

**RAPORT ROCZNY  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.  
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

**LIST PREZESA ZARZĄDU  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.  
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**

## List Prezesa Zarządu

Drodzy Akcjonariusze Asseco South Eastern Europe S.A.!

Miniony rok był kluczowy dla budowy Asseco South Eastern Europe S.A. oraz Grupy Asseco South Eastern Europe (ASEE). Udało nam się doprowadzić do konsolidacji naszych operacji tworząc wiodącą spółkę IT w obszarze produkcji oprogramowania w regionie, osiągając jednocześnie dobre wyniki finansowe. Nasza Spółka prowadzi obecnie operacje w 11 państwach regionu Europy Południowo - Wschodniej zajmując czołową pozycję w większości z nich.

Wśród kluczowych elementów procesu budowy w 2009 roku należy wyróżnić kilka etapów:

Pierwszy, to doprowadzenie do wymiany akcji posiadanych przez mniejszościowych akcjonariuszy na akcje spółki matki ASEE. Tym samym ASEE stała się 100% akcjonariuszem swoich spółek zależnych, dzięki czemu wszyscy mniejszościowi akcjonariusze mają teraz jeden wspólny cel a mianowicie maksymalizację wartości Grupy ASEE.

Następnym istotnym etapem była emisja publiczna akcji przygotowywana w trudnym okresie recesji, ale mimo to zakończona sukcesem. Emisja ta poprzedzona była wprowadzeniem EBOiR do grona akcjonariuszy spółki oraz pozyskaniem linii kredytowej od EBOiR w kwocie 7 mln EUR na okres 5 lat. Spółka zadebiutowała na warszawskiej giełdzie dnia 29 października 2009 roku.

W roku 2009 zostały określone strategiczne kierunki dalszego rozwoju, zarówno w obszarze integracji istniejącej oferty produktowej, rozwoju nowych produktów, jak też ekspansji na nowe rynki lub wzmocnienia pozycji na rynkach, na których obecnie Spółka działa. Powyższe cele zostały przypisane poszczególnym członkom zarządu ASEE.

Dodatkowo, pod koniec roku udało się sfinalizować transakcje kupna 100% akcji w dwóch spółkach przeznaczając na to środki pozyskane z emisji akcji. Pierwsza ze spółek, Asseco SEE Sh.p.k. (dawniej Pronet) działa w Kosowie oraz Albanii w obszarach oprogramowania dla banków, infrastruktury i rozwiązań dla ATM i POS oraz w obszarze integracji IT. Druga, Probass działa na terenie Rumunii oraz Mołdawii w obszarze oprogramowania dla bankowości.

W obszarze operacyjnym udało nam się znacząco wzmocnić naszą pozycję w Bośni i Hercegowinie oraz w Słowenii. Nasze centrum zysku zajmujące się rozwiązaniami w obszarze ATM i POS obecne jest we wszystkich państwach regionu z wyłączeniem Chorwacji, Rumunii oraz Mołdawii. Udało nam się zintensyfikować sukcesy sprzedażowe rozwiązań uwierzytelniających dla bankowości na rynkach regionu oraz w Polsce, co daje znaczące nadzieje na możliwość dalszego umiędzynarodowienia tych produktów. W obszarze bankowości wygraliśmy kilka istotnych przetargów pozwalających nam na wzmocnienie naszej obecności w sektorze bankowym w regionie. Rozpoczęliśmy również pracę nad konsolidacją naszej oferty produktowej w obszarze rozwiązań dla bankowości.

Zysk netto wyniósł 38,28 mln PLN o 136,43% przewyższając wynik osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przyczynił się do tego znacząco proces konsolidacji oraz akwizycji. Grupa ASEE koncentruje się na sprzedaży własnych rozwiązań. W 2009 roku przychody ze sprzedaży oprogramowania własnego stanowiły 129 mln PLN, czyli 29,5% przychodów ogółem (43% wzrost w stosunku do 2008 roku). Przychody w ujęciu rynkowym w większości pochodziły z sektora finansowego (52%), natomiast sektor usług i przemysłu 34%, a sektor administracji publicznej 14% przychodów ogółem.

Miniony rok to okres ciężkiej pracy całego Zespołu Asseco South Eastern Europe oraz spółek zależnych za co w imieniu Zarządu wszystkim Pracownikom serdecznie dziękuję. Chciałbym również podziękować naszym Klientom za zaufanie jakim nas obdarzają, Partnerom za wsparcie w budowie regionalnej międzynarodowej grupy kapitałowej i umacnianie naszej pozycji w regionie i poza jego granicami oraz Akcjonariuszom i Inwestorom za wiarę i wsparcie naszych inicjatyw. Dokonania 2009 roku napawają optymizmem na rok 2010.

Z poważaniem,

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.  
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

## SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU .....	2
1. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	5
2. STRUKTURA AKCJONARIATU ASSECO SOUTH EASTERN S.A. ....	7
3. UMOWY W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI .....	10
4. LICZBA AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	10
5. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA.....	11
5.1. Działalność inwestycyjna .....	11
5.2. Działalność holdingowa .....	11
6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH .....	12
7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU .....	12
8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....	12
9. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE .....	13
9.1. WYNIKI FINANSOWE ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. W 2009 ROKU .....	13
9.2. STRUKTURA BILANSU ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. ....	13
9.3. STRUKTURA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	14
9.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	15
9.4.1. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI.....	15
9.4.2. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI .....	15
9.4.3. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA.....	15
10. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ WPŁYWAJĄCYCH NA WYNIK .....	16
11. CHARAKTERYSTYKĘ ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA ..	16
12. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY.....	17
12.1. Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działamy .....	17
12.2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Asseco South Eastern Europe S.A. ....	18
13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA .....	19
14. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	21
15. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	21
16. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH.....	21
17. INFORMACJE PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, .....	21
18. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI .....	22
19. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI WYNIKÓW .....	22
20. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	22
21. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	23
22. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....	23
23. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI .....	23
24. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA .....	23
25. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH. ....	24
26. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	24
27. WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONYM LUB NALEŻNYM ZA ROK OBROTOWY .....	24
28. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH .....	24
29. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM.....	24

## **1. Charakter działalności emitenta**

Asseco South Eastern Europe S.A. („Spółka”) 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 regionie Bałkanów. W dniu 28 października 2009 roku miał miejsce oczekiwany 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. Spółki Grupy specjalizują się w złożonych przedsięwzięciach informatycznych, w tym produkcji oprogramowania oraz projektach integracyjnych głównie dla sektora bankowego oraz administracji publicznej.

Asseco South Eastern Europe S.A. należy do Grupy kapitałowej Asseco Poland S.A., która, według rankingu „*Truffle 100*”, opublikowanego 3 dnia grudnia 2009 roku przez *CXP*, jest piątą największą firmą IT w Europie pod względem przychodów z produkcji oprogramowania.

**Asseco South Eastern Europe S.A. posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:**

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
			31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
<b>Asseco SEE d.o.o., Beograd</b> (dawniej Pexim d.o.o.) <sup>1)</sup>	Serbia	Tworzenie aplikacji finansowych i dostarczanie kompleksowych systemów informatycznych dla instytucji finansowych.	100%	60%
<b>Arbor Informatika d.o.o.</b>	Chorwacja	Usługi IT dla sektora telekomunikacyjnego, administracji publicznej i bankowego	100%	70%
<b>Asseco SEE d.o.o.</b> (dawniej Logos d.o.o.) <sup>2)</sup>	Chorwacja	Usługi IT dla sektora bankowo-finansowego, ubezpieczeń oraz dużych spółek	100%	60%
<b>Pexim Cardinfo d.o.o.</b>	Serbia	Dostarczanie rozwiązań informatycznych dla sektora bankowego	100%	60%
<b>Antegra d.o.o.</b>	Serbia	Dostarczanie rozwiązań informatycznych dla sektora bankowego	100%	60%
<b>Asseco SEE Srl</b> (dawniej Net Consulting Srl, po połączeniu z Fiba Software Srl) <sup>3)</sup>	Rumunia	Usługi integracyjne i rozwiązania informatyczne dla sektorów: finansowego, przemysłowego i instytucji publicznych	100%	70%
<b>Asseco SEE Sh.p.k.</b> (dawniej Pronet Sh.p.k.) <sup>4)</sup>	Kosowo	Integracji systemów oraz rozwój i wdrożenia własnego oprogramowania dla sektora bankowego i instytucji publicznych	100%	n/d
<b>Probass S.A.</b>	Rumunia	Dostarczanie rozwiązań informatycznych dla banków i instytucji finansowych	100%	n/d

## 2. Struktura akcjonariatu Asseco South Eastern S.A.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. na dzień 16 marca 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 oraz głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	53,46%
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	4 810 880	9,71%
Liatris d o.o.	3 842 683	7,75%
Pozostali	14 413 480	29,08%
<b>Razem</b>	<b>49 561 719</b>	<b>100%</b>

Według najlepszej wiedzy Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. na dzień 31 grudnia 2009 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 oraz głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	55,15%
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	4 810 880	10,01%
Liatris d o.o.	3 842 683	8,00%
Pozostali	12 889 211	26,84%
<b>Razem</b>	<b>48 037 450</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał zakładowy Asseco South Eastern Europe S.A. wynosił 480 374 500,00 PLN i dzielił się na 48 037 450 sztuk akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, dających łącznie 48 037 450 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Asseco South Eastern Europe S.A.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku Asseco Poland S.A. zmniejszyła swój udział w kapitale zakładowym oraz swój udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Asseco South Eastern Europe S.A. z 99,97% do 55,15%.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w akcjonariacie Spółki:

- *Podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego*

W dniu 28 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy wydał postanowienie dotyczące rejestracji zmian Statutu Asseco South Eastern Europe S.A. w zakresie wprowadzenia do Statutu postanowień w przedmiocie upoważnienia Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o 193 275 tys. PLN do łącznej wartości 450 975 tys. PLN. Upoważnienie Zarządu jest ważne do dnia 1 stycznia 2012 roku.

- *Umowy konwersji akcji Jednostki Dominującej Asseco South Eastern Europe S.A.*

Do dnia 12 maja 2009 roku Asseco South Eastern Europe S.A. podpisała komplet umów z akcjonariuszami mniejszościowymi siedmiu spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Asseco South Eastern Europe. Umowy dotyczyły konwersji udziałów posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych poszczególnych spółek na akcje Asseco South Eastern Europe S.A. (*'transakcje swap'*). W wyniku wszystkich powyżej opisanych transakcji Asseco South Eastern Europe S.A. stała się właścicielem 100% akcji w siedmiu spółkach zależnych.

Cena za nabyte mniejszościowe pakiety akcji kształtowała się następująco:

▪ Pexim d o.o.	40%	46 093 tys. PLN
▪ Fiba Software Srl	30%	10 664 tys. PLN
▪ Net Consulting Srl	30%	17 213 tys. PLN
▪ Arbor Informatika d o.o.	30%	14 816 tys. PLN
▪ Logos d o.o.	40%	17 779 tys. PLN
▪ Pexim Cardinfo d o.o.	40%	27 195 tys. PLN
▪ Antegra d o.o.	30%	9 604 tys. PLN

Rejestracja Asseco South Eastern Europe S.A. jako właściciela dodatkowych pakietów akcji została dokonana w poszczególnych jurysdykcjach lokalnych w dniach od 6 maja do 27 maja 2009 roku. Podwyższenie kapitału w ramach *'transakcji swap'* w kwocie 142 777 tys. PLN, zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie w dniu 16 lipca 2009 roku.

- *Podwyższenie kapitału w ramach oferty publicznej*

W dniu 18 lutego 2009 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, poprzez emisję do 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii L, o wartości nominalnej 10 PLN każda z przeznaczeniem do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej w ramach oferty publicznej. Zgodnie z Uchwałą oferta publiczna Akcji Serii L została skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych, w rozumieniu ustawy z 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (DZ.U. Nr 184 poz. 1539



z późn. zm.). W czerwcu 2009 roku, po zakończeniu budowania księgi popytu Zarząd Spółki ustalił listę inwestorów kwalifikowanych, którym zaoferowano Akcje Serii L. W ramach oferty publicznej objętych zostało 2 100 000 akcji o łącznej wartości emisyjnej 29 400 tys. PLN. Akcje Serii L zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie w dniu 24 lipca 2009 roku.

- *Podwyższenie kapitału w ramach subskrypcji prywatnej na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju*

W dniu 17 sierpnia 2009 roku Asseco South Eastern Europe S.A. podpisała z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOiR) umowę objęcia akcji serii M. Zgodnie z umową, EBOiR objął w dniu 16 września 2009 roku 4 810 880 akcji nowej emisji o wartości emisyjnej 15 000 tys. EUR. Podwyższenie kapitału zostało dokonane w ramach kapitału docelowego, ustanowionego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 28 sierpnia 2009 roku oraz 9 stycznia 2009 roku. W wyniku transakcji kapitał zakładowy Asseco South Eastern Europe S.A. wzrósł z 421 477 tys. PLN do 469 585 tys. PLN. Akcje serii M zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie w dniu 19 października 2009 roku.

- *Podwyższenie kapitału w ramach emisji akcji serii N*

Na mocy uchwały Zarządu Asseco South Eastern S.A. z dnia 28 października 2009 roku dokonane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 10 789 tys. PLN poprzez emisję akcji serii N o wartości nominalnej 10 PLN każda. Akcje serii N zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci udziałów stanowiących 40% kapitału zakładowego spółki Asseco SEE Sh.p.k. (dawniej Pronet IT Konsalting Inxhiniering Telekomunikime Sh.p.k - Pronet Sh.p.k) z siedzibą w Kosowie. W dniu 1 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału w ramach emisji akcji serii N.

W okresie od dnia bilansowego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w akcjonariacie Spółki:

- *Podwyższenie kapitału w ramach emisji akcji serii P*

Na mocy uchwały Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. dokonane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 15 243 tys. PLN poprzez emisję 1 524 269 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 10 PLN każda. Akcje serii P zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci akcji stanowiących 40% kapitału zakładowego spółki Professional Bank Systems & Software Probass S.A. z siedzibą w Bukareszcie. W dniu 22 stycznia 2010 roku Sąd Rejestrowy w Rzeszowie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału w ramach emisji akcji serii P.

### 3. Umowy w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

*Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.*

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. nie istnieją żadne umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Niemniej jednak w dniu 1 stycznia 2010 kończy się ograniczenie dotyczące sprzedaży części akcji posiadanych przez akcjonariuszy, którzy objęli je w wyniku transakcji konwersji akcji opisanej powyżej w pkt. 2. Szczegóły dotyczące ograniczeń w dysponowaniu akcjami znajdują się w punkcie 7 *Oświadczenia Asseco South Eastern Europe S.A. dotyczące stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego.*

### 4. Liczba akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

*Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).*

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Asseco South Eastern Europe S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

	<b>liczba akcji – stan na dzień:</b>			
	<b>16 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>13 listopada 2009</b>	<b>31 grudnia 2008</b>
<b>Zarząd</b>				
Piotr Jeleński	550	550	550	550
Rafał Kozłowski	150	150	150	150
Miljan Mališ *	-	-	-	n/d
Dražen Pehar <sup>(1)</sup>	779 068	779 068	779 068	n/d
Calin Barseti <sup>(1)</sup>	-	-	-	n/d
Miodrag Mirčetić <sup>(1)****</sup>	-	-	-	n/d
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Adam Góral **	-	-	-	-
Jacek Duch <sup>(2)</sup>	n/d	-	-	-
Nicholas Jeffery <sup>(3)</sup>	-	-	-	n/d
Mihail Petreski <sup>(4)***</sup>	-	-	-	n/d
Przemysław Sęczkowski	2 500	2 500	2 500	2 500
Gabriela Żukowicz	150	150	150	150
Andrzej Gerlach <sup>(5)</sup>	n/d	n/d	n/d	300

<sup>1)</sup> Powołani w skład Zarządu w dniu 27 sierpnia 2009 roku

<sup>2)</sup> Złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 18 stycznia 2010 roku

<sup>3)</sup> Powołany w skład Rady Nadzorczej z dniem 17 sierpnia 2009 roku

<sup>4)</sup> Powołany w skład Rady Nadzorczej 22 maja 2009 roku

<sup>5)</sup> Złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 22 maja 2009 roku

<sup>\*)</sup> 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 31 grudnia 2009 roku Mini Invest d o.o. posiadało 839 597 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

<sup>\*\*)</sup> Adam Góral, członek Rady Nadzorczej Asseco South Eastern Europe S.A. jest udziałowcem spółki Asseco Poland S.A., akcjonariusza Asseco South Eastern Europe S.A., na dzień 31 grudnia 2009 roku Asseco Poland S.A., posiadała 26 494 676 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

\*\*\*) 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 31 grudnia 2009 roku Liatris d o.o. posiadało 3 842 683 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

\*\*\*\*) 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 31 grudnia 2009 roku 14-INVENTION d.o.o. posiadało 1 776 971 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

## **5. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju emitenta**

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.

### **5.1. Działalność inwestycyjna**

Asseco South Eastern Europe S.A. działa bardzo aktywnie w zakresie przejęć i akwizycji. Tylko 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. Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi zaawansowane rozmowy z kilkoma spółkami w regionie i poza jego granicami, w innych krajach rozwijających się, co może skutkować kolejnymi akwizycjami w bieżącym – 2010 roku

Asseco South Eastern Europe S.A. rozważa możliwości wejścia na rynek turecki. Prowadzone są rozmowy, jednak ich wynik na tym etapie jest trudny do przewidzenia.

### **5.2. 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.

Pierwszy etap tego procesu polegał na przejęciu udziałów mniejszościowych w spółkach zależnych od wspólników mniejszościowych spółek zależnych, w wyniku którego Asseco South Eastern Europe S.A. objęła 100% udziałów w spółkach Arbor Informatika d o.o., Logos d.o.o. (obecnie Asseco SEE d.o.o.), Pexim d o.o. (obecnie Asseco SEE d.o.o., Beograd), Antegra d.o.o. i Pexim Cardinfo d.o.o. oraz w spółce Fiba Software Srl i Net Consulting Srl (obecnie Asseco SEE Srl)<sup>1</sup> a wspólnicy mniejszościowi spółek zależnych stali się akcjonariuszami Asseco South Eastern Europe S.A.

Kolejnym krokiem był zrealizowany proces połączeń spółek w poszczególnych krajach.

---

<sup>1</sup> Ze względu na szczególne uregulowania zawarte w przepisach prawa rumuńskiego, jeden udział w spółce Asseco SEE Srl pozostał w posiadaniu Asseco Poland S.A.

#### *Połączenie spółek w Rumunii*

W dniu 15 października 2009 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki zależnej z Net Consulting Srl na Asseco South Eastern Europe Srl., z która w dniu 29 grudnia 2009 roku została zmieniona na Asseco SEE Srl.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku ujęte zostało połączenie spółek zależnych: Asseco SEE Srl (spółka przejmująca, dawniej Net Consulting Srl ) oraz Fiba Software Srl (spółka przejmowana). Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 5 stycznia 2010 roku.

#### *Połączenie spółek w Serbii*

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).

Na dzień 30 września 2009 roku zostało rozliczone połączenie Asseco SEE d.o.o., Beograd i Pexim Content Management Solutions d.o.o.

#### *Połączenie spółek w Chorwacji*

W dniu 4 stycznia 2010 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki zależnej z Logos d.o.o, na Asseco SEE d.o.o. W dniu 4 stycznia 2010 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek: Asseco SEE d.o.o. (spółka przejmująca) oraz spółki Arbor d.o.o. (spółka przejmowana).

## **6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach**

*Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.*

W związku z tym, że Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi działalność holdingową, powyższy punkt nie ma zastosowania.

## **7. Informacje o rynkach zbytu**

*Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem;*

W związku z tym, że Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi działalność holdingową, powyższy punkt nie ma zastosowania.

## **8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki**

*Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji*

Znaczący wpływ dla działalności Emitenta miały umowy objęcia udziałów mniejszości w spółkach zależnych opisane w punkcie 2 niniejszego raportu oraz umowa kredytu zawarta z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju opisana w punkcie 15 niniejszego raportu.

## 9. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

*Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.*

### 9.1. WYNIKI FINANSOWE ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. W 2009 ROKU

	12 miesięcy do 31 grudnia 2009	12 miesięcy do 31 grudnia 2008
	tys. PLN	tys. PLN
<b>Przychody z tytułu dywidend</b>	20 177	263
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	(1 698)	(574)
<b>Przychody finansowe</b>	346	(311)
<b>Koszty finansowe</b>	(1 116)	299
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	17 448	(9 013)
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>16 609</b>	<b>(9 001)</b>

Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi działalność holdingową co determinuje strukturę rachunku wyników. Główne przychody Asseco South Eastern Europe S.A. to przychody z tytułu otrzymanych dywidend, które w 2009 roku wyniosły 20 177 tys. PLN. W przypadku danych porównywalnych za 2008 roku widoczne jest, że rok poprzedni był rokiem inwestowania w rozwój Grupy poprzez dokonywania akwizycji. W strukturze rachunku wyników za rok ubiegły dominują koszty finansowania w postaci odsetek od wyemitowanych obligacji oraz koszty związane z emisją kapitału, które w 2008 roku zostały ujęte w rachunku zysków i strat.

### 9.2. STRUKTURA BILANSU ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.

#### Struktura Aktywów

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>490 601</b>	<b>243 733</b>	<b>90%</b>	<b>97%</b>
Inwestycje w jednostkach zależnych	490 281	243 733	90%	97%
Inne	320	-	0%	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>55 267</b>	<b>8 442</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>
Zapasy	700	-	0%	0%
Należności i Rozliczenia międzyokresowe	6 553	5 551	1%	2%
Środki pieniężne i depozyty	48 014	2 891	9%	1%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>545 868</b>	<b>252 175</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

W strukturze aktywów Asseco South Eastern Europe S.A. dominują inwestycje w podmioty zależne. Wzrost wartości o 246 548 tys. PLN między 31 grudnia 2008 a 31 grudnia 2009 jest wynikiem objęcia udziałów mniejszości w wyniku „transakcji swap” opisanych w punkcie 2 niniejszego raportu oraz zakupu spółek Asseco SEE Sh.p.k. (dawniej Pronet Sh.p.k.) oraz Probass S.A. Spadek wartości udziału w strukturze aktywów z 97% na koniec 2008 roku w porównaniu do 90% na koniec 2009 roku wynika ze wzrostu w strukturze aktywów udziału środków pieniężnych, pochodzących z wpływów z emisji akcji do EBOiR oraz od inwestorów giełdowych jak i z dywidend od spółek zależnych.

### Struktura Pasywów

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>538 874</b>	<b>247 972</b>	<b>99%</b>	<b>98%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 970</b>	<b>4 202</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 968	959	0%	0%
Zobowiązania finansowe	2 761	2 921	1%	1%
Pozostałe	2 241	322	1%	0%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>545 868</b>	<b>252 175</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Ze względu na przyjętą strategię finansowania działalności, w strukturze pasywów Asseco South Eastern Europe S.A. dominuje kapitał własny. Struktura pasywów nie uległa istotnym zmianom między dniem 31 grudnia 2008 roku a dniem 31 grudnia 2009 roku.

### 9.3. STRUKTURA RACHUNKU PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	12 miesięcy do 31 grudnia 2009	12 miesięcy do 31 grudnia 2008
	tys. PLN	tys. PLN
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 766)</b>	<b>(7 902)</b>
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(39 918)</b>	<b>(89 177)</b>
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane działalności finansowej</b>	<b>87 807</b>	<b>97 079</b>
<b>Zwiększenie (Zmniejszenie) stanu środków pieniężnych</b>	<b>45 123</b>	<b>-</b>

Struktura przepływów odzwierciedla holdingowy charakter działalności. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z dokonywanych akwizycji. Spadek przepływów z działalności inwestycyjnej w 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008 wynika ze zintensyfikowanych procesów nabyć spółek w 2008 roku. Dodatnie przepływy z działalności finansowej w 2009 roku wynikają z emisji akcji w ramach pierwotnej oferty publicznej (IPO) oraz emisji objętej przez EBOiR. Wpływy z działalności finansowej w 2008 roku dotyczyły głównie finansowania uzyskanego z emisji dłużnych papierów wartościowych.

## 9.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### 9.4.1. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

	12 miesięcy do 31 grudnia 2009	12 miesięcy do 31 grudnia 2008
	%	%
<b>Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)</b>	4,00%	-7,27%
<b>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)</b>	4,16%	-3,56%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:  
 Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk netto / średnioroczne kapitały własne  
 Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto / średnioroczne aktywa

W związku z uzyskaniem przychodów z tytułu dywidend wskaźniki rentowności uległy istotnej poprawie w porównaniu z rokiem 2008, w którym została skoncentrowana i zintensyfikowana działalność akwizycyjna.

### 9.4.2. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	%	%
<b>Kapitał pracujący</b>	48 297	4 240
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	7,93	2,01
<b>Wskaźnik płynności szybkiej</b>	7,76	1,87
<b>Wskaźnik natychmiastowej płynności</b>	6,89	0,69

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:  
 Kapitał pracujący = aktywa obrotowe (krótkoterminowe) - zobowiązania krótkoterminowe  
 Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe (krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe  
 Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy - rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe  
 Wskaźnik natychmiastowej płynności = (obligacje i papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności + środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe

W związku z uzyskaniem wpływów z tytułu dywidend i emisji akcji w 2009 roku, wskaźniki płynności Spółki istotnie wzrosły. Spółka dysponuje środkami pieniężnymi na kolejne akwizycje.

### 9.4.3. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	%	%
<b>Wskaźnik zadłużenia ogólnego</b>	1%	2%
<b>Dług / Kapitał własny</b>	0%	0%
<b>Dług / (Dług + Kapitał własny)</b>	0%	0%

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka nie posiadała zadłużenia w ramach finansowania środkami obcymi.

## 10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń wpływających na wynik

*Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.*

Według Zarządu istotny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki miały lub mogą mieć w najbliższej przyszłości:

- objęcie przez mniejszościowych akcjonariuszy podwyższenia kapitału w Asseco South Eastern Europe S.A. i wniesienie na poczet tego podwyższenia akcji spółek parterowych, dzięki czemu Grupa została skonsolidowana kapitałowo oraz zarządczo,
- udany debiut giełdowy, który pozwolił zgromadzić środki na akwizycje,
- objęcie podwyższenia kapitału przez Europejski Bank Rozwoju i Odbudowy za gotówkę, co zwiększa dodatkowo środki pieniężne przeznaczone na akwizycję i rozbudowę Grupy kapitałowej oraz
- zawarcie każdej z umów opisanych w punkcie 8.

## 11. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta

*Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej*

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

### Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

- Rozwój gospodarczy w regionie Europy Południowo – Wschodniej, przede wszystkim w kontekście recesji i procesów przezwyciężania kryzysu,
- Sytuacja na rynku informatycznym w regionie Europy Południowo – Wschodniej, wciąż ta część Europy w zakresie rynku IT jest bardzo niedoinwestowana w stosunku do krajów zachodnich Europy,
- Konsolidacja i rozwój sektora bankowego w regionie Europy Południowo – Wschodniej,
- 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 wymogów Unii Europejskiej.



## Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

- Jakość i kompleksowość oferty Grupy Asseco South Eastern Europe,
- Uporządkowana i przejrzysta struktura
- Stabilna i doświadczona kadra menadżerska,
- Bogate doświadczenia w kompleksowych projektach informatycznych angażujących różnorodne usługi na szerokim obszarze geograficznym.

## 12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

*Opis istotnych czynników ryzyka, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.*

### 12.1. Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działamy

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Europie Południowo-Wschodniej**

Spółka inwestuje w Europie Południowo – Wschodniej. Strategią Spółki jest dalsza ekspansja w tym regionie i poza jego granicami, w innych krajach rozwijających się. W konsekwencji planowanego rozwoju, na działalność Asseco South Eastern Europe S.A. mogą oddziaływać czynniki związane ze stabilnością gospodarczą i polityczną w danym regionie. W ramach ekspansji będziemy musieli sprostać nowej konkurencji, nowemu rynkowi i nowym przepisom. Rozwój sektora usług informatycznych jest ściśle związany z ogólną sytuacją ekonomiczną w krajach Europy Południowo-Wschodniej. 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. Restrykcje UE 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 ofercie naszej Grupy, 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 Asseco South Eastern Europe 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**

Prowadzimy działalność 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 ASEE prowadzi działalność, w tym w euro, lejach rumuńskich, kunach chorwackich czy dinarach serbskich. Chwilowe wahania kursów walut oraz długoterminowe trendy na rynku walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki i Grupy.

### **12.2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Asseco South Eastern Europe S.A.**

#### **Ryzyko związane z wahaniami naszych przychodów i wydatków**

Pomimo, iż przychody spółek z naszej Grupy w ostatnich latach wzrosły, to w przyszłości przychody Grupy mogą wahać się znacząco w poszczególnych okresach. Jest możliwe, że osiągnięte w przyszłości wyniki operacyjne będą 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. Powyższe procesy mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji i wartość wypłacanych dywidend.

#### **Ryzyko związane z procesem integracji Grupy**

Grupa narażona jest na ryzyko związane z efektywnością integracji Asseco South Eastern Europe i spółek zależnych, szczególnie biorąc pod uwagę fakt działania spółek na różnych rynkach i w różnych krajach. Nasza strategia zakłada integrację spółek zależnych z Asseco South Eastern Europe oraz kolejne przejścia 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 dostosować i dostatecznie rozwinąć struktur i powiązań 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 współnikami mniejszościowymi spółek zależnych, Asseco South Eastern Europe S.A. zobowiązała się do wypłaty co najmniej 30% zysku netto w formie dywidendy.

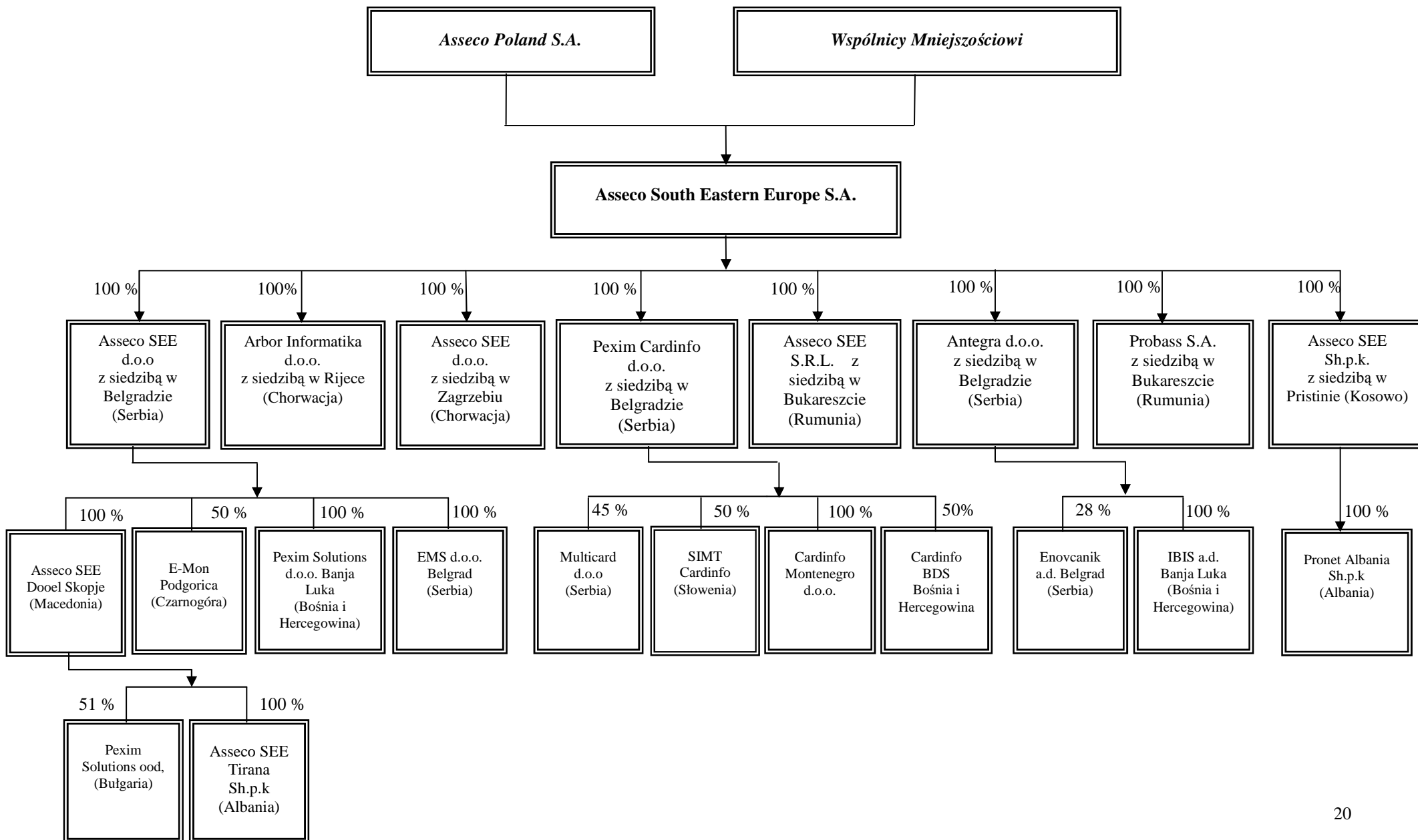
### **Ryzyko związane z wpływem akcjonariusza większościowego na Spółkę**

Na dzień publikacji niniejszego raportu Asseco Poland S.A., akcjonariusz większościowy, jest właścicielem 53,46 % 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 w obecnej sytuacji ma dominujący wpływ na decyzje strategiczne Spółki.

## **13. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta**

*Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania*

Asseco South Eastern Europe S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Asseco South Eastern Europe oraz podmiotem zależnym od jednostki dominującej wyższego szczebla Asseco Poland S.A. Miejsce w strukturach oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:



## **14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

*Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.*

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku nie miały miejsca istotne transakcje zawarte przez Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi zrealizowanymi w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku zostały zaprezentowane w nocie 4 Dodatkowych Informacji i Objasnień w rocznym sprawozdaniu finansowym Asseco South Eastern Europe S.A.

## **15. Informacje o umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

*Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.*

W dniu 30 grudnia 2009 roku Asseco South Eastern Europe S.A. podpisała z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju umowę kredytu inwestycyjnego w maksymalnej wysokości 7 mln EUR. Wysokość oprocentowania kredytu wynosi 3M EURIBOR + marża. Termin spłaty zgodnie z umową został ustalony na dzień 31 stycznia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu wykorzystania tego kredytu.

## **16. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach**

*Informacje udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.*

W 2009 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie udzieliła pożyczek, w szczególności jednostkom powiązanym.

## **17. Informacje poręczeniach i gwarancjach,**

*Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.*

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie udzieliła oraz nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

## 18. Opis wykorzystania wpływów z emisji

*W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.*

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku Asseco South Eastern Europe S.A. wyemitowała akcje Serii od L do P o wartości nominalnej 10,00 PLN w liczbie 9 514 058 szt.

W związku z debiutem ASEE na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych dnia 28 października 2009 Spółka wyemitowała łącznie 2 100 000 szt. akcji Serii L o wartości emisyjnej 14,00 PLN. Łączny wpływ netto z emisji wyniósł 29 400 tys. PLN. W związku z inwestycją Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju wyemitowane zostało 4 810 880 szt. akcji Serii M o wartości emisyjnej 12,89 PLN. Wpływ z emisji Serii L i M został przeznaczony na sfinansowanie akwizycji spółki Asseco SEE Sh.p.k. (dawniej Pronet Sh.p.k.) z siedzibą w Kosowie oraz Probass S.A. z siedzibą w Rumunii. Część powyższych transakcji została sfinansowana emisją akcji na okaziciela Serii N oraz P wyemitowanych przy zakupie odpowiednio spółki Asseco SEE Sh. p.k. (dawniej Pronet Sh. p.k.) oraz spółki i Probass S.A.. Akcje serii N oraz P zostały pokryte aportem w postaci 40% udziałów w powyższych spółkach.

Pozostała część środków zostanie przeznaczona na dalsze planowane akwizycje w Regionie Europy Południowo - Wschodniej.

## 19. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników

*Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok*

Asseco South Eastern Europe S.A. nie publikowała prognoz wyników na dany rok.

## 20. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

*Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.*

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku Asseco South Eastern Europe S.A. wygenerowała nadwyżkę środków pieniężnych, uzyskaną głównie w ramach pierwszej oferty publicznej akcji oraz emisji skierowanej do Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku Spółka nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych wobec dostawców jak i obowiązkowych obciążeń na rzecz państwa oraz zobowiązań inwestycyjnych.

## **21. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

*Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.*

Zgodnie z opisami zamieszczonymi powyżej Asseco South Eastern Europe S.A. posiada wolne środki pieniężne w wysokości 48 mln PLN pozyskane z emisji akcji dla inwestorów kwalifikowanych oraz wolną, otwartą linię kredytową w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju w wysokości 7 000 tys. EUR, które zostaną przeznaczone na planowane akwizycje w Regionie Europy Południowo - Wschodniej. Akwizycje będą finansowane w części ze środków pieniężnych Spółki, w części natomiast, nowo wyemitowanymi, w ramach kapitału docelowego akcjami Asseco South Eastern Europe S.A.

## **22. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i jego Grupą Kapitałową**

*Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.*

W 2009 roku najistotniejszą zmianą w zasadach zarządzania Grupą było wdrożenie podziału rynku obsługiwanego przez Grupę na cztery pionowy biznesowe. W konsekwencji tej decyzji w trakcie 2009 roku w skład Zarządu zostali powołani trzej członkowie. Od tego momentu Spółka jest zarządzana matrycowo. Za każdy z czterech pionów biznesowych odpowiada jeden członek zarządu, natomiast na poziomie każdego kraju znajduje się lokalny zarząd wraz z prezesem, odpowiadającym za wyniki generowane na terenie danego kraju. Takie zasady zarządzania będą kontynuowane w 2010 roku.

## **23. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi**

*Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.*

Umowy w przedmiocie opisanym powyżej nie wystąpiły.

## **24. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta**

*Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.*

Informacja dotycząca wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących została ujawniona w punkcie 4.2. Dodatkowych Informacji i Objaśnień do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2009.

## **25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

*Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.*

W Spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

## **26. Informacja dotycząca zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

*Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.*

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w przedmiocie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego roku Asseco South Eastern Europe S.A. sporządzonego za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku oraz dnia 31 grudnia 2009 roku Asseco South Eastern Europe S.A. została zawarta w dniu 4 marca 2009 roku.

## **27. Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy**

Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zaprezentowana została w punkcie 5 Dodatkowych Informacji i Objasnień do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2009.

## **28. Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

*Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.*

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

## **29. Postępowania toczące się przed sądem**

*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 momencie publikacji niniejszego raportu nie toczy się żadne postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które dotyczyłoby zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość każdego odrębnie lub łącznie stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.



**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. pod Sprawozdaniem Zarządu z Działalności Asseco South Eastern Europe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 16 marca 2010 roku

**Oświadczenie Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku**

Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A. oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 Spółki Asseco South Eastern Europe oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuację Spółki 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 16 marca 2010 roku

**Oświadczenie Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku**

Zarząd Asseco South Eastern Europe S.A oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, 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 16 marca 2010 roku