu sieciowego, umowa z Universty Goce Delcev Stip związana z połączeniem światłowodem dwóch kampusów uniwersyteckich.

- w segmencie rozwiązań mobilnych i zabezpieczeń: umowa z Hrvatski Telekom d.d. dotycząca rozwoju systemu „telecom billing”, umowa na dostawę tokenów z PTK Post and Telecommunication of Kosovo J.S.C.

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

Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej bieżącego roku obrotowego.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Europie Południowo - Wschodniej

Grupa prowadzi działalność w Europie Południowo – Wschodniej. Strategią Grupy jest dalsza ekspansja w tym regionie i poza jego granicami, w innych krajach rozwijających się. W konsekwencji planowanego rozwoju, na działalność Grupy mogą oddziaływać czynniki związane ze stabilnością gospodarczą i polityczną w tym regionie. W ramach ekspansji będziemy musieli sprostać również nowej konkurencji, nowemu rynkowi i nowym przepisom. Rozwój sektora usług informatycznych jest ściśle związany z ogólną sytuacją ekonomiczną w krajach Europy Południowo-Wschodniej, w których nasza Grupa prowadzi działalność. Na osiągane przez nas wyniki finansowe największy wpływ wywiera tempo wzrostu PKB, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach oraz stopa inflacji.

Ryzyko związane z brakiem politycznej stabilności w regionie Europy Południowo - Wschodniej

Ewentualne zmiany w składach rządów w państwach Europy Południowo – Wschodniej mogą wywołać okresy politycznej niestabilności, którym może towarzyszyć spadek wydatków publicznych. Restrykcje Unii Europejskiej dotyczące wydatków budżetowych w Rumunii i Bułgarii mogą również zmusić rządy tych państw do przeznaczania zasobów na projekty, których realizacja jest już w toku, a zmniejszać alokowanie środków do innych branż, w tym do branży informatycznej.

Ryzyko związane z konkurencją w Europie Południowo-Wschodniej

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

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, w których 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.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Grupa prowadzi działalność na rynkach w wielu krajach Europy Południowo-Wschodniej. Umowy zawierane przez spółki z Grupy są denominowane w różnych walutach, również obcych w stosunku do rynków, na których Grupa prowadzi działalność, w tym w euro, dolarach amerykańskich, lejach rumuńskich, kunach chorwackich, dinarach serbskich czy denarach macedońskich. Chwilowe wahania kursów walut oraz długoterminowe trendy na rynku walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki i Grupy.

2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**Ryzyko związane z wahaniami naszych przychodów i wydatków**

Ze względu na charakter branży IT, tj. projektowy charakter inwestycji, przychody Grupy mogą wahać się znacząco w poszczególnych okresach. Jest możliwe, że osiągniemy w przyszłości wyniki operacyjne na niższym poziomie niż oczekiwane przez rynek, ze względu na wpływ negatywnych czynników. Zmiany technologiczne mogą spowodować, że obecna technologia i produkty Grupy mogą okazać się przestarzałe i będą wymagać dokonania znaczących, nowych inwestycji.

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 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)

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem projektów informatycznych

Część przychodów Grupy jest generowana przez projekty pozyskiwane w ramach przetargów organizowanych przez instytucje i firmy państwowe oraz duże przedsiębiorstwa prywatne. W większości takich przetargów udział biorą firmy należące do czołówki na rynku informatycznym w danym regionie oraz znaczące firmy zagraniczne, co znacznie zwiększa konkurencję. Nasza działalność zależy od dostępności do wiarygodnych informacji dotyczących przyszłych planów inwestycyjnych, w sektorze państwowym i prywatnym, w zakresie technologii informatycznych i telekomunikacyjnych. Dostęp do informacji dotyczących w szczególności sektora państwowego jest bardzo ograniczony. Ponadto brak procedur i doświadczenia w pozyskiwaniu funduszy strukturalnych lub funduszy unijnych w Rumunii i Bułgarii może wpłynąć na naszą zdolność generowania wzrostu na przewidywanym poziomie.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych klientów

Działalność Grupy w znacznym stopniu opiera się na realizacji projektów, które są długotrwałe i wymagają dużych nakładów pracy. Realizacja umów zawartych z największymi odbiorcami w znacznym stopniu wpłynie na nasze przychody w kolejnych latach. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć szczególnie negatywny wpływ na

działalność spółki Asseco SEE d o.o. (Zagrzeb), której zasadniczy przychód jest generowany przez T-HT, spółkę zależną Deutsche Telecom.

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. Oni sami mogą także rozpocząć oferowanie usług wdrożeniowych dotyczących ich produktów, czy też podnieść ceny oferowanych produktów. Współpraca z takimi firmami jak Microsoft czy Oracle obarczona jest szczególnym ryzykiem.

Ryzyko związane z sektorem bankowym

Jeden z najważniejszych obszarów naszej działalności to dostarczanie rozwiązań i świadczenie usług informatycznych na rzecz banków i innych instytucji finansowych. Ponadto obecny brak stabilności w sektorze finansów może skutkować obniżeniem poziomu inwestowania i optymalizacją kosztów przez instytucje finansowe, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Ze względu na duży nacisk kładziony na sektor finansowy, jakiegokolwiek spadek inwestycji w nowe rozwiązania i usługi informatyczne lub spadek działalności promocyjnej w odniesieniu do istniejących produktów i usług w dziedzinie biznesu ze strony kluczowych klientów miałyby niewątpliwie niekorzystny wpływ na działalność Grupy. Sektor bankowy w skali globalnej, a w szczególności w regionach Europy Południowo-Wschodniej, jest w fazie intensywnej konsolidacji, z naciskiem na standaryzację rozwiązań i optymalizację kosztów na poziomie danej grupy. Rozstrzygnięcie centrali na korzyść innych, preferowanych globalnych uczestników rynku informatycznego w dziedzinie technologii, na których Grupa jest obecna, może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy.

Ryzyko związane z jednostkami świadczącymi usługi integracyjne

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

Ryzyko związane z niewypłacalnością lub niewłaściwym postępowaniem naszych podwykonawców

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

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

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

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

Realizując strategię rozwoju Grupy możemy dokonywać inwestycji o charakterze strategicznym, zawiązywać spółki, dokonywać wspólnych przedsięwzięć oraz przejąć związanych z komplementarnymi branżami, technologiami, usługami lub produktami. Mimo dokładania należytej staranności przy wyborze partnerów biznesowych możemy nie być w stanie zidentyfikować odpowiedniego partnera lub odpowiednio zarządzać takim

przedsięwzięciem lub przejęciem. Konsekwencją tego mogą być typowe ryzyka związane z procesem połączeń i przejęć.

Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od kluczowych członków kadry kierowniczej

Podobnie jak w większości spółek opracowujących systemy informatyczne, jednym z głównych filarów powodzenia Spółki 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 większości przypadków, kluczowi członkowie kadry zarządzającej są jednocześnie założycielami spółek zależnych. Nabywanie nowych inwestycji uzależnione jest od kontaktów wypracowywanych przez kluczowy personel. Utrata niektórych z kluczowych członków personelu miałaby negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową, a także wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z procesem integracji Grupy

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

Ryzyko związane z dywidendą

Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że wypłata dywidendy będzie uzależniona od szeregu czynników, takich jak wyniki działalności operacyjnej Grupy, jej kondycja finansowa a także bieżące i prognozowane zapotrzebowanie na środki finansowe. Zamiarem Zarządu jest przeznaczenie części zysku na wypłatę dywidendy w przyszłości, jednakże Spółka nie może zagwarantować, że plany te zostaną zrealizowane, ani określić kwot spodziewanych wypłat dywidendy. Ponadto, zgodnie z Umową Akcjonariuszy zawartą w dniu 28 sierpnia 2008 roku pomiędzy Asseco South Eastern Europe S.A., Asseco Poland S.A. i Wspólnikami Mniejszościowymi spółek zależnych, Asseco South Eastern Europe S.A. zobowiązała się do wypłaty co najmniej 30% zysku netto w formie dywidendy.

Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę

Na dzień publikacji niniejszego raportu Asseco Poland S.A., akcjonariusz większościowy, jest właścicielem 52,57% akcji Spółki. Spodziewamy się, że Asseco Poland S.A. utrzyma pozycję akcjonariusza większościowego a także utrzyma znaczący wpływ na działalność Spółki. Zakres uprawnień związanych z akcjami Asseco Poland S.A. w kapitale zakładowym Spółki jest znaczący i trzeba się liczyć z faktem, że Asseco Poland S.A. w obecnej sytuacji ma dominujący wpływ na decyzje strategiczne Spółki.

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. pod
Sprawozdaniem Zarządu z Działalności Grupy Asseco South Eastern Europe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku**

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

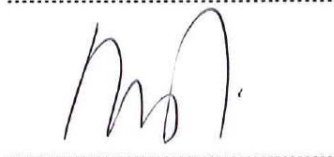
Piotr Jeleński Prezes Zarządu



Rafał Kozłowski Wiceprezes Zarządu



Calin Barseti Członek Zarządu



Miljan Mališ Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić Członek Zarządu



Dražen Pehar Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 25 sierpnia 2010 roku

Oświadczenie Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zarząd oświadcza, iż zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Asseco South Eastern Europe oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Asseco South Eastern Europe, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

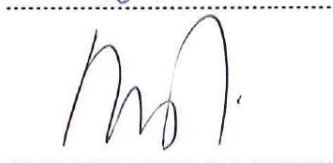
Piotr Jeleński Prezes Zarządu



Rafał Kozłowski Wiceprezes Zarządu



Calin Barseti Członek Zarządu



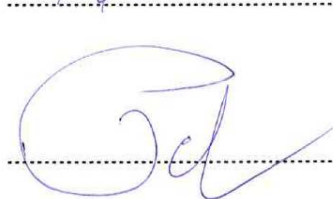
Miljan Mališ Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić Członek Zarządu



Dražen Pehar Członek Zarządu



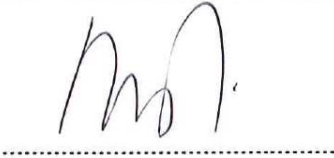
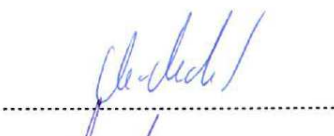
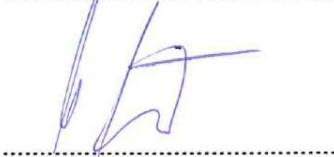
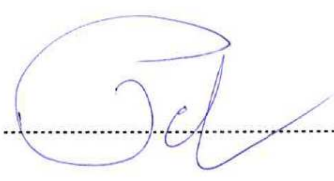
Rzeszów, dnia 25 sierpnia 2010 roku

Oświadczenie Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zarząd oświadcza, iż zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Asseco South Eastern Europe S.A. oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki Asseco South Eastern Europe S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński	Prezes Zarządu	
Rafał Kozłowski	Wiceprezes Zarządu	
Calin Barseti	Członek Zarządu	
Miljan Mališ	Członek Zarządu	
Miodrag Mirčetić	Członek Zarządu	
Dražen Pehar	Członek Zarządu	

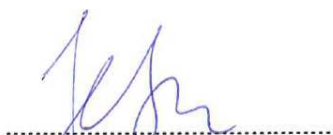
Rzeszów, dnia 25 sierpnia 2010 roku

Oświadczenie Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

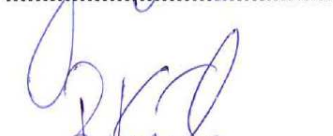
Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku, tj. Ernst & Young Audit Sp. z o. o., z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

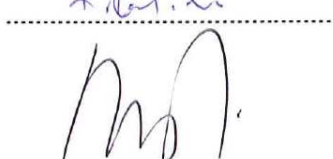
Piotr Jeleński Prezes Zarządu



Rafał Kozłowski Wiceprezes Zarządu



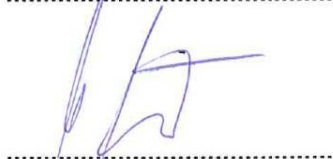
Calin Barseti Członek Zarządu



Miljan Mališ Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić Członek Zarządu



Dražen Pehar Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 25 sierpnia 2010 roku

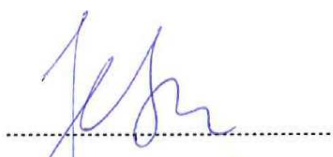
Oświadczenie Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku, tj. Ernst & Young Audit Sp. z o. o., z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



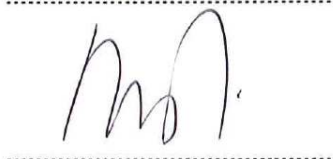
Rafał Kozłowski

Wiceprezes Zarządu



Calin Barseti

Członek Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Dražen Pehar

Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 25 sierpnia 2010 roku