



**RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Rzeszów, dnia 23 lutego 2012 roku



**LIST PREZESA ZARZĄDU
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.**

Rzeszów, dnia 23 lutego 2012 roku

Szanowni Akcjonariusze,

2011 rok przyniósł Asseco South Eastern Europe wzmocnienie pozycji na rynkach południowo - wschodniej Europy i Turcji oraz wzrost zarówno na poziomie EBITu jak i zysku netto. Pomimo trudnej sytuacji rynkowej udało nam się zwiększyć rentowność operacyjną, co zawdzięczamy przede wszystkim konsekwentnie wdrażanej strategii zwiększania sprzedaży usług i oprogramowania własnego, osiągając wzrost sprzedaży o 27% w stosunku do poprzedniego roku. Należy również podkreślić, że udział sprzedaży własnych rozwiązań w 2011 roku osiągnął próg 45% w stosunku do całkowitej sprzedaży.

Strategia i organizacja

2011 to także kolejny rok poprawy i rozwoju organizacji ASEE. Naszym celem było umożliwienie oferowania większości produktów Grupy ASEE we wszystkich krajach regionu. Obecnie udało się doprowadzić do sytuacji, w której w każdym kraju ASEE posiada lokalne zasoby zdolne do prowadzenia pełnej obsługi klientów w najważniejszych liniach biznesowych ASEE. Proces ten wiąże się ze zwiększonymi kosztami, ale w dłuższym okresie oczekujemy realnych korzyści oraz zwrotu poniesionych nakładów w postaci podpisania kolejnych kontraktów. Warto zwrócić również uwagę, iż wzrost sprzedaży na nowych rynkach będący konsekwencją powyżej wspomnianych inwestycji wyniósł ponad 73%. Kamieniem milowym w tym kontekście było podpisanie kontraktu na wdrożenie centralnego systemu bankowego w Chorwacji, co pozwoliło nam zasadniczo wzmocnić naszą pozycję na tym rynku w obszarze bankowości. Na szczególną uwagę zasługuje również fakt, iż w 2011 roku udało się nam dokonać pełnej integracji produktów spółek tureckich z grupowym portfolio rozwiązań informatycznych oferowanych klientom w całym regionie.

Skok w przyszłość

W połowie 2011 roku postanowiliśmy zintensyfikować nasze działania w obszarze rozwoju nowych produktów. W krótkim czasie dokonaliśmy przeglądu istniejących pomysłów oraz inicjatyw inwestycyjnych i po wyborze kilkunastu projektów rozpoczęliśmy nad nimi prace rozwojowe jeszcze w roku 2011. Należy wskazać, że projekty te mają znaczący potencjał. Prace nad większością z nich powinny zostać ukończone pod koniec 2012 roku, a proces sprzedaży planujemy rozpocząć już wcześniej. Pierwsze wyraźne efekty tych działań powinny być widoczne w 2013 i 2014 roku.

Akwizycje

Rok 2011 upłynął pod znakiem wykupu udziałów od mniejszościowych udziałowców w już posiadanych spółkach działających w Słowenii oraz Bułgarii. Nabyliśmy również małą spółkę w Bułgarii uzupełniającą nasze portfolio operacji kartowych. Wspomniane akwizycje nie tylko pomogły wzmocnić obecność ASEE na tych rynkach, ale też były elementem projektu porządkowania struktury organizacyjnej Grupy ASEE, którego celem było zapewnienie posiadania 100% udziałów we wszystkich spółkach zależnych oraz bezpośredniej podległości organizacyjnej wszystkich istotniejszych operacji spółce holdingowej ASEE.

Ważne osiągnięcia w poszczególnych segmentach

W obszarze operacyjnym naszymi głównymi osiągnięciami w 2011 roku są:

- i) w segmencie rozwiązań dla bankowości - trwający proces wdrożenia systemów bankowych w Volksbank w Bośni i Chorwacji oraz Italo Romena (Grupa Veneto Banca) w Rumunii, oraz podpisanie umowy partnerskiej z amerykańską firmą Bankserve na sprzedaż naszych rozwiązań w modelu outsourcingowym w zakresie rozwiązań uwierzytelniających;
- ii) w segmencie rozwiązań kartowych - rozpoczęcie operacji w Rumunii.

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. To wszystko, czego dokonaliśmy w 2011 roku stanowi bardzo dobrą podstawę dalszego rozwoju w kolejnych latach.

Piotr Jeleński

Prezes Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Rzeszów, dnia 23 lutego 2012 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Spis treści	Strona
1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE.....	7
2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	7
3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE	9
4. OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	11
5. RYNEK INFORMATYCZNY EUROPY POŁUDNIOWO-WSCHODNIEJ ORAZ PERSPEKTYWY	12
6. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY	13
7. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH.....	13
8. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.....	17
9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	17
10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	19
11. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW	21
12. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	23
a) Struktura sprzedaży	23
b) Wyniki finansowe Grupy za 2011 rok	26
c) Struktura skonsolidowanego bilansu	28
d) Struktura skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych	29
e) Analiza wskaźnikowa	29
13. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE	30
14. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ...	31
15. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	32
a) Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa	32
b) Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....	33
16. OPIS GŁÓWNYCH CECH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM.....	35
17. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	36
18. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA.....	36
19. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	36
20. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	37
21. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH.....	37
22. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	37
23. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI	37
24. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	38
25. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	38
26. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	38
27. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	38
28. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI	38
29. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	38
30. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	39
31. LICZBA AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	39

32. INFORMACJA O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI.....	40
33. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	41
34. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY	41
35. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH.....	41
36. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH	42
37. INFORMACJE W ODNIESIENIU DO EMITENTA.....	42
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	44

1. 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.

2. 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 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,
- Karty,
- Integracja systemów.

Segmenty sprawozdawcze odpowiadają segmentom operacyjnym.

Rozwiązania w sektorze bankowym [BAN - CORE + 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 obligacyjnej 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]

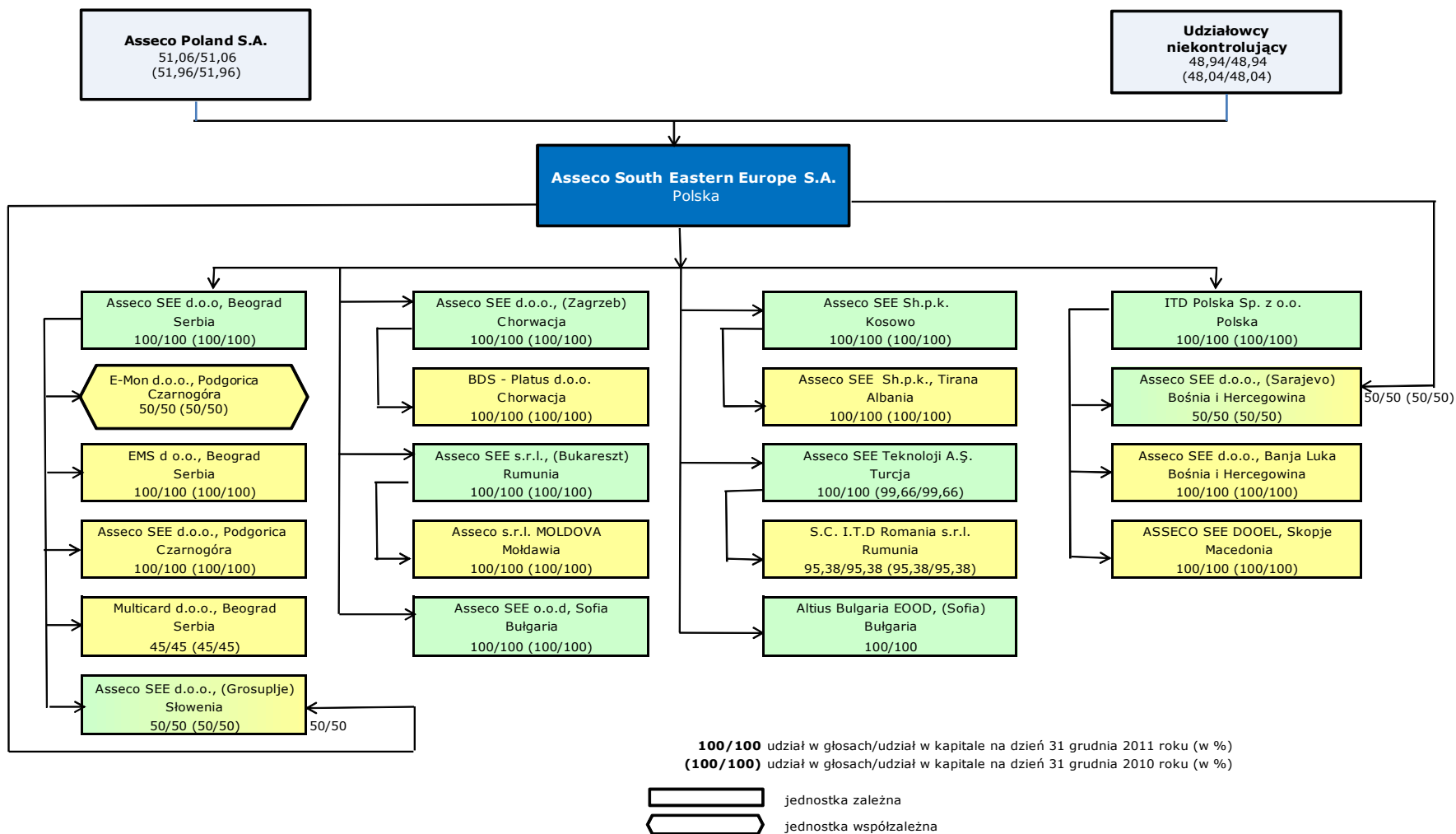
Segment obejmuje usługi tworzenia systemów informatycznych według potrzeb konkretnych klientów, a w szczególności integracji oprogramowania obcego, elementów infrastruktury oraz sprzedaży i instalacji rozwiązań sprzętowych.

Rozwiązania mobilne i systemy zabezpieczeń [BAN – MASS]

W związku z niespełnianiem kryteriów wymienionych w MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, dotyczących wydzielenia segmentów sprawozdawczych (wielkość przychodów segmentu minimum 10% łącznych przychodów wszystkich segmentów; zysk / strata segmentu – minimum 10% łącznego zysku segmentów, które nie wykazywały straty lub łącznej straty wszystkich segmentów, które wykazywały stratę; minimum 10% ogółu aktywów wszystkich segmentów) podjęto decyzję o niewydziałaniu segmentu „Rozwiązań mobilnych i zabezpieczeń”. Przepływy związane z *Rozwiązaniami mobilnymi* zostały ujęte w ramach segmentu „Rozwiązania w sektorze bankowym”.

3. 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 31 grudnia 2011 roku:

	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w głosach		Procentowy udział w kapitale	
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 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%
Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje) ¹⁾	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) ²⁾	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) ³⁾	Hercegowina	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Asseco SEE Teknoloji A.Ş., (Istambuł) ⁴⁾	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) ⁴⁾	Turcja	n/d	100,00%	n/d	100,00%
Asseco SEE o.o.d., Sofia ⁵⁾	Bułgaria	100,00%	49,00%	100,00%	49,00%
Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje) ⁶⁾	Słowenia	50,00%	n/d	50,00%	n/d
Altius Bulgaria EOOD, (Sofia) ⁷⁾	Bułgaria	100,00%	n/d	100,00%	n/d
ITD Polska Sp. z o.o., (Warszawa)	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
IPSA BHM INVESTMENTS d.o.o., Beograd ⁸⁾	Serbia	n/d	100,00%	n/d	100,00%
Asseco SEE DOOEL, Skopje	Macedonia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Asseco SEE o.o.d., Sofia ⁵⁾	Bułgaria	n/d	51,00%	n/d	51,00%
	Bośnia i				
Asseco SEE d.o.o., (Sarajewo) ³⁾	Hercegowina	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
	Bośnia i				
Ibis a.d., Banja Luka ⁹⁾	Hercegowina	n/d	100,00%	n/d	100,00%
	Bośnia i				
Asseco SEE d.o.o., Banja Luka ⁹⁾	Hercegowina	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

- 1) W dniu 28 października 2011 roku zarejestrowana została zmiana nazwy spółki z Simt Cardinfo d.o.o. (Grosuplje) na Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje).
- 2) 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).
- 3) 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).
- 4) 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 Teknoloji A.Ş., (Istambuł).
- 5) W dniu 1 grudnia 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. zakupiła od Asseco SEE DOOEL, (Skopje) 51% udziałów w spółce Asseco SEE o.o.d., (Sofia). W wyniku tej transakcji Asseco South Eastern Europe posiada bezpośrednio 100% udziałów w spółce Asseco SEE o.o.d., (Sofia).
- 6) W dniu 13 lipca 2011 roku została podpisana umowa zakupu 50% udziałów w spółce Simt Cardinfo d.o.o., (Grosuplje). Umowa została sfinalizowana w dniu 10 października 2011 roku. W dniu 28 października 2011 roku zarejestrowana została zmiana nazwy spółki z Simt Cardinfo d.o.o., (Grosuplje) na Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje).
- 7) W dniu 19 października 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. podpisała umowę zakupu 100% udziałów w spółce Altius Bułgaria EOOD z siedzibą w Sofii.

- 8) IPSA BHM Investments d.o.o., Beograd powstała w dniu 22 listopada 2010 roku poprzez wydzielenie z majątku Asseco SEE d.o.o., Beograd. W dniu 9 grudnia 2010 roku udział w tej spółce został wniesiony aportem do ITD Polska Sp. z o.o. Z dniem 31 października 2011 roku spółka IPSA BHM Investments d.o.o., Beograd została zlikwidowana. Będące w jej posiadaniu udziały w spółkach zależnych: Asseco SEE DOOEL, (Skopje), Asseco SEE d.o.o., (Sarajewo) oraz Asseco SEE d.o.o., (Banja Luka) stały się własnością ITD Polska Sp. z o.o.
- 9) W dniu 7 lipca 2011 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek Pexim Solutions d.o.o., Banja Luka (spółka przejmująca) oraz Ibis a.d., Banja Luka (spółka przejmowana). W związku z połączeniem zmianie uległa nazwa spółki Pexim Solutions d.o.o., Banja Luka na Asseco SEE d.o.o., Banja Luka.

Jednostką dominującą w stosunku do Asseco South Eastern Europe S.A. jest Asseco Poland S.A. (jednostka dominująca wyższego szczebla). Asseco Poland S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2011 roku 51,06% udziałów w kapitale własnym Asseco South Eastern Europe S.A.

W strukturze Grupy spółka E-Mon d.o.o., Podgorica jest traktowane jako spółka współzależna oraz ujmowana metodą proporcjonalną. 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 31 grudnia 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.

4. OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 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. Powyższa transakcja nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy Asseco South Eastern Europe.

□ Sprzedaż 23,1% akcji spółki 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 Asseco South Eastern Europe S.A. 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., (Istambuł)

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%.

□ Zakup 50% udziałów w spółce Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje)

W dniu 13 lipca 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. podpisała umowę nabycia 50% udziałów w spółce SIMT Cardinfo d.o.o. z siedzibą w Grosuplje, Słowenia za cenę 300 tys. EUR. Umowa stała się skuteczna wraz ze spełnieniem warunku zawieszającego, tj. wydaniem przez właściwy sąd słoweński zgodny na powyższą transakcję. Zgoda Sądu uprawomocniła się w dniu 10 października 2011 roku. W wyniku transakcji Asseco South Eastern Europe S.A. stała się, poprzez udział pośredni, właścicielem 100% udziałów w spółce (właścicielem 50% udziałów w SIMT Cardinfo d.o.o., (Grosuplje) jest Asseco SEE d.o.o., Beograd).

□ Zakup 100% udziałów w spółce Altius Bulgaria EOOD, (Sofia)

W dniu 19 października 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. podpisała umowę zakupu 100% udziałów w spółce Altius Bulgaria EOOD z siedzibą w Sofii. I rata za nabyte udziały wyniosła 319 tys. EUR. II rata uzależniona jest od wyników nowej spółki. Łączna wartość transakcji wyniesie nie więcej niż 524 tys. EUR. Spółka bułgarska prowadzi działalność w zakresie sprzedaży terminali płatniczych oraz świadczy usługi powiązane.

□ Likwidacja IPSA BHM Investments d.o.o., Beograd

Z dniem 31 października 2011 roku Spółka IPSA BHM Investments d.o.o., Beograd, utworzona w dniu 22 listopada 2010 roku z wydzielenia z majątku spółki Asseco SEE d.o.o., Beograd, została zlikwidowana. Będące w jej posiadaniu udziały w spółkach zależnych: Asseco SEE DOOEL, (Skopje), Asseco SEE d.o.o., (Sarajewo) oraz Asseco SEE d.o.o., (Banja Luka) stały się własnością ITD Polska Sp. z o.o.

□ Zakup przez Asseco South Eastern Europe S.A. 51% udziałów w Asseco SEE o.o.d., (Sofia) od Asseco SEE DOOEL, (Skopje)

W dniu 1 grudnia 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. zakupiła od Asseco SEE DOOEL, (Skopje) 51% akcji spółki Asseco SEE o.o.d., (Sofia). W wyniku tej transakcji Asseco South Eastern Europe S.A. posiada bezpośrednio 100 % akcji spółki Asseco SEE o.o.d., (Sofia).

Docelowo zarówno ta transakcja jak i wymienione we wcześniejszych punktach oraz planowane dalsze przekształcenia struktury Grupy mają spowodować spłaszczenie struktury właścicielsko-organizacyjnej i zoptymalizować zarządzanie w Grupie Kapitałowej Asseco South Eastern Europe.

5. RYNEK INFORMATYCZNY EUROPY POŁUDNIOWO-WSCHODNIEJ ORAZ PERSPEKTYWY

Region, w którym działa Asseco SEE to Europa Południowo – Wschodnia tj. 11 państw: Albania, Bośnia i Hercegowina, Bułgaria, Chorwacja, Czarnogóra, Kosowo, Macedonia, Mołdawia, Rumunia, Serbia, Słowenia oraz Turcja. Kraje te tworzą rynek będący w ciągu ostatnich lat areną zintensyfikowanego napływu inwestycji zagranicznych. Inwestycje te są efektem wielokierunkowych procesów gospodarczych, zmierzających do konwergencji z wolnorynkową gospodarką Europy Zachodniej oraz spodziewanego napływu funduszy europejskich. Trzy spośród krajów regionu - Słowenia, Rumunia i Bułgaria wchodzi w skład Unii Europejskiej. Pozostałe kraje znajdują się obecnie na różnych etapach procesu integracji z Unią Europejską (na czele z Chorwacją, która podpisała traktat akcesyjny). Grupa Asseco South Eastern Europe prowadzi działalność przede wszystkim na rynku chorwackim, kosowskim, macedońskim, rumuńskim, serbskim oraz tureckim. W przypadku Bośni i Hercegowiny Grupa kończy proces konsolidacji swoich operacji w tym kraju i zamierza zintensyfikować skalę działania. Co do pozostałych rynków - plany zakładają sukcesywne poszerzanie skali działania poprzez wprowadzanie pełnej oferty produktowej ze wszystkich segmentów działalności.

6. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY

Grupa Asseco South Eastern Europe ma dwa główne koła zamachowe rozwoju. Jedno bazujące o wzrost organiczny na istniejących rynkach geograficznych jak i produktowych oraz drugie, 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 bośniackiego 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 na zbudowaniu kanałów sprzedażowych we wszystkich krajach perspektywnych. 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 pięciu państwach: Bułgarii, Kosowie, Słowenii, Rumunii oraz Albanii, licząc na znaczące zwiększenie swojej obecności na tych rynkach. W 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. przejęło spółkę obsługującą rynek bułgarski w zakresie utrzymania i dostaw terminali płatniczych. Pozwoliło to wejść na fragment rynku, na którym pion kartowy zajmujący się terminalami płatniczymi nie był do tej pory reprezentowany. 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.

7. 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 Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

ROZWIĄZANIA W SEKTORZE BANKOWYM

Kompleksowość portfolio oferowanych produktów i usług w sektorze bankowym stanowi kluczową przewagę konkurencyjną Grupy Asseco South Eastern Europe. Oferta obejmuje zarówno zintegrowane systemy bankowe (obejmujące centralne systemy bankowe (core banking systems), systemy dla kanałów dystrybucji, w tym e-banking i m-banking z zaawansowanymi rozwiązaniami uwierzytelniania) jak również lokalne systemy obsługi

płatności sprawozdawczości, narzędzia „Business Intelligence” obejmujące zarządzanie ryzykiem, systemy scoringu i ratingów, systemy zgodności procedur z regulacjami, rozwiązania wdrażające nową umowę kapitałową (Bazylea II), itp., rozwiązania wspomagające zarządzanie relacjami z klientami (CRM) oraz instalację bankomatów i terminali płatniczych wraz z powiązаныmi usługami.

Sektor bankowy oferuje również rozwiązania służące uwierzytelnianiu. Są to zaawansowane systemy, które umożliwiają bezpieczne uwierzytelnianie klientów banku i są sprzedawane jako integralna część centralnych i wielokanałowych systemów bankowych lub odrębnie w celu ich zintegrowania z własnymi rozwiązaniami banku lub oprogramowaniem innych dostawców.

Centralne Systemy Bankowe

Na platformie Oracle:

- **ASEBA BI Universal Integrated Banking System,**
- **ASEBA INT Bank**
- **ASEBA abSolut**

Na platformie Microsoft

- **ASEBA Pub2000**
- **Experience**

W segmencie bankowości Grupa Asseco South Eastern Europe oferuje cztery różne centralne systemy bankowe. Trzy z nich bazują na platformie **Oracle: (ASEBA BI Universal Integrated Banking System, ASEBA INT Bank i ASEBA abSolut)**, a jeden na platformie **Microsoft (ASEBA Pub2000)**. Natomiast najważniejsza rodzina produktów to seria **Experience**.

ASEBA Pub2000 jest zintegrowaną aplikacją dla bankowości detalicznej i korporacyjnej. Zintegrowana funkcja Product Factory (Fabryka Produktów) sprawia, że jest wyjątkowym produktem na rynku. Ta funkcjonalność jest standardowym elementem wszystkich modułów ASEBA Pub2000. Nasi klienci uważają, że najcenniejszym atrybutem produktu jest dynamizowanie działalności poprzez generowanie nowych produktów i usług bankowych oraz definiowanie lub zmienianie przebiegu procesów bez zmiany aplikacji. ASEBA PUB 2000 obejmuje następujące moduły: bankowość detaliczna, bankowość korporacyjna, kredyty, system zarządzania kartami, księga główna.

ASEBA Bi Universal Integrated Banking System jest zintegrowanym centralnym systemem bankowym wyposażonym w liczne funkcje front-end, zoptymalizowanym pod kątem banków detalicznych i komercyjnych prowadzących działalność w Południowej i Wschodniej Europie. Główne moduły stanowią: kasa, kredyty, depozyty, płatności krajowe, płatności międzynarodowe, zarządzanie kartami, operacje dokumentowe, papiery wartościowe, powiernictwo, treasury back office, sprawozdawczość, przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy, środki trwałe, inkaso, m-banking, itd.

ASEBA INT Bank jest kompleksowym rozwiązaniem dla banków. ASEBA INT Bank tworzy zintegrowane, kompletne środowisko dla bankowości detalicznej i korporacyjnej. Możliwość pracy w czasie rzeczywistym w połączeniu z doskonałym wsparciem procesów decyzyjnych systemu ASEBA INT Bank ułatwia menedżerom podejmowanie decyzji. Architektura skoncentrowana na kliencie i funkcje działające w czasie rzeczywistym wydatnie poprawiają możliwości banku w zakresie dostępu do aktualnych i dokładnych informacji. Zintegrowany widok informacji o klientach i danych finansowych z możliwością przechodzenia do poziomów o wyższej szczegółowości (funkcje drill-down) jest bardzo pomocny w procesie podejmowania decyzji. Do systemu ASEBA INT Bank można łatwo dodać i zintegrować z nim specjalistyczne aplikacje typu Business Intelligence.

ASEBA abSolut jest systemem aplikacji zaprojektowanych aby wspierać finansowo-bankową działalność. System jest złożony z głównego modułu korowego oraz z kilku dodatkowych modułów takich jak: bankowość internetowa, system informacji zarządczej, zarządzania kartami, zarządzanie ubezpieczeniami. Ponadto istnieje aplikacja zwana *ASEBA abSolut leasing*, które służy do prowadzenia firm leasingowych. W związku z powyższym można stwierdzić, że ASEBA abSolut

reprezentuje kompletny system IT dla całej działalności finansowo-bankowej instytucji.

Experience (*Experience Platform, Experience Branch* oraz *Experience Customer Insight*) jest linią produktów oprogramowania bankowego nowej generacji oferowanego w obszarach kanałów dystrybucji, centralnych systemów bankowych oraz rozwiązań Business Intelligence. Nowa generacja produktów rozwijana jest z zamiarem uzyskania przewagi konkurencyjnej na rynkach pozostających poza obecnym obszarem działań Grupy. Nowe rozwiązania stanowią również platformę dla strategicznej unifikacji obecnych linii produktowych oprogramowania bankowego, której celem jest wzrost oszczędności w zakresie kosztów, wzrost efektywności oraz wymiana wiedzy i środków pomiędzy zespołami. Wprowadzenie nowej linii produktowej gotowej do wdrażania w skali międzynarodowej jest jednym z kluczowych filarów długoterminowej strategii Grupy. Sprzedaż nowych rozwiązań została rozpoczęta w 2009 roku.

Kanały Dystrybucji

Systemy e-banking:

- **ASEBA iBank**
- **ASEBA Bank@You**

Pozostałe rozwiązania:

- **ASEBA Jimba (m-banking)**
- **ASEBA InstantCredit**
- **ASEBA Contact Center®**
- **ASEBA E-Pay®**

Systemy dystrybucji (m.in. e-banking, m-banking itp.) oferowane są razem z centralnymi systemami bankowymi lub oddzielnie a następnie integrowane ze stosowanymi przez banki rozwiązaniami opracowanymi we własnym zakresie lub pochodzącymi od innych dostawców. Systemy dla kanałów dystrybucji zapewniają klientom banków alternatywny dostęp do produktów i usług. Tworzymy i sprzedajemy również pewne dodatkowe specjalne systemy dla kanałów dystrybucji takie, jak rozwiązania dla centrów obsługi klienta, specjalne portale płatnicze dla zakładów użyteczności publicznej, specjalne rozwiązania w zakresie handlu detalicznego dotyczącego finansowania konsumentów służące do sprzedaży kredytów itp. W ofercie znajdują się wielokanałowe systemy bankowości elektronicznej: **ASEBA iBank** oraz **ASEBA Bank@You** oraz wyspecjalizowany system m-bankingowy **ASEBA JIMBA**. **ASEBA InstantCredit** stanowi idealne rozwiązanie dla agentów, którzy chcą oferować swoim klientom kredyty detaliczne bez konieczności wizyty w banku. Ta aplikacja internetowa umożliwia klientom komunikację z bankiem ze sklepów i biur. **ASEBA E-Pay®** jest rozwiązaniem, które oferuje zintegrowane usługi e-banking, prezentację rachunku elektronicznego i płatności oraz bramkę obsługi płatności.

Dodatkowe moduły bankowe:

- **systemy płatności** (SEPA, DoPay)
- **systemy sprawozdawczości** (moduł hurtowni danych i sprawozdawczości, REPOBNR)

Dodatkowymi modułami bankowymi są systemy płatności i sprawozdawczości dostosowane do lokalnych wymagań systemów bankowych każdego kraju, sprzedawane razem z podstawowymi rozwiązaniami dla banków lub oddzielnie. **SEPA Direct Debit** jest niezależnym elementem centralnego oprogramowania bankowego obsługującym polecenia obciążenia konta SEPA. **ASEBA DoPay** jest systemem do zarządzania płatnościami w walucie lokalnej i w walutach obcych.

Moduł hurtowni danych i sprawozdawczości spełnia następujące funkcje: sprawozdawczość do Banku Centralnego, sprawozdawczość do Biura Kredytowych, sprawozdawczość do Urzędu Wywiadu Finansowego, sprawozdawczość do organów podatkowych oraz przygotowywanie danych do sprawozdawczości według standardów nowej umowy kapitałowej (Bazyilea II). **ASEBA REPOBNR** jest kompleksowym systemem służącym sprawozdawczości do Banku Centralnego.

Business Intelligence: **ASEBA Tezauri™** stanowi zintegrowane rozwiązanie bankowe w zakresie Business Intelligence, które umożliwia zarządzanie ryzykiem, ocenę kredytową poprzez zintegrowany system ocen punktowych (*scoring*) i analizę rentowności, nadzór nad zgodnością z obowiązującymi regulacjami w zakresie prawa jak również rozwiązania w zakresie wdrażania.

Rozwiązania mobilne i systemy uwierzytelniające:

- **Technologia tokenowa:**
ASEBA S&S/CAP
ASEBA S&S/CAP jest rozwiązaniem opartym na wykorzystaniu tokenów mobilnych i uwierzytelnianiu przez SMS jako wiarygodnym dwustopniowym uwierzytelnieniu niezależnie od kanału i aplikacji dla usług bankowych realizowanym przez Internet i telefon. **ASEBA PKI (Infrastruktura Klucza Publicznego)/karty inteligentne (smartcards):** rozwiązanie dla podpisu elektronicznego stanowi pakiet modułów oprogramowania, które umożliwiają oszczędne, łatwe i proste wdrożenie infrastruktury klucza publicznego i podpisu elektronicznego (poprzez zastosowanie tokenów: kart inteligentnych i tokenów USB).
- **ASEBA PKI (Infrastruktura Klucza Publicznego)/karty inteligentne (smartcards)**
System **ASEBA JiMBA** dla bankowości mobilnej daje szybki i bezpieczny dostęp do informacji i usług finansowych za pośrednictwem mobilnych urządzeń komunikacyjnych przy zastosowaniu najnowocześniejszej technologii języka Java. Jest łatwy do adaptacji, dzięki czemu może być wykorzystany w ponad 50 urządzeniach mobilnych. Grupa Asseco South Eastern Europe oferuje wachlarz rozwiązań w zakresie **e-commerce**, m.in.: ASEBA Trides ACS, ASEBA Trides RS, LGOS, LPGW. Rozwiązania te dają wystawcom i sprzedawcom bezpieczną i unikalną platformę weryfikacji tożsamości posiadacza karty
- **M-banking: ASEBA JiMba**
- **Zabezpieczenia e-commerce**

KARTY

- Bankomaty (ATM)**
- instalacja
- serwis
- wymiana
Grupa Asseco South Eastern Europe świadczy usługi instalacji oraz serwisu bankomatów dostarczanych przede wszystkim przez producenta Wincor Nixdorf.
- Terminale płatnicze (POS)**
- instalacja
- serwis
- wymiana
Jako wyłączny partner firmy Hypercom oferujemy terminale EFT-POS, od modeli stacjonarnych z dostępem wdzwanianym po mobilne urządzenia działające w oparciu o technologie GSM-GPRS jak również wszelkie potrzebne do ich podłączenia elementy sieciowe, oprogramowanie oraz infrastrukturę sprzętową.
- Centrum obsługi serwisowej 24/7**
Usługi serwisowe obejmują infrastrukturę sieciową i sprzętową, jak i oprogramowanie i świadczone są na zasadzie 24godziny/7dni w tygodniu.

INTEGRACJA

- Pełna gama usług integracyjnych**
Grupa Asseco South Eastern Europe jest czołowym graczem na rynku usług integracyjnych w Kosowie, Macedonii, Rumunii oraz Serbii. Grupa świadczy usługi na rzecz sektorów finansowego, przemysłowego i publicznego w ramach następujących **linii biznesowych:** rozwój infrastruktury w związku z wdrażaniem oprogramowania Microsoft, zapewnienie ciągłości procesów biznesowych, automatyzacja działalności oraz rozwój oprogramowania.

Systemy bilingowe

System bilingowy obsługuje procesy naliczania w czasie rzeczywistym opłat za ruch w sieci i kalkulacji na poziomie faktury; przygotowania plików z fakturami gotowych do wydruku lub wysłania pocztą elektroniczną lub tradycyjną; przekazywania wyników obliczeń do innych systemów; przygotowania wszelkich potrzebnych raportów ułatwiających funkcje kontrolingu oraz monitorowania spływu należności. System bilingowy jest ściśle zintegrowany z systemem CRM, systemem mediacyjnym, systemem obsługi należności oraz z systemami *back office* (do zarządzania klientami, produktami, taryfami itp.). Głównym klientem korzystającym z tego systemu jest Hrvatsky Tel (Deutsche Telekom).

Systemy do fakturowania i raportowania

Dodatkowe systemy dla telekomunikacji sprzedawane niezależnie od systemu bilingowego (w tym systemy na zamówienie). Systemy do fakturowania i raportowania współpracujące z systemem bilingowym Geneva: (i) **Fakturowanie** – przygotowanie plików gotowych do wydruku lub wysłania pocztą elektroniczną lub tradycyjną (ii) **Raportowanie** – przygotowanie wszelkich potrzebnych raportów (ułatwiających funkcje kontrolingu, monitorowania spływu należności, prezentację na stronach internetowych rachunków i pozycji rachunków itp.)

8. 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.

Grupa prowadzi działalność na rynkach Europy Południowo - Wschodniej, gdzie realizuje większość przychodów ze sprzedaży rozpoznanych w roku zakończonym 31 grudnia 2011. Struktura sprzedaży według lokalizacji klienta wyglądała następująco: 29% Rumunia, 25% Serbia, 13% Chorwacji, 12% Macedonia, 8% Turcja, 13% pozostałe kraje z Europy Południowo - Wschodniej oraz rynków położonych poza tym obszarem. Grupa nie posiadała klientów, dla których indywidualna sprzedaż przekroczyłaby 10% całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Grupę w roku zakończonym 31 grudnia 2011.

Spółki Grupy działające w poszczególnych krajach posiadają własnych dostawców, dlatego też Grupa nie jest w istotnym stopniu uzależniona od jednego dostawcy.

9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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

Realizacja projektów w ramach Grupy odbywała się w ramach poszczególnych pionów operacyjnych.

Wdrożenia i usługi w segmencie bankowości

Do najważniejszych kontraktów pionu rozwiązań w bankowości zaliczyć można umowy na wdrożenie własnego oprogramowania zawarte z: Raiffeisen Banka w Serbii, Metohijska Banka w Kosowie, Metals Banka w Serbii, Privredna Banka w Serbii, Podravska Banka w Chorwacji. Pierwsza umowa dotyczyła utrzymania głównego systemu bankowego (wartość transakcji w przybliżeniu 920 tys. EUR). W Kosowie wdrożono główny system bankowy (wartość transakcji w przybliżeniu 820 tys. EUR). W przypadku dwóch pozostałych serbskich kontraktów, przedmiotem umowy była sprzedaż licencji oraz wdrożenie oprogramowania

bankowego (wartość transakcji w przybliżeniu 720 tys. EUR i odpowiednio 500 tys. EUR). W Chorwacji rozpoczęto wdrażanie głównego systemu bankowego (kontrakt ma zostać zakończony w pierwszym kwartale 2013 roku - całkowita wartość umowy to 3 000 tys. EUR).

W zakresie rozwiązań mobilnych i zabezpieczeń najważniejszymi kontraktami były sprzedaż rozwiązań uwierzytelniających dla Grupy UniCredit i Zagrebacka banka w Chorwacji. Wartość pierwszej transakcji w przybliżeniu wynosiła 800 tys. EUR, natomiast drugiej 320 tys. EUR.

Wdrożenia i usługi w segmencie kart

Do najważniejszych kontraktów pionu kart zaliczają się kontrakty dla Banka Intesa w Serbii, Postanska Banka w Chorwacji, NLB Tutunska Banka w Macedonii, Privredna Banka w Serbii oraz PBZ Leasing w Chorwacji. Pierwszy z kontraktów dotyczył dostarczenia terminali POS oraz ich późniejszego utrzymania i opiewał na kwotę w przybliżeniu 750 tys. EUR. Pozostałe cztery na kwoty 560 tys. EUR, 315 tys. EUR, 300 tys. EUR i 440 tys. EUR dotyczyły dostawy ATM'ów.

Wdrożenia i usługi w segmencie integracji systemów

Do najważniejszych kontraktów pionu integracji systemów zaliczyć należy kontrakty z Narodowym Urzędem Statystycznym w Rumunii. Asseco SEE s.r.l., (Bukareszt) dostarczyła sprzęt komputerowy (wartość transakcji 695 tys. EUR), stworzyło i wdrożyło statystyczny portal online (4 930 tys. EUR) i świadczyło usługi wspierające podczas wyborów prezydenckich (285 tys. EUR). Przedmiotem kontraktu, realizowanego w ramach konsorcjum z rumuńską firmą SIVECO, była implementacja aplikacji wykorzystanej podczas wyborów prezydenckich w Rumunii (wartość transakcji 400 tys. EUR). Licencje firmy Microsoft zostały sprzedane rumuńskiej firmie TAROM (1 454 tys. EUR). Asseco SEE d.o.o., (Zagrzeb) rozbudowało i świadczyło usługi utrzymania systemu billingowego w Hrvatski Telekom (wartość transakcji 1 315 tys. EUR).

10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku w tys. PLN (badane)	Rozwiązania w bankowości (I)	Karty (II)	Razem Bankowość (I-II)	Integracja systemów (III)	Nieprzypisane	Eliminacje/ Uzgodnienia	Razem
Przychody ze sprzedaży:	133 451	109 772	243 223	238 740	3 512	(23 608)	461 867
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	119 309	108 229	227 538	234 329	-	-	461 867
Sprzedaż między lub/i wewnątrz segmentu	14 142	1 543	15 685	4 411	3 512	(23 608)	-
Zysk brutto ze sprzedaży	43 003	32 426	75 429	46 231	-	-	121 660
Koszty sprzedaży	(6 994)	(6 631)	(13 625)	(19 158)	-	-	(32 783)
Koszty ogólnego zarządu	(13 058)	(9 073)	(22 131)	(11 365)	-	-	(33 496)
Zysk netto ze sprzedaży	22 951	16 722	39 673	15 708	-	-	55 381
Aktywa segmentu, w tym:	266 439	154 344	420 783	260 611	139 622	-	821 016
wartość firmy z konsolidacji	209 686	118 141	327 827	195 322	-	-	523 149
rzeczowe aktywa trwałe	5 138	9 105	14 243	5 859	224	-	20 326
wartości niematerialne	7 483	3 464	10 947	829	353	-	12 129
należności z tytułu dostaw i usług	20 313	15 979	36 292	49 450	-	-	85 742
należności z wyceny kontraktów IT	23 370	1 433	24 803	2 743	-	-	27 546
zapasy	449	6 222	6 671	6 408	-	-	13 079
pozostałe	-	-	-	-	139 045	-	139 045
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu	(2 720)	(4 400)	(7 120)	(2 603)	(251)	-	(9 974)

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku w tys. EUR	Rozwiązania w bankowości (I)	Karty (II)	Razem Bankowość (I-II)	Integracja systemów (III)	Nieprzypisane	Eliminacje/ Uzgodnienia	Razem
Przychody ze sprzedaży:	32 234	26 515	58 749	57 664	848	(5 702)	111 559
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	28 818	26 142	54 960	56 599	-	-	111 559
Sprzedaż między lub/i wewnątrz segmentu	3 416	373	3 789	1 065	848	(5 702)	-
Zysk brutto ze sprzedaży	10 387	7 832	18 219	11 167	-	-	29 386
Koszty sprzedaży	(1 690)	(1 602)	(3 292)	(4 626)	-	-	(7 918)
Koszty ogólnego zarządu	(3 154)	(2 191)	(5 345)	(2 746)	-	-	(8 091)
Zysk netto ze sprzedaży	5 543	4 039	9 582	3 795	-	-	13 377

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku w tys. PLN (badane)	Rozwiązania w bankowości (I)	Karty (II)	Razem Bankowość (I-II)	Integracja systemów (III)	Nieprzypisane	Eliminacje/ Uzgodnienia	Razem
Przychody ze sprzedaży:	121 078	75 473	196 551	269 223	3 318	(18 756)	450 336
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	113 981	74 124	188 105	262 231	-	-	450 336
Sprzedaż między lub/i wewnątrz segmentu	7 097	1 349	8 446	6 992	3 318	(18 756)	-
Zysk brutto ze sprzedaży	41 826	21 953	63 779	43 468	-	-	107 247
Koszty sprzedaży	(6 862)	(4 256)	(11 118)	(13 166)	-	-	(24 284)
Koszty ogólnego zarządu	(15 037)	(4 997)	(20 034)	(12 398)	-	-	(32 432)
Zysk netto ze sprzedaży	19 927	12 700	32 627	17 904	-	-	50 531
Aktywa segmentu, w tym:	230 759	134 979	365 738	243 623	119 273	-	728 634
<i>wartość firmy z konsolidacji</i>	188 761	107 363	296 124	180 275	-	-	476 399
<i>rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne</i>	3 465	7 885	11 350	5 056	264	-	16 670
<i>należności z tytułu dostaw i usług</i>	5 577	2 996	8 573	659	132	-	9 364
<i>należności z wyceny kontraktów IT</i>	13 441	10 552	23 993	47 210	-	-	71 203
<i>zapasy</i>	19 257	-	19 257	3 013	-	-	22 270
<i>pozostałe</i>	258	6 183	6 441	7 410	-	-	13 851
	-	-	-	-	118 877	-	118 877
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu	(2 283)	(4 787)	(7 070)	(2 299)	(421)	-	(9 790)

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku w tys. EUR	Rozwiązania w bankowości (I)	Karty (II)	Razem Bankowość (I-II)	Integracja systemów (III)	Nieprzypisane	Eliminacje/ Uzgodnienia	Razem
Przychody ze sprzedaży:	30 237	18 847	49 084	67 231	829	(4 684)	112 460
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	28 464	18 510	46 974	65 486	-	-	112 460
Sprzedaż między lub/i wewnątrz segmentu	1 773	337	2 110	1 745	829	(4 684)	-
Zysk brutto ze sprzedaży	10 445	5 482	15 927	10 855	-	-	26 782
Koszty sprzedaży	(1 714)	(1 062)	(2 776)	(3 288)	-	-	(6 064)
Koszty ogólnego zarządu	(3 755)	(1 248)	(5 003)	(3 096)	-	-	(8 099)
Zysk netto ze sprzedaży	4 976	3 172	8 148	4 471	-	-	12 619

11. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku w tys. PLN	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	2 106	14 354	3 748	62 210	6 758	17 068	55 022	6 978	133 641	116 019	8 638	35 325	461 867
Koszt własny sprzedaży	(1 521)	(9 162)	(2 543)	(44 409)	(5 071)	(12 937)	(40 549)	(5 364)	(104 167)	(85 242)	(7 331)	(21 911)	(340 207)
Zysk brutto ze sprzedaży	585	5 192	1 205	17 801	1 687	4 131	14 473	1 614	29 474	30 777	1 307	13 414	121 660
Koszty sprzedaży	(238)	(839)	(352)	(4 978)	(52)	(958)	(2 841)	(751)	(9 966)	(7 890)	(74)	(3 844)	(32 783)
Koszty ogólnego zarządu	(204)	(1 734)	(344)	(5 008)	(236)	(1 131)	(3 856)	(553)	(6 361)	(9 017)	(592)	(4 460)	(33 496)
Zysk netto ze sprzedaży	143	2 619	509	7 815	1 399	2 042	7 776	310	13 147	13 870	641	5 110	55 381
Pozostałe przychody operacyjne	-	97	118	184	3	95	238	2	14	52	2	89	894
Pozostałe koszty operacyjne	-	(129)	-	(297)	-	(49)	(207)	(22)	(23)	(479)	-	(167)	(1 373)
Zysk z działalności operacyjnej	143	2 587	627	7 702	1 402	2 088	7 807	290	13 138	13 443	643	5 032	54 902
Przychody finansowe	24	15	2	108	19	22	418	6 077	1 118	821	2	851	9 477
Koszty finansowe	-	(29)	(8)	(25)	(11)	-	(132)	(1 495)	(140)	(388)	(9)	(43)	(2 280)
Zysk brutto ze sprzedaży	167	2 573	621	7 785	1 410	2 110	8 093	4 872	14 116	13 876	636	5 840	62 099
Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe)	(17)	(91)	(36)	(1 502)	(127)	(257)	(1 050)	(13)	(2 191)	(1 453)	(104)	(605)	(7 446)
Zysk za rok obrotowy	150	2 482	585	6 283	1 283	1 853	7 043	4 859	11 925	12 423	532	5 235	54 653

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku w tys. EUR	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	509	3 467	905	15 026	1 632	4 123	13 290	1 685	32 280	28 024	2 086	8 532	111 559
Koszt własny sprzedaży	(367)	(2 213)	(614)	(10 727)	(1 225)	(3 125)	(9 794)	(1 296)	(25 161)	(20 589)	(1 771)	(5 292)	(82 174)
Zysk brutto ze sprzedaży	142	1 254	291	4 299	407	998	3 496	389	7 119	7 436	315	3 240	29 386
Koszty sprzedaży	(57)	(203)	(85)	(1 202)	(12)	(231)	(686)	(181)	(2 407)	(1 908)	(18)	(928)	(7 918)
Koszty ogólnego zarządu	(49)	(419)	(83)	(1 210)	(57)	(273)	(931)	(134)	(1 536)	(2 179)	(143)	(1 077)	(8 091)
Zysk netto ze sprzedaży	36	632	123	1 887	338	494	1 879	74	3 176	3 349	154	1 235	13 377
Pozostałe przychody operacyjne	-	23	29	44	1	23	57	-	3	15	-	21	216
Pozostałe koszty operacyjne	-	(31)	-	(72)	-	(12)	(50)	(5)	(6)	(116)	-	(40)	(332)
Zysk z działalności operacyjnej	36	624	152	1 859	339	505	1 886	69	3 173	3 248	154	1 216	13 261
Przychody finansowe	6	4	-	26	5	5	101	1 468	270	198	-	206	2 289
Koszty finansowe	-	(7)	(2)	(6)	(3)	-	(32)	(361)	(34)	(94)	(2)	(10)	(551)
Zysk brutto ze sprzedaży	42	621	150	1 879	341	510	1 955	1 176	3 409	3 352	152	1 412	14 999
Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe)	(4)	(22)	(9)	(363)	(31)	(62)	(254)	(3)	(529)	(351)	(25)	(146)	(1 799)
Zysk za rok obrotowy	38	599	141	1 516	310	448	1 701	1 173	2 880	3 002	127	1 266	13 201

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku w tys. PLN	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 965	10 317	1 936	41 419	5 153	27 355	81 234	5 536	143 039	111 891	6 151	14 340	450 336
Koszt własny sprzedaży	(1 534)	(6 644)	(1 516)	(26 382)	(3 735)	(23 283)	(65 919)	(4 011)	(113 768)	(81 933)	(5 463)	(8 901)	(343 089)
Zysk brutto ze sprzedaży	432	3 673	420	15 037	1 417	4 071	15 315	1 524	29 271	29 959	688	5 440	107 247
Koszty sprzedaży	(151)	(732)	-	(2 635)	-	(1 124)	(2 189)	(202)	(9 596)	(6 313)	(106)	(1 236)	(24 284)
Koszty ogólnego zarządu	(159)	(250)	(11)	(4 493)	(272)	(1 336)	(2 987)	(560)	(6 898)	(12 771)	(339)	(2 356)	(32 432)
Zysk netto ze sprzedaży	122	2 691	409	7 909	1 145	1 611	10 139	763	12 777	10 874	243	1 848	50 531
Pozostałe przychody operacyjne	3	16	31	-	1	121	393	706	107	377	5	344	2 104
Pozostałe koszty operacyjne	(19)	(11)	(29)	(262)	(11)	(5)	(304)	(96)	(38)	(530)	-	(262)	(1 567)
Zysk z działalności operacyjnej	106	2 696	410	7 647	1 135	1 727	10 229	1 373	12 846	10 722	248	1 929	51 068
Przychody finansowe	9	11	8	65	20	387	243	977	1 633	412	3	(42)	3 726
Koszty finansowe	(18)	(23)	(15)	(50)	(25)	(439)	(1 275)	(478)	(196)	(721)	(14)	256	(2 998)
Zysk brutto ze sprzedaży	97	2 684	404	7 662	1 130	1 675	9 196	1 872	14 283	10 413	236	2 144	51 796
Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe)	(20)	(165)	(46)	(1 698)	(106)	(200)	(1 280)	29	(2 342)	(1 848)	(71)	(449)	(8 196)
Zysk za rok obrotowy	77	2 519	358	5 964	1 023	1 475	7 916	1 902	11 941	8 566	165	1 694	43 600

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku w tys. EUR	Albania	Bośnia	Bułgaria	Chorwacja	Czarnogóra	Kosowo	Macedonia	Polska	Rumunia	Serbia	Słowenia	Turcja	Razem
Przychody ze sprzedaży	491	2 576	483	10 343	1 287	6 831	20 286	1 382	35 720	27 942	1 536	3 581	112 460
Koszt własny sprzedaży	(383)	(1 659)	(379)	(6 588)	(933)	(5 814)	(16 462)	(1 002)	(28 411)	(20 461)	(1 364)	(2 223)	(85 678)
Zysk brutto ze sprzedaży	108	917	105	3 755	354	1 017	3 825	381	7 310	7 481	172	1 358	26 782
Koszty sprzedaży	(38)	(182)	-	(658)	-	(281)	(547)	(50)	(2 396)	(1 576)	(27)	(309)	(6 064)
Koszty ogólnego zarządu	(40)	(63)	(3)	(1 122)	(68)	(334)	(745)	(140)	(1 723)	(3 189)	(85)	(588)	(8 099)
Zysk netto ze sprzedaży	30	672	102	1 975	286	402	2 532	190	3 191	2 716	61	462	12 619
Pozostałe przychody operacyjne	1	4	8	-	0	30	98	176	27	94	1	86	525
Pozostałe koszty operacyjne	(5)	(3)	(7)	(65)	(3)	(1)	(76)	(24)	(9)	(132)	-	(66)	(391)
Zysk z działalności operacyjnej	26	673	102	1 910	283	431	2 554	343	3 208	2 677	62	482	12 753
Przychody finansowe	2	3	2	16	5	97	61	244	408	103	1	(10)	930
Koszty finansowe	(4)	(6)	(4)	(12)	(6)	(110)	(318)	(119)	(49)	(180)	(4)	64	(748)
Zysk brutto ze sprzedaży	24	670	101	1 913	282	418	2 297	468	3 567	2 600	59	535	12 935
Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe)	(5)	(41)	(12)	(424)	(27)	(50)	(320)	7	(585)	(461)	(18)	(112)	(2 047)
Zysk za rok obrotowy	19	629	89	1 489	256	368	1 977	475	2 982	2 139	41	423	10 888

12. 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 Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

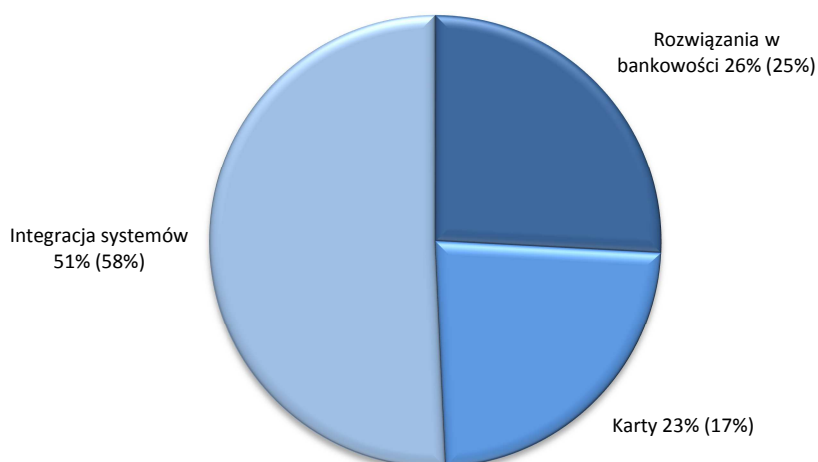
a) Struktura sprzedaży

Przychody Grupy Asseco South Eastern Europe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosły 461 867 tys. PLN i w porównaniu do wartości sprzedaży wygenerowanej w roku poprzednim wzrosły o 3%. Zwiększenie przychodów nastąpiło głównie w efekcie wzrostu organicznego, efektu synergii uzyskiwanych w wyniku konsolidacji struktur organizacyjnych i koordynacji operacji oraz rozszerzenia Grupy o nowe podmioty, które zostały włączone do Grupy w drugiej połowie 2010 roku oraz 2011 roku.

Przychody ze sprzedaży według pionów biznesowych	3 miesiące do 31 grudnia 2011	12 miesięcy do 31 grudnia 2011	3 miesiące do 31 grudnia 2010	12 miesięcy do 31 grudnia 2010
w tys PLN	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Rozwiązania w bankowości	38 214	119 309	32 981	113 981
Karty	37 577	108 229	31 862	74 124
Integracja systemów	70 508	234 329	85 038	262 231
Nieprzypisane	-	-	(58)	-
	146 299	461 867	149 823	450 336

Przychody ze sprzedaży według pionów biznesowych	3 miesiące do 31 grudnia 2011	12 miesięcy do 31 grudnia 2011	3 miesiące do 31 grudnia 2010	12 miesięcy do 31 grudnia 2010
w %	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Rozwiązania w bankowości	26%	26%	22%	25%
Karty	26%	23%	21%	17%
Integracja systemów	48%	51%	57%	58%
Nieprzypisane	-	-	0%	0%
	100%	100%	100%	100%

Struktura przychodów według pionów biznesowych w latach 2011-2010 (%)



**Wdrożenia i usługi
w sektorze bankowości
- 26% sprzedaży w
2011 roku**

Suma przychodów wygenerowana w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku wynosiła 119 309 tys. PLN, co w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku (113 981 tys. PLN) stanowiło 5% wzrost.

Największe przychody w ramach pionu biznesowego obejmującego wdrożenia i usługi w sektorze bankowości zostały zrealizowane na rynku serbskim (46% całkowitych przychodów w tym sektorze). Udział Rumunii w przychodach sektora bankowości wyniósł 23% a Chorwacji 21%.

Największe projekty realizowane w ramach tego pionu biznesowego zostały opisane w punkcie 9.

**Wdrożenia oraz usługi
w sektorze kart - 23%
sprzedaży w 2011 roku**

Suma przychodów wygenerowana w sektorze kart w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku wynosiła 108 229 tys. PLN, co w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2010 (74 124 tys. PLN) stanowiło wzrost o 46%. Największy udział pod względem sprzedaży, w wysokości 35%, posiadała Serbia. W porównaniu do roku 2010 wzrósł udział Chorwacji, który w 2011 roku wyniósł 25%. Na kolejnym miejscu jest Turcja z udziałem 12%.

Największe projekty realizowane w ramach tego pionu biznesowego zostały opisane w punkcie 9.

**Integracja systemów -
51% sprzedaży w 2011
roku.**

W związku z charakterem działalności integracyjnej, dotyczącej przede wszystkim rozwoju infrastruktury i odsprzedaży sprzętu sektor integracji jest najmniejszym pod względem kryterium rentowności, niemniej jednak realizowana marża jest ciągle powyżej przeciętnej na rynkach rozwiniętych. Biorąc pod uwagę niskie nasycenie rynku, popyt na tego rodzaju usługi powinien utrzymywać się na wysokim poziomie w dającej się przewidzieć przyszłości. Jakkolwiek stopniowe obniżanie się marży jest ważnym czynnikiem ryzyka w długim okresie.

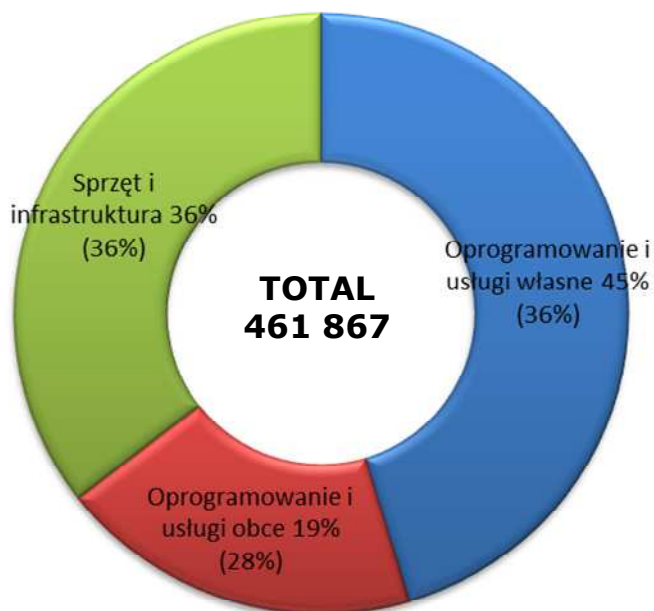
Największe przychody w tym sektorze Grupa osiągnęła w Rumunii oraz w dalszej kolejności w Macedonii i Serbii.

Struktura przychodów według rodzajów

Przychody ze sprzedaży według rodzaju	3 miesiące do 31 grudnia 2011 (niebadane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2011 (badane)	3 miesiące do 31 grudnia 2010 (niebadane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2010 (badane)
Oprogramowanie i usługi własne	64 751	209 548	48 112	160 178
Oprogramowanie i usługi obce	26 965	88 442	43 737	125 617
Sprzęt i infrastruktura	54 583	163 877	57 974	164 541
	146 299	461 867	149 823	450 336

W 2011 roku struktura przychodów według rodzajów nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do roku poprzedniego. Udział własnych rozwiązań w całości przychodów ze sprzedaży wzrósł o 9 pp., co jest wynikiem realizowanej przez Grupę strategii rozwoju własnych rozwiązań. Spadł natomiast o 9 pp udział sprzedaży oprogramowania i usług obcych, a udział przychodów ze sprzedaży sprzętu i infrastruktury pozostał na niezmiennym poziomie.

Największą dynamikę wzrostu w stosunku do roku poprzedniego Grupa odnotowała na sprzedaży oprogramowania i usług własnych (wzrost o 31% ze 160 178 tys. PLN do 209 548 tys. PLN).



Struktura przychodów według klientów

Przychody ze sprzedaży według klientów	3 miesiące do 31 grudnia 2011	12 miesięcy do 31 grudnia 2011	3 miesiące do 31 grudnia 2010	12 miesięcy do 31 grudnia 2010
w tys PLN	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Bankowość i finanse	96 222	293 944	84 513	261 709
Przedsiębiorstwa	40 560	120 622	41 121	134 520
Instytucje Publiczne	9 517	47 301	24 189	54 107
	146 299	461 867	149 823	450 336

Przychody ze sprzedaży według klientów	3 miesiące do 31 grudnia 2011	12 miesięcy do 31 grudnia 2011	3 miesiące do 31 grudnia 2010	12 miesięcy do 31 grudnia 2010
w %	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Bankowość i finanse	66%	64%	56%	58%
Przedsiębiorstwa	28%	26%	27%	30%
Instytucje Publiczne	6%	10%	17%	12%
	100%	100%	100%	100%

W 2011 roku Grupa odnotowała dynamiczny, 12%-owy wzrost przychodów w sektorze bankowości i finansów. Przychody do klientów z tego sektora niezmiennie stanowią największy udział w przychodach ogółem, który w 2011 roku wzrósł o 6 pp. do 64% z 58% w roku 2010.

b) Wyniki finansowe Grupy za 2011 rok

SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE W 2011 ROKU

	3 miesiące do 31 grudnia 2011	3 miesiące do 31 grudnia 2010	zmiana	12 miesięcy do 31 grudnia 2011	12 miesięcy do 31 grudnia 2010	Zmiana
	(niebadane)	(niebadane)	%	(badane)	(badane)	%
Przychody ze sprzedaży	146 299	149 823	-2%	461 867	450 336	3%
Zysk brutto ze sprzedaży	39 610	33 776	17%	121 660	107 247	13%
Zysk netto ze sprzedaży	18 970	15 909	19%	55 381	50 531	10%
Zysk z działalności operacyjnej	18 792	16 344	15%	54 902	51 068	8%
Zysk za okres sprawozdawczy	18 341	12 593	46%	54 653	43 600	25%
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	18 341	12 593	46%	54 764	43 647	25%

3%-owy wzrost przychodów Grupy w roku 2011 w stosunku do roku ubiegłego, przełożył się na wzrost zysku operacyjnego o 8%. Wzrost rentowności częściowo wynika jednak z faktu kapitalizacji kosztów rozwoju oprogramowania w kwocie 2 821 tys. PLN. 25% wzrost zysku netto, co jest o 17% więcej niż wzrost zysku operacyjnego, wynika z faktu rozpoznania jednorazowych transakcji dotyczących odwrócenia części zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w spółce EST A.Ş.

Przy analizie wyników osiągniętych w walucie EUR wynik z działalności operacyjnej w roku 2011 wykazuje 4% wzrost w stosunku do roku 2010, a zysk netto 21% wzrost.

SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE W PODZIALE NA PIONY BIZNESOWE

ROZWIĄZANIA W SEKTORZE BANKOWYM	3 miesiące do 31 grudnia 2011 (niebadane)	3 miesiące do 31 grudnia 2010 (niebadane)	zmiana %	12 miesięcy do 31 grudnia 2011 (badane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2010 (badane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	38 214	32 981	16%	119 309	113 981	5%
Zysk brutto ze sprzedaży	13 540	11 566	17%	43 003	41 826	3%
Zysk netto ze sprzedaży	7 383	4 139	78%	22 951	19 927	15%

Przychody pionu Rozwiązań w Bankowości wzrosły w stosunku do 2010 roku o 5%, natomiast zysk netto ze sprzedaży wzrósł o 15%.

KARTY	3 miesiące do 31 grudnia 2011 (niebadane)	3 miesiące do 31 grudnia 2010 (niebadane)	zmiana %	12 miesięcy do 31 grudnia 2011 (badane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2010 (badane)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	37 577	31 862	18%	108 229	74 124	46%
Zysk brutto ze sprzedaży	10 114	8 527	19%	32 426	21 953	48%
Zysk netto ze sprzedaży	4 928	4 295	15%	16 722	12 700	32%

Pion Kart w 2011 zanotował przychody wyższe o 46% a zysk netto ze sprzedaży był o 32% wyższy w stosunku do roku 2010.

INTEGRACJA SYSTEMÓW	3 miesiące do 31 grudnia 2011 (niebadane)	3 miesiące do 31 grudnia 2010 (niebadane)	zmiana %	12 miesięcy do 31 grudnia 2011 (badane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2010 (badane)	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	70 508	85 038	-17%	234 329	262 231	-11%
Zysk brutto ze sprzedaży	15 956	13 670	17%	46 231	43 468	6%
Zysk netto ze sprzedaży	6 659	4 263	56%	15 708	17 904	-12%

W obszarze pionu Integracji systemów przychody spadły o 11% a zysk netto ze sprzedaży spadł o 12%.

c) Struktura skonsolidowanego bilansu

Struktura Aktywów	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia
	2011	2010	2011	2010
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
Aktywa trwałe	560 893	505 424	68%	69%
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	33 349	26 877	4%	4%
<i>w tym: Nieruchomości Inwestycyjne</i>	894	843	0%	0%
Wartość firmy	523 149	476 399	64%	65%
Pozostałe	4 395	2 148	0%	0%
Aktywa obrotowe	260 123	223 210	32%	31%
Zapasy	13 079	13 851	2%	2%
Należności z tyt. dostaw i usług i rozliczenia międzyokresowe	91 629	75 273	11%	11%
Należności z tyt. wyceny kontraktów IT	27 546	22 270	3%	3%
Środki pieniężne i depozyty	103 222	100 976	13%	14%
Pozostałe	24 647	10 840	3%	1%
RAZEM AKTYWA	821 016	728 634	100%	100%

Głównym składnikiem aktywów Grupy Asseco South Eastern Europe jest wartość firmy. W 2011 roku nastąpił jej wzrost w wyniku nowych akwizycji spółek Altius Bulgaria EOOD, (Sofia) oraz Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje) jak również w wyniku zmian w kursach walut. Istotnie wzrosła wartość należności z tytułu wyceny kontraktów IT o 5 276 tys. PLN (z 22 270 na dzień 31 grudnia 2010 roku do 27 546 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011 roku). Udział tych należności w aktywach ogółem nie uległ zmianie ze względu na wysoką wartość aktywów ogółem oraz wzrost innych pozycji aktywów. Udział pozostałych składników aktywów w łącznej wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2011 roku utrzymał się na porównywalnym poziomie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Struktura Pasywów	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia
	2011	2010	2011	2010
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
Kapitał własny ogółem	705 811	597 264	86%	82%
Zobowiązania długoterminowe	6 011	6 968	1%	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	109 194	124 402	13%	17%
Oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe	590	2 176	0%	0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 765	36 896	5%	5%
Zobowiązania finansowe	2 120	20 981	0%	3%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	68 719	64 349	8%	9%
RAZEM PASYWA	821 016	728 634	100%	100%

W 2011 wzrósł udział finansowania kapitałem własnym. Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów ogółem wzrósł z 82% na dzień 31 grudnia 2010 roku do 86% na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zmalał udział zobowiązań krótkoterminowych głównie w wyniku zmniejszenia zobowiązań finansowych z 20 981 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku do 2 120 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku w zobowiązaniach finansowych ujęte były zobowiązania z tytułu nabycia udziałów / akcji w spółkach EST A.Ş., (Istambuł) w kwocie 15 892 tys. PLN oraz Asseco o.o.d., (Sofia) w kwocie 1 881 tys. PLN. W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku zobowiązania te zostały w znacznej części uregulowane lub odwrócone.

d) Struktura skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

	12 miesięcy do 31 grudnia 2011	12 miesięcy do 31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 829	62 955
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(30 785)	(46 282)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(19 274)	(17 127)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	(6 230)	(454)

Grupa odnotowała spadek przepływów z działalności operacyjnej w roku 2011 z 62 955 tys. PLN w 2010 roku do 43 829 tys. PLN w 2011 roku. Spadek wynika głównie ze wzrostu wyceny kontraktów długoterminowych. W zakresie działalności inwestycyjnej nastąpił również spadek wartości przepływów w 2011 roku o 33% w stosunku do przepływów z 2010 roku. Spadek przepływów z działalności inwestycyjnej wynika głównie ze spadku wydatków na nabycie udziałów / akcji w spółkach (z 53 134 tys. PLN w 2010 roku do 8 391 tys. PLN w 2011 roku). Nastąpił natomiast wzrost wartości przepływów z działalności finansowej w porównaniu do roku 2010 głównie w wyniku większej dywidendy wypłaconej akcjonariuszom Asseco South Eastern Europe S.A. (5 452 tys. PLN wypłacone w 2010 roku; 13 258 tys. PLN wypłacone w roku 2011).

e) Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

	3 miesiące do 31 grudnia 2011	12 miesięcy do 31 grudnia 2011	3 miesiące do 31 grudnia 2010	12 miesięcy do 31 grudnia 2010
	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Marża zysku brutto ze sprzedaży	27%	26%	23%	24%
Marża zysku EBITDA	15%	14%	12%	13%
Marża zysku operacyjnego	13%	12%	11%	11%
Marża zysku za okres sprawozdawczy	13%	12%	8%	10%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	3%	8%	2%	7%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	2%	7%	2%	6%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Marża zysku brutto ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Marża zysku EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży

Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża zysku za okres sprawozdawczy = zysk za okres sprawozdawczy przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej / przychody ze sprzedaży

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk za okres sprawozdawczy przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej / średnioroczne kapitały własne przypisane Akcjonariuszom Jednostki Dominującej

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk za okres sprawozdawczy przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej / średnioroczne aktywa

Marża brutto na sprzedaży oraz marża zysku za okres sprawozdawczy wzrosły w stosunku do 2010 roku o 2 pp., zaś marża zysku EBITDA oraz marża zysku operacyjnego wzrosły o 1 pp.

Stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 8% i była wyższa o 1 pp. w stosunku do roku poprzedniego podobnie jak stopa zwrotu z aktywów, która wyniosła 7% i była wyższa o 1 pp. w stosunku do roku 2010.

Wskaźniki płynności

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Kapitał pracujący	150 929	98 808
Wskaźnik płynności bieżącej	2,38	1,79
Wskaźnik płynności szybkiej	2,21	1,65
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,99	0,81

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

Wszystkie wskaźniki płynności wzrosły w stosunku do roku 2010 głównie z uwagi na spadek zobowiązań krótkoterminowych w strukturze bilansu o 12 % (ze 124 402 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku do 109 194 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011 roku). Spadek dotyczy głównie krótkoterminowych zobowiązań finansowych za nabyte w 2010 roku udziały w spółkach EST A.Ş., (Istambuł) oraz Asseco o.o.d., (Sofia), które w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku zostały spłacone oraz częściowo rozwiązane (w przychodach finansowych za rok 2011 rozpoznano z tego tytułu łączną kwotę 3 890 tys. PLN.)

Wskaźniki zadłużenia

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	%	%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	14,03%	18,03%
Dług / Kapitał własny	0,00	0,00
Dług / (Dług + Kapitał własny)	0,00	0,00

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)

Wskaźnik zadłużenia ogólnego spadł o 4 punkty procentowe w stosunku do roku 2010 głównie ze względu na wzrost udziału finansowania kapitałem własnym oraz spadek udziału zobowiązań ogółem w strukturze bilansu z 18% na dzień 31 grudnia 2010 roku do 14% na dzień 31 grudnia 2011 roku.

13. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE

Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

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

- 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,

- rozpoznanie przychodu finansowego w kwocie 4 591 tys. PLN z tytułu: odwrócenia zobowiązania warunkowego dotyczącego zakupu spółki EST A.Ş. (Istambuł) (w kwocie 3 385 tys. PLN), zmiany szacunku zobowiązania z tytułu płatności drugiej raty za udziały w spółce Asseco SEE o.o.d., (Sofia) (w kwocie 505 tys. PLN) oraz zmiany szacunku zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy z zysków lat 2009 oraz 2010 utworzonych na poziomie Grupy na podstawie zapisów umowy nabycia spółki BDS d.o.o. (w kwocie 701 tys. PLN),
- przeprowadzenie ewentualnych akwizycji oraz
- zawarcie każdej z umów handlowych opisanych w punkcie 9.

14. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY

Charakterystyka 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.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy

- rozwój gospodarczy w regionie Europy Południowo – Wschodniej, przede wszystkim w kontekście przezwyciężania kryzysu i możliwej stabilizacji oraz rozsądnego wzrostu,
- sytuacja 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,
- konsolidacja 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 w szczególności wymogów Unii Europejskiej,
- inflacja 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.

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy

- 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.

15. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Opis istotnych czynników ryzyka, z określeniem, w jakim stopniu Grupa jest na nie narażona.

a) 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. 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 tureckich lirach. Chwilowe wahania kursów walut oraz długoterminowe trendy na rynku walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

b) 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 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.

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 i Grupy od kluczowych członków kadry kierowniczej

Podobnie jak w większości spółek opracowujących systemy informatyczne, jednym z głównych filarów powodzenia Spółki i Grupy jest jej wykwalifikowany personel oraz kadra kierownicza. Branża informatyczna, w której prowadzimy działalność charakteryzuje się wysokim wskaźnikiem rotacji personelu. Istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa nie będzie w stanie zatrzymać obecnie zatrudnionych, lub zatrudnić nowych, równie wysoko wykwalifikowanych pracowników w przyszłości. W większości przypadków, kluczowi

członkowie kadry zarządzającej są jednocześnie założycielami spółek zależnych. Nabywanie nowych inwestycji uzależnione jest od kontaktów wypracowywanych przez kluczowy personel. Utrata niektórych z kluczowych członków personelu miałaby negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową, a także wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z procesem integracji Grupy

Grupa narażona jest na ryzyko związane z efektywnością integracji Asseco South Eastern Europe S.A. i spółek zależnych, szczególnie biorąc pod uwagę, że spółki Grupy działają na różnych rynkach i w różnych krajach. Nasza strategia zakłada integrację spółek zależnych z Asseco South Eastern Europe S.A. oraz kolejne 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 utrzymać w procesie rozwoju dotychczasowych praktyk korporacyjnych.

Ryzyko związane z dywidendą

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

16. OPIS GŁÓWNYCH CECH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Opis głównych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w spółce Asseco South Eastern Europe S.A. jest realizowany przez Zarząd, Radę Nadzorczą, Komitet Audytu oraz pozostałych pracowników w drodze obowiązujących procedur i regulacji wewnętrznych (np. zarządzenia, regulaminy, instrukcje, zakresy obowiązków poszczególnych pracowników) i innych uregulowań. Kluczowe osoby odpowiadają za stworzenie, wdrażanie i monitorowanie skutecznego i wydajnego systemu kontroli wewnętrznej oraz identyfikację i przegląd ponoszonego ryzyka. Głównymi elementami systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, mającymi za zadanie wyeliminowanie ryzyka przy sporządzaniu sprawozdań finansowych są:

- bieżące czynności kontrolne podejmowane na wszystkich szczeblach i we wszystkich komórkach organizacyjnych Spółki oraz w spółkach zależnych, które pozwalają

zapewnić przestrzeganie wytycznych Zarządu oraz umożliwiają identyfikowanie istotnych ryzyk i odpowiednie na nie reagowanie,

- sprawny i wiarygodny system informacyjny pozwalający na zbieranie oraz sprawdzanie danych nadsyłanych przez spółki Grupy oraz szybkie reagowanie w przypadku stwierdzenia odchyleń realizacji budżetu,
- roczne oraz półroczne badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
- badanie rocznych sprawozdań finansowych w spółkach Grupy przez firmy audytorskie należące do Wielkiej Czwórki,
- wewnętrzne regulacje określające obowiązki, uprawnienia i odpowiedzialność poszczególnych komórek organizacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem osób biorących bezpośredni udział w procesie sporządzania sprawozdań,
- ochrona ważnych informacji i niedopuszczenie do ich wypływu ze Spółki,
- regularne monitorowanie dyrektorów finansowych oraz osób odpowiedzialnych za przygotowywanie raportów finansowych w spółkach należących do Grupy Asseco South Eastern Europe, mające na celu kontrolę, identyfikację ryzyk i zagrożeń oraz określanie sposobów przeciwdziałania nim.

Sprawozdanie finansowe jednostkowe oraz skonsolidowane sporządzane jest przez Szefa Sprawozdawczości Grupowej, natomiast ostateczna treść zatwierdzana jest przez Zarząd Spółki, który nadzoruje poszczególne obszary działalności i procesy.

17. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.

W danym roku obrotowym dokonano następujących inwestycji kapitałowych w ramach Grupy:

- 1) Zakup 0,33% akcji w ITD A.Ş. z siedzibą Turcji za kwotę 37 tys. USD,
- 2) Zakup 50% udziałów w spółce SIMT Cardinfo d.o.o. (obecna nazwa Asseco SEE d.o.o.) z siedzibą w Słowenii za cenę 300 tys. EUR (w dniu 13 lipca 2011 roku),
- 3) Zakup 100% Altius Bulgaria EOOD z siedzibą w Bułgarii za kwotę nie większą niż 524 tys. EUR (w dniu 19 października 2011 roku).

Szczegóły dotyczące powyższych inwestycji dokonanych w 2011 roku zostały opisane w punkcie 4 niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy.

18. 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 na schemacie organizacyjnym Grupy Asseco South Eastern Europe, zamieszczonym w punkcie 3 niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy.

19. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanyymi 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 2011 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 zrealizowanych w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku zostały zaprezentowane w punkcie 28 Not objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe.

20. 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 2011 oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu wykorzystania tego kredytu. W związku z faktem, iż żadna transza kredytu nie została pociągnięta do końca 31 grudnia 2011 roku, z dniem 31 grudnia 2011 roku umowa wygasła.

Informacje dotyczące zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Asseco South Eastern Europe na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały zaprezentowane w punkcie 22 Not objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011.

21. 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 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie udzieliła pożyczek, w szczególności jednostkom powiązanym.

22. INFORMACJE O 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 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie udzieliła oraz nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

Zobowiązania pozabilansowe z tytułu poręczeń i gwarancji Grupy Asseco South Eastern Europe zostały opisane w punkcie 35 niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy.

23. 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 sprawozdawczym zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 9 021 tys. PLN poprzez emisję 902 119 akcji serii T, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie w dniu 28 czerwca 2011 roku. Akcje te zostały wykorzystane do uregulowania drugiej raty za nabyte w 2010 roku akcje w spółce EST A.Ş., (Istambuł).

24. 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.

25. 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 31 grudnia 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. nie miała problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych wobec dostawców jak i obowiązkowych obciążeń na rzecz państwa oraz zobowiązań inwestycyjnych.

26. 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.

Planowane akwizycje będą finansowane w części ze środków pieniężnych Grupy, w części natomiast, poprzez nowe emisje akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

27. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2011 roku nie wprowadzono zmian w zasadach zarządzania Asseco South Eastern Europe S.A. jak również Grupą.

28. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI

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.

29. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych 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 Emitenta została ujawniona w punkcie 30 Not objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe za rok 2011.

30. STRUKTURA AKCJONARIATU

Według najlepszej wiedzy Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. na dzień 23 lutego 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA
Asseco Poland S.A.	26 494 676	51,96%
EBOiR	4 810 880	9,43%
Liatris d.o.o.	3 838 683	7,53%
Pozostali akcjonariusze	15 847 893	31,08%
	50 992 132	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy Asseco South Eastern Europe S.A. wynosił 509 921 320 PLN i dzielił się na 50 992 132 sztuk akcji zwykłych o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, dających łącznie 50 992 132 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Asseco South Eastern Europe S.A.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 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 7,53% 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.

31. 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.

Członkowie Rady Nadzorczej	liczba akcji – stan na dzień			
	23 lutego 2012	31 grudnia 2011	27 października 2011	31 grudnia 2010
Adam Góral ¹⁾	-	-	-	-
Jacek Duch	-	-	-	-
Jan Dauman	-	-	-	n/d
Andrzej Mauberg	-	-	-	-
Mihail Petreski ²⁾	-	-	-	-
Przemysław Sęczkowski	-	-	-	2 500
Gabriela Žukowicz	150	150	150	150

Członkowie Zarządu	liczba akcji – stan na dzień			
	23 lutego 2012	31 grudnia 2011	27 października 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2011 roku Mini Invest d.o.o. posiadała 835 597 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

⁴⁾ Miodrag Mirčetić, członek Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. jest udziałowcem spółki I4-INVENTION d.o.o., akcjonariusza Asseco South Eastern Europe S.A.; na dzień 31 grudnia 2011 roku I4-INVENTION d.o.o. posiadała 1 772 971 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

32. INFORMACJA O UMOWACH 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 umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Informacje dotyczące ograniczeń w dysponowaniu akcjami, które mogą wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych obecnie akcji znajdują się w punkcie 7 Oświadczenia Asseco South Eastern Europe S.A. dotyczącego stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego.

33. 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 Asseco South Eastern Europe S.A. sporządzonego za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku została zawarta w dniu 29 lipca 2011 roku.

34. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY

Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została zaprezentowana w punkcie 31 Not objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe za rok 2011.

35. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

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

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 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.

W ramach działalności handlowej Grupa Asseco South Eastern Europe wykorzystuje dostępność gwarancji bankowych i akredytyw, jak również ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, jako formy zabezpieczenia transakcji gospodarczych z różnymi organizacjami, firmami i podmiotami administracji. Potencjalne zobowiązania z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 12 758 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 11 997 tys. PLN.

Grupa na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku posiadała zawarte umowy najmu, leasingu i inne o podobnym charakterze, z których wynikały następujące przyszłe płatności:

	31 grudnia 2011 roku (badane)	31 grudnia 2010 roku (badane)
Zobowiązania z tytułu najmu powierzchni		
W okresie do 1 roku	13 560	11 527
W okresie od 1 roku do 5 lat	36 358	33 929
	49 918	45 456
Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego środków trwałych		
W okresie do 1 roku	793	524
W okresie od 1 roku do 5 lat	530	734
	1 323	1 258

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

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

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


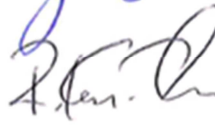



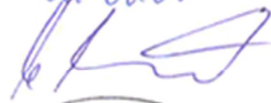

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Asseco South Eastern Europe S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby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

37. INFORMACJE W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Informacje w odniesieniu do emitenta wymagane §92 ust. 4 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim* (Dz.U. Nr 23, poz.259) zostały zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego.

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. pod
Sprawozdaniem Zarządu z Działalności Grupy Asseco South Eastern Europe za rok
zakończony dnia 31 grudnia 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 23 lutego 2012 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, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Asseco South Eastern Europe za rok zakończony dnia 31 grudnia 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 badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Asseco South Eastern Europe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

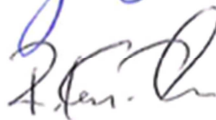
Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Rafał Kozłowski

Wiceprezes Zarządu



Hatice Ayas

Członek Zarządu



Calin Barseti

Członek Zarządu



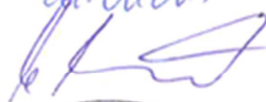
Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Dražen Pehar

Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 23 lutego 2012 roku