



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Rzeszów, dnia 24 sierpnia 2011 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Spis treści	Strona
I. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE	3
II. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	3
III. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	4
IV. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE	5
V. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE EMITENTA	7
VI. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW ZAGROŻEŃ I RYZYKA	7
VII. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	8
VIII. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	9
IX. AKCJE EMITENTA ORAZ PRAWA DO AKCJI BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	10
X. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH	10
XI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	11
XII. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	11
XIII. INFORMACJE O INNYCH ISTOTNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ	11
1. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju emitenta	11
2. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy	12
3. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	12
4. Znaczące zdarzenia w okresie sprawozdawczym	12
5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy	13
XIV. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	13
1. Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa	13
2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	14

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.

II. CHARAKTER 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 Asseco South Eastern Europe wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze, stanowiące odzwierciedlenie struktury prowadzonej działalności:

- Rozwiązania w sektorze bankowym [*BAN – CORE + BAN - MASS*],
- Karty [*BAN - CARD + PG*],
- Integracja systemów [*SI*].

Segmenty sprawozdawcze odpowiadają segmentom operacyjnym.

Rozwiązania w sektorze bankowym [BAN - CORE + BAN - MASS]¹

Segment rozwiązań bankowych obejmuje zintegrowane systemy bankowe bazujące na platformach Oracle i Microsoft (oferowane pod marką ASEBA), w tym przede wszystkim centralne systemy bankowe (*core banking systems*).

Dodatkowo w ramach zintegrowanych systemów oferowane są systemy obsługujące kanały dostępne dla banków, systemy obsługi płatności, systemy raportujące do sprawozdawczości obowiązkowej i informacji zarządczej oraz systemy służące do zarządzania ryzykiem.

Segment obejmuje również systemy, które umożliwiają bezpieczne uwierzytelnianie klientów banku lub użytkowników systemów IT oraz bankowość internetową dostępną przy pomocy telefonów komórkowych. Rozwiązania bezpieczeństwa 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 *bankowości mobilnej ASEBA JIMBA* oraz wachlarz rozwiązań w zakresie *e-commerce* są nowoczesnymi systemami dostępu do usług bankowych przy pomocy kanału internetowego poprzez telefony komórkowe.

¹ Segmenty: Rozwiązania w sektorze bankowym oraz Karty stanowią zbiór rozwiązań dla bankowości.

Karty [BAN – CARD + PG]¹

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). Segment obejmuje również systemy do rozliczania internetowych płatności przy użyciu kart kredytowych oraz szybkich, bezpośrednich przelewów internetowych. Grupa Asseco South Eastern Europe oferuje systemy w oparciu o własne rozwiązania informatyczne zarówno w formie outsourcingu jak i wdrażania oprogramowania na infrastrukturze klienta.

Integracja systemów [SI]

Segment obejmuje usługi tworzenia systemów informatycznych według potrzeb konkretnych klientów, a w szczególności integracji oprogramowania obcego, elementów infrastruktury oraz sprzedaży i instalacji rozwiązań sprzętowych.

III. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 24 sierpnia 2011 roku skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Zarząd
Adam Góral	Piotr Jeleński
Jacek Duch	Rafał Kozłowski
Jan Dauman	Hatice Ayas
Andrzej Mauberg	Calin Barseti
Mihail Petreski	Miljan Mališ
Przemysław Sęczkowski	Miodrag Mirčetić
Gabriela Žukowicz	Dražen Pehar

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

W okresie od dnia 30 czerwca 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu, wystąpiła natomiast zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 11 lipca 2011 roku wpłynęło do Spółki Oświadczenie Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR) dotyczące powołania Pana Jana Daumana na podstawie § 13 ust.3 pkt 2) Statutu na Członka Rady Nadzorczej.

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 24 sierpnia 2011 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

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

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

IV. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE

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

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Asseco South Eastern Europe wraz udziałem procentowym w kapitale i głosach na zgromadzeniach akcjonariuszy/wspólników na dzień 30 czerwca 2011 roku:

	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w głosach		Procentowy udział kapitale	
		30 czerwca 2011	31 grudnia 2010	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Asseco South Eastern Europe S.A.	Polska				
Asseco SEE s.r.l., (Bukareszt)	Rumunia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Asseco s.r.l. MOLDOVA	Mołdawia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o., Beograd	Serbia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
E-Mon d.o.o., Podgorica	Czarnogóra	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
eMS d.o.o. , Beograd	Serbia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Asseco SEE d.o.o., Podgorica	Czarnogóra	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SIMT Cardinfo d.o.o. (Grosuplje)	Słowenia	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Multicard d o.o., Beograd	Serbia	45,00%	45,00%	45,00%	45,00%
Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb) ¹⁾	Chorwacja	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
BDS-Platus d.o.o.	Chorwacja	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Asseco SEE Sh.p.k. (Prisztina)	Kosowo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Asseco SEE Sh.p.k., Tirana	Albania	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Bośnia i				
Asseco SEE d o.o. (Sarajewo) ²⁾	Hercegowina	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Asseco SEE Teknologji A.Ş. (Istambuł) ³⁾	Turcja	100,00%	99,66%	100,00%	99,66%
SC I.T.D Romania s.r.l.	Rumunia	95,38%	95,38%	95,38%	95,38%
EST Elektronik Sanal Ticaret ve Bilisim Hizmetleri A.Ş. (Istambuł)	Turcja	n/d	100,00%	n/d	100,00%
Asseco SEE o.o.d. , Sofia	Bułgaria	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%
ITD Polska Sp. z o.o. (Warszawa)	Polska	100,00%	50,00%	100,00%	50,00%
IPSA BHM INVESTMENTS d.o.o., Beograd	Serbia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Asseco SEE DOOEL, Skopje	Macedonia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Asseco SEE o.o.d. , Sofia	Bułgaria	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
	Bośnia i				
Asseco SEE d o.o. (Sarajewo) ²⁾	Hercegowina	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	Bośnia i				
Ibis a.d., Banja Luka	Hercegowina	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Bośnia i				
Pexim Solutions d.o.o. , Banja Luka	Hercegowina	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

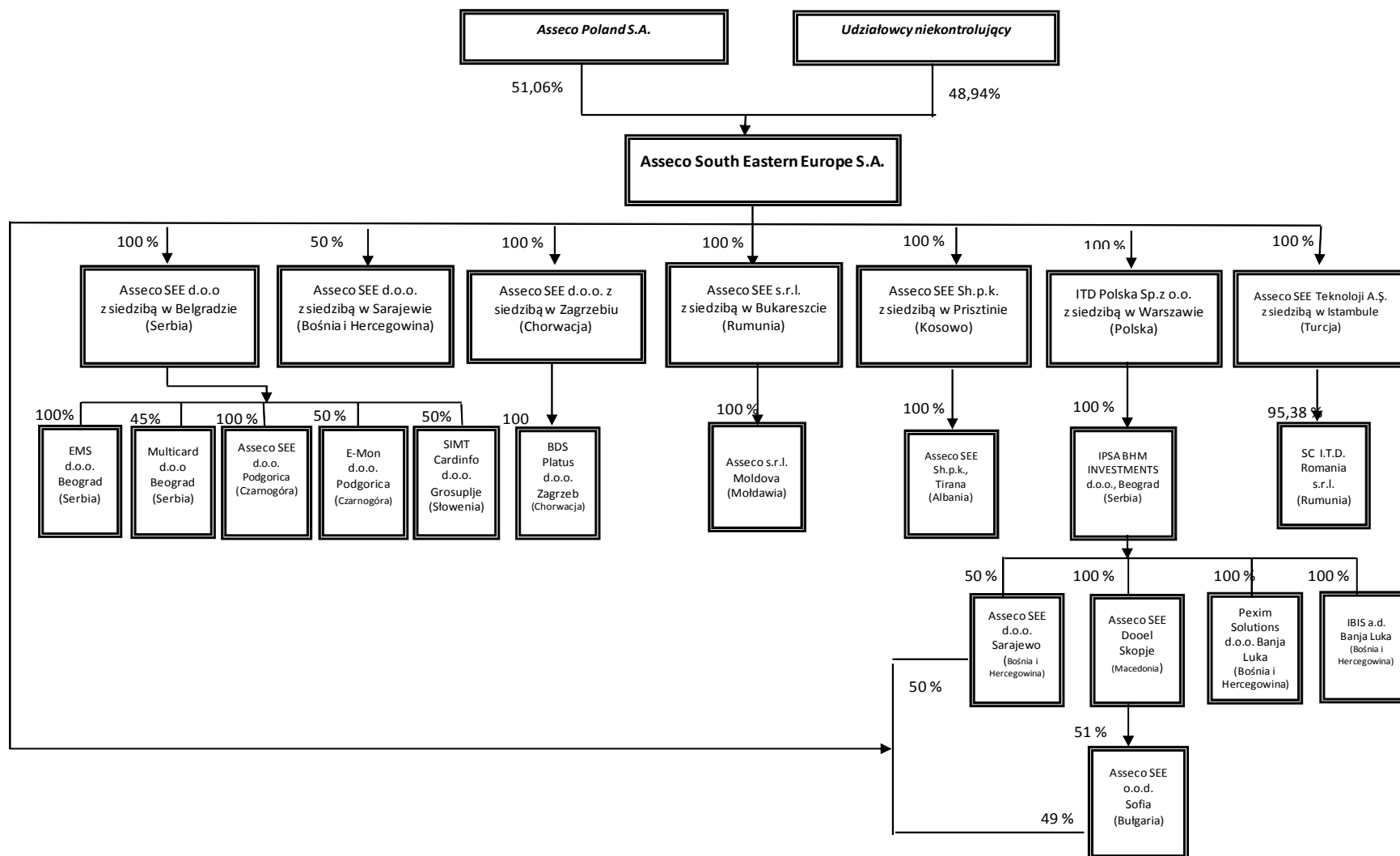
- 1) W dniu 3 stycznia 2011 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb) (spółka przejmująca) oraz Biro Data Servis d.o.o. (spółka przejmowana);
- 2) W dniu 15 kwietnia 2011 roku zarejestrowana została zmiana nazwy spółki z Cardinfo BDS d.o.o. (Sarajewo) na Asseco SEE d.o.o. (Sarajewo).
- 3) W dniu 6 czerwca 2011 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek ITD A. Ş. (Istambuł) (spółka przejmująca) oraz EST A.Ş. (Istambuł) (spółka przejmowana). W dniu 18 lipca 2011 roku zmianie uległa nazwa spółki ITD A.Ş. (Istambuł) na Asseco SEE Teknologji A.Ş. (Istambuł).

W strukturze Grupy następujące spółki traktowane są jako spółki współzależne oraz ujmowane metodą proporcjonalną: E-Mon d.o.o., Podgorica i SIMT Cardinfo d.o.o. (Grosuplje). Pozostałe spółki z Grupy są traktowane jako podmioty zależne i konsolidowane metodą pełną.

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.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

SKŁAD GRUPY ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU



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 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Asseco South Eastern Europe S.A.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy:

□ Połączenie spółek Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb) ze spółką Biro Data Servis d.o.o. (Zagrzeb)

Zgodnie z podpisaną w dniu 1 grudnia 2010 roku umową o połączeniu, z dniem 1 stycznia 2011 roku zakończony został proces połączenia dwóch spółek zależnych pozostających pod wspólną kontrolą Asseco South Eastern Europe S.A.: spółki Asseco SEE d.o.o. (Zagrzeb) (spółka przejmująca) oraz spółki Biro Data Servis d.o.o. (Zagrzeb) (spółka przejmowana). Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w Zagrzebiu w dniu 3 stycznia 2011 roku.

W wyniku rejestracji następujące postanowienia Walnego Zgromadzenia Wspólników podjęte w dniu 1 grudnia 2010 roku, weszły w życie:

- Kapitał zakładowy Asseco SEE d.o.o.(Zagrzeb) został podwyższony o kwotę 2 054 tys. HRK do kwoty 4 500 tys. HRK;
- Zmiana składu Zarządu i Rady Nadzorczej.

□ Sprzedaż 23,1% akcji w EST A.Ş. (Istambuł) przez Asseco South Eastern Europe S.A. spółce zależnej ITD A.Ş. (Istambuł)

W dniu 29 marca 2011 roku Zarząd ITD A.Ş. (Istambuł) podjął uchwałę o nabyciu od Asseco South Eastern Europe S.A. 23,1% akcji w spółce EST A.Ş. (Istambuł) za kwotę 2 000 tys. USD. W wyniku powyższej transakcji bezpośredni udział Asseco South Eastern Europe S.A. w spółce EST A.Ş. (Istambuł) spadł ze 100% do 76,9%. Łącznie pośrednio i bezpośrednio Asseco South Eastern Europe posiada taki sam udział jak przed transakcją. Powyższa transakcja nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy Asseco South Eastern Europe.

□ Zakup 0,33% akcji w ITD A.Ş.

Asseco South Eastern Europe S.A. dokonała transakcji zakupu od osoby prywatnej 0,33% akcji spółki ITD A.Ş. (Istambuł) za kwotę 37 tys. USD. W wyniku transakcji udział Asseco South Eastern Europe S.A. w tej spółce wzrósł z 99,66% do 99,99%.

VI. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW 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 2011 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 i możliwej stabilizacji oraz rozsądnego wzrostu,
- 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 2011 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 2011 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	51,06%
EBOiR	4 810 880	9,27%
Liatris d.o.o.	3 838 683	7,40%
Pozostali akcjonariusze	16 750 012	32,27%
	51 894 251	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2011 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 Asseco South Eastern Europe S.A.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku Asseco Poland S.A. zmniejszyła swój udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Asseco South Eastern Europe S.A. z 51,96% do 51,06%, EBOiR zmniejszył swój udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Asseco South Eastern Europe S.A. z 9,43% do 9,27% oraz Liatris d.o.o. zmniejszył swój udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Asseco South Eastern Europe S.A. z 7,43% do 7,40%, co związane jest z zarejestrowaniem przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie w dniu 28 czerwca 2011 roku podwyższenia kapitału zakładowego związanego z emisją akcji serii T.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu tj. na dzień 24 sierpnia 2011 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	51,06%
EBOiR	4 810 880	9,27%
Liatris d.o.o.	3 838 683	7,40%
Pozostali akcjonariusze	16 750 012	32,27%
	51 894 251	100,00%

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			
	24 sierpnia 2011	30 czerwca 2011	11 maja 2011	31 grudnia 2010
Adam Góral ¹⁾	-	-	-	-
Jacek Duch	-	-	-	-
Jan Dauman	-	n/d	n/d	n/d
Andrzej Mauberg	-	-	-	n/d
Mihail Petreski ²⁾	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski	-	-	-	2 500
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	25 sierpnia 2011	30 czerwca 2011	11 maja 2011	31 grudnia 2010
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Rafał Kozłowski	150	150	150	150
Hatice Ayas	21 364	21 364	21 364	21 364
Calin Barseti	-	-	-	-
Miljan Mališ ³⁾	-	-	-	-
Miodrag Mirčetić ⁴⁾	-	-	-	-
Dražen Pehar	949 900	949 900	949 900	949 900

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 2011 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 2011 roku Liatris d.o.o. posiadała 3 838 683 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 2011 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 2011 roku 14-INVENTION d.o.o. posiadała 1 772 971 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:

- 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,*
- 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 powiązаныmi, 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 powiązаныmi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku nie miały miejsca istotne transakcje zawarte przez Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi zrealizowanych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku zostały zaprezentowane w punkcie 18 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe.

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 2011 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

Grupa Asseco South Eastern Europe ma dwie główne osie rozwoju. Jedną opartą o wzrost organiczny na istniejących rynkach geograficznych jak i produktowych oraz drugą, która zakłada poszerzanie lub uzupełnianie tych rynków poprzez akwizycje. Największy wpływ na

kierunki rozwoju Grupy mają założenia strategiczne dla poszczególnych pionów biznesowych.

Pion rozwiązań w sektorze bankowym jako wyzwanie traktuje rozwinięcie działalności na rynkach Albanii, Bośni i Hercegowiny, Chorwacji oraz Kosowa. Celem jest wprowadzenie na ten rynek oferty rozwiązań w zakresie systemów centralnych jak i wspomagających kanały dystrybucji dla banków. W ramach rozwoju rynku Bośni i Hercegowiny planowane jest umocnienie pozycji jako dostawcy rozwiązań w zakresie oprogramowania dla bankowości. W związku z tymi planami tworzone są w poszczególnych krajach „centra kompetencyjne” stanowiące w przyszłości podstawę do świadczenia usług wsparcia dla klientów. W ramach rozwiązań w sektorze bankowym ujmowana jest również działalność w zakresie rozwiązań mobilnych i systemów zabezpieczeń. Sprzedaż w tym obszarze rozwijana jest w oparciu o odmienną strategię. Przede wszystkim produkty są oferowane na terytorium całej Grupy Asseco. Pion koncentruje swoje działania w tym obszarze na zbudowaniu kanałów sprzedażowych we wszystkich krajach perspektywicznych. Na terenie Europy Południowo-Wschodniej pion jest w trakcie budowy sieci sprzedażowej w oparciu o zasoby poszczególnych spółek Grupy Asseco South Eastern Europe. Natomiast w przypadku krajów poza tym regionem pion stara się pozyskać lokalnych partnerów biznesowych i poprzez ich sieci sprzedażowe sprzedawać własne rozwiązania. Natomiast wsparcie techniczne jak i zaplecze produkcyjne w przypadku tego pionu jest umiejscowione w Chorwacji.

Pion karty upatruje możliwości rozwoju zarówno w ekspansji geograficznej jak i produktowej. W kwestii poszerzania rynków geograficznych pion realizuje aktualnie budowę centrum wsparcia w czterech państwach: Bułgarii, Kosowie, Słowenii oraz Albanii, licząc na znaczące zwiększenie swojej obecności na tych rynkach. Dodatkowo pion karty wciąż szuka i testuje nowe produkty i rozwiązania w zakresie swojej działalności.

Pion integracji jako kierunek rozwoju widzi przede wszystkim zwiększanie obecności w poszczególnych krajach regionu. Wzrost ten opiera na ciągłym dostarczaniu klientom najnowszych rozwiązań światowych producentów jak i rozbudowywaniu usług integracyjnych z ciągłym zwiększaniem udziału rozwiązań własnych. Dodatkowo Grupa bardzo mocno rozwija kompetencje w zakresie realizowania projektów finansowanych ze środków Unii Europejskiej zarówno w zakresie programów akcesyjnych jak i środków strukturalnych.

2. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy

- konsekwentnie realizowana strategia rynkowa poszczególnych segmentów działalności,
- prowadzony program oszczędności kosztowych w poszczególnych spółkach Grupy,
- wysokość średniego kursu przeliczenia walut funkcjonalnych poszczególnych spółek w Grupie w stosunku do waluty prezentacyjnej Grupy tj. złotego polskiego,
- pozycje walutowe wystawione na ryzyko zmian kursu takie jak: otrzymane dywidendy oraz należności z tytułu dywidend jeszcze nie otrzymanych,
- rozliczenie zobowiązania dotyczącego zakupu spółki EST A.Ş. (Istambuł), w wyniku którego rozpoznany został przychód finansowy w kwocie 3 448 tys. PLN.

3. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, inne niż opisane w niniejszym raporcie mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w tym okresie.

4. Znaczące zdarzenia w okresie sprawozdawczym

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 2011 roku zostały zawarte następujące, znaczące z punktu widzenia działalności Grupy, umowy:

- w segmencie bankowości z: Credit Agricole Banka na dostawę oprogramowania bankowego PUB2000, NLB Tutunska Banka na dostawę usług outsourcingowych, Zagrebačka Banka d.d. na dostawę licencji, Bosna Bank International na dostawę systemu bankowości ASEBA, Volksbank na dostawę systemów ASEBA BI oraz Experience, Komercijalna Banka na dostawę oprogramowania Business Intelligence Data Warehouse, UniCredit w Bośni i Hercegowinie na dostawę ATS, Univerzal Banka na dostawę oprogramowania Data Warehouse i Basel II, Agrobanka Banja Luka na dostawę sprzętu i implementację ASEBA PUB2000, Halkbank Turkey dotycząca implementacji systemów: przeciwko praniu brudnych pieniędzy i antyfraudowego.
- w segmencie kart płatniczych z: NKBM na dostawę terminali POS, Privredna Banka na dostawę ATM, Hrvatska Postanska Banka na dostawę ATM, ISP CARD na dostawę terminali POS, Erste Bank Croatia na dostawę terminali POS.
- w segmencie integracji systemów z: Republic Agency for Eletronic Communications dotycząca oprogramowania i sprzętu do centralnej bazy danych, Hestia Kontakt na dostawę oprogramowania Contact Center, Ministerstwem Spraw Wewnętrznych na dostawę sprzętu, Telekom Macedonia na dostawę zestawów SetTop box do telewizji IP, Call Aktif na dostawę oprogramowania Call Center, Poczta i Ministerstwem Pracy w Macedonii na dostawę sprzętu, Narodowym Instytutem Statystycznym w Rumunii na dostawę sprzętu, HSBC na upgrade licencji portalu Voice.

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 osiągnięte 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. W roku 2011 planowane są wybory parlamentarne w pięciu Państwach w regionie Europy Południowo-Wschodniej: Turcja, Macedonia, Słowenia, Bułgaria i Chorwacja.

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, denarach macedońskich czy lirach tureckich. 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 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.

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, jakkolwiek 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, 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 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. 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

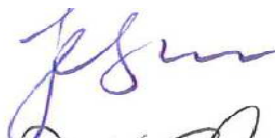
Na dzień publikacji niniejszego raportu Asseco Poland S.A., akcjonariusz większościowy, jest właścicielem 51,06% akcji Spółki. Spodziewamy się, że Asseco Poland S.A. utrzyma pozycję akcjonariusza większościowego a także utrzyma znaczący wpływ na działalność Spółki. Zakres uprawnień związanych z akcjami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

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. pod
Sprawozdaniem Zarządu z Działalności Grupy Asseco South Eastern Europe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

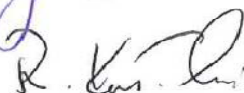
Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Rafał Kozłowski

Wiceprezes Zarządu



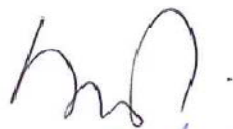
Hatice Ayas

Członek Zarządu



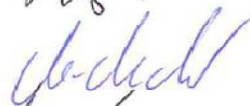
Calin Barseti

Członek Zarządu



Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Dražen Pehar

Członek Zarządu



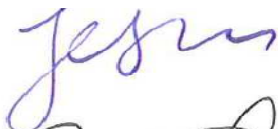




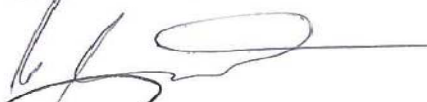

Rzeszów, dnia 24 sierpnia 2011 roku

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

- wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Asseco South Eastern Europe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz że zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Asseco South Eastern Europe. Sprawozdanie z działalności Grupy Asseco South Eastern Europe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Asseco South Eastern Europe, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- Ernst & Young Audit Sp. z o.o., podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

Piotr Jeleński	Prezes Zarządu	
Rafał Kozłowski	Wiceprezes Zarządu	
Hatice Ayas	Członek Zarządu	
Calin Barseti	Członek Zarządu	
Miljan Mališ	Członek Zarządu	
Miodrag Mirčetić	Członek Zarządu	
Dražen Peħar	Członek Zarządu	

Rzeszów, dnia 24 sierpnia 2011 roku