



**RAPORT ROCZNY
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.
ZA OKRES 12 MIESIĘCY 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
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Rzeszów, dnia 23 lutego 2012 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Spis treści	Strona
1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE.....	6
2. CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	6
3. STRUKTURA AKCJONARIATU	7
4. LICZBA AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	8
5. INFORMACJA O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	8
6. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA	9
7. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH.....	9
8. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	9
9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	10
10. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	10
a) Wyniki finansowe Asseco South Eastern Europe S.A. w 2011 roku	10
b) Struktura bilansu Asseco South Eastern Europe S.A.	10
c) Struktura rachunku przepływów pieniężnych	11
d) Analiza wskaźnikowa	12
11. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE	13
12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA	13
13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	14
a) Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Emitent	14
b) Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.....	15
14. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA	16
15. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	18
16. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	18
17. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH	18
18. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	18
19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI	18
20. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	18
21. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	19
22. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	19
23. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	19
24. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI.....	19
25. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....	19
26. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	20
27. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20
28. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY	20
29. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH.....	20
30. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH.....	20
31. INFORMACJE W ODNIESIENIU DO EMITENTA.....	20
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	22

1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE

Asseco South Eastern Europe S.A. („Spółka”, „Emitent”) 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

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

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

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

	Kraj, w którym jednostka została zarejestrowana	Procentowy udział w głosach		Procentowy udział kapitałe	
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Asseco SEE d.o.o., Beograd	Serbia	100%	100%	100%	100%
Asseco SEE d.o.o., (Zagrzeb) ¹⁾	Chorwacja	100%	100%	100%	100%
Asseco SEE s.r.l., (Bukareszt)	Rumunia	100%	100%	100%	100%
Asseco SEE Sh.p.k., (Prisztina)	Kosowo	100%	100%	100%	100%
Asseco SEE Teknoloji A.Ş., (Istambu) ²⁾	Turcja	100%	100%	100%	100%
EST Elektronik Sanal Ticaret ve Bilisim Hizmetleri A.Ş., (Istambu) ²⁾	Turcja	n/d	100%	n/d	100%
Biro Data Servis d.o.o., (Zagrzeb) ¹⁾	Chorwacja	n/d	100%	n/d	100%
Asseco SEE d.o.o., (Sarajewo) ³⁾	Bośnia i Hercegowina	50%	50%	50%	50%
Asseco SEE o.o.d., Sofia	Bułgaria	100%	49%	100%	49%
Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje) ⁴⁾	Słowenia	50%	n/d	50%	n/d
Altius Bulgaria EOOD, (Sofia)	Bułgaria	100%	n/d	100%	n/d
ITD Polska Sp. z o.o., (Warszawa)	Polska	100%	100%	100%	100%

¹⁾ W dniu 3 stycznia 2011 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek Asseco SEE d.o.o., (Zagrzeb) (spółka przejmująca) oraz Biro Data Servis d.o.o. (spółka przejmowana);

²⁾ W dniu 6 czerwca 2011 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek ITD A.Ş., (Istambu) (spółka przejmująca) oraz EST A.Ş., (Istambu) (spółka przejmowana). W dniu 18 lipca 2011 roku zmianie uległa nazwa spółki ITD A.Ş., (Istambu) na Asseco SEE Teknoloji A.Ş., (Istambu);

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 28 października 2011 roku zarejestrowana została zmiana nazwy spółki z Simt Cardinfo d.o.o., (Grosuplje) na Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje).

3. 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 było z zarejestrowaniem przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie w dniu 28 czerwca 2011 roku podwyższenia kapitału zakładowego związanego z emisją akcji serii T.

4. LICZBA AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

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

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

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 Żukowicz	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 Liatri d.o.o., akcjonariusza Asseco South Eastern Europe S.A.; na dzień 31 grudnia 2011 roku Liatri d.o.o. posiadało 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.

5. INFORMACJA O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W 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.

6. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA

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

Działalność inwestycyjna

Asseco South Eastern Europe S.A. działa aktywnie w zakresie przejęć i akwizycji.

W lipcu 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. podpisała umowę nabycia 50% udziałów w spółce SIMT Cardinfo d.o.o. (obecna nazwa Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje). 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 dniu 19 października 2011 roku podpisana została umowa nabycia 100% udziałów w bułgarskiej spółce Altius Bulgaria EOOD, Sofia. Obie spółki działają w segmencie rozwiązań do płatności kartami.

Dodatkowo Asseco South Eastern Europe S.A. wciąż prowadzi rozmowy z kilkoma innymi spółkami w regionie i poza jego granicami, w innych krajach rozwijających się, co może skutkować kolejnymi akwizycjami 2012 roku, nie stanowi to jednak priorytetu działalności w 2012 roku.

Działalność holdingowa

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

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

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

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;

W związku z tym, że Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi działalność holdingową, powyższy punkt nie ma pełnego zastosowania. Największe wartościowo przychody Spółka osiąga z tytułu dywidend otrzymywanych od spółek zależnych. Przychody ze sprzedaży usług realizowane przez Spółkę dotyczą głównie usług konsultingowych na rzecz spółek zależnych.

W 2011 roku, w ramach pozostałej działalności operacyjnej Asseco South Eastern Europe S.A. rozpoznała sprzedaż oprogramowania, usług i sprzętu do sektora bankowego w związku z udziałem w realizacji kontraktu przez jedną ze spółek zależnych.

9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

Znaczący wpływ dla działalności Spółki miały umowy nabycia udziałów w nowych podmiotach: SIMT Cardinfo d.o.o., (Grosuplje) oraz Altius Bulgaria EOOD, Sofia. Opis powyższych transakcji znajduje się w punkcie 11 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za 2011 rok.

10. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

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

a) Wyniki finansowe Asseco South Eastern Europe S.A. w 2011 roku

	3 miesiące do 31 grudnia 2011	3 miesiące do 31 grudnia 2010	12 miesięcy do 31 grudnia 2011	12 miesięcy do 31 grudnia 2010
	(niebadane)	(niebadane)	(badane)	(badane)
Przychody z tytułu dywidend	-	-	21 227	20 200
Koszty ogólnego zarządu	(608)	(87)	(1 027)	(1 234)
Przychody finansowe	570	393	4 945	1 230
Koszty finansowe	(220)	(1 063)	(8 174)	(313)
Zysk /(Strata) z działalności operacyjnej	(1 034)	(81)	20 002	19 149
Zysk /(Strata) za okres sprawozdawczy	(591)	(463)	16 864	20 202

Asseco South Eastern Europe S.A. prowadzi działalność holdingową co determinuje strukturę rachunku wyników. Główne przychody Asseco South Eastern Europe S.A. to przychody z tytułu otrzymanych dywidend, które w 2011 roku wyniosły 21 227 tys. PLN.

b) Struktura bilansu Asseco South Eastern Europe S.A.

Struktura Aktywów	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
Aktywa trwałe	569 671	577 752	97%	97%
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	577	396	0%	0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	567 785	576 599	97%	97%
Pozostałe	1 309	757	0%	0%
Aktywa obrotowe	18 016	14 921	3%	3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz rozliczenia międzyokresowe	328	823	0%	0%
Środki pieniężne i depozyty	4 950	13 647	1%	3%
Pozostałe	12 738	451	2%	0%
RAZEM AKTYWA	587 687	592 673	100%	100%

W strukturze aktywów Asseco South Eastern Europe S.A. dominują inwestycje w podmioty zależne. Łączna zmiana wartości inwestycji o 8 814 tys. PLN między 31 grudnia 2011 roku a 31 grudnia 2010 roku jest wynikiem sprzedaży akcji o wartości 6 530 tys. PLN w EST A.Ş., (Istambuł) do ITD A.Ş., (Istambuł), utworzenia odpisu aktualizującego wartość inwestycji

w Asseco Sh.p.k., (Prisztina) o wartości 6 033 tys. PLN, zakupu 0,33% akcji ITD A.Ş., (Istambuł) o wartości 108 tys. PLN, zwiększenia wartości inwestycji w spółkę Asseco SEE o.o.d., Sofia o kwotę 548 tys. PLN w związku z dokupieniem 51% udziałów oraz zakupu udziałów w dwóch nowych spółkach: Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje), co spowodowało wzrost wartości inwestycji o 1 327 tys. PLN oraz Altius Bulgaria EOOD, (Sofia), co spowodowało wzrost wartości inwestycji o kwotę 1 766 tys. PLN.

Struktura Pasywów	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN	%	%
Kapitał własny	582 963	570 095	99%	97%
Zobowiązania długoterminowe	6	2 258	0%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 718	20 320	1%	3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	715	452	0%	0%
Zobowiązania finansowe	1 759	17 773	0%	3%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 244	2 095	0%	0%
RAZEM PASYWA	587 687	592 673	100%	100%

Ze względu na przyjętą strategię finansowania działalności, w strukturze pasywów Asseco South Eastern Europe S.A. dominuje kapitał własny. W strukturze pasywów, pomiędzy dniem 31 grudnia 2010 roku a dniem 31 grudnia 2011 roku, zmniejszyły się zobowiązania finansowe z tytułu nabycia udziałów / akcji w spółkach EST A.Ş., (Istambuł) oraz Asseco SEE o.o.d., (Sofia) w związku z ich uregulowaniem oraz częściowym odwróceniem ich szacunków (łącznie w przychodach finansowych Spółka rozpoznała 3 890 tys. PLN z tytułu zmniejszenia szacunków tych zobowiązań).

c) Struktura rachunku przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 681	(27 763)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 320)	(451)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(14 045)	(5 891)
Zmniejszenia stanu środków pieniężnych	(8 684)	(34 105)

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej w 2011 roku wynikają głównie z otrzymanych dywidend od spółek zależnych (prezentowanych w działalności operacyjnej ze względu na holdingowy charakter działalności spółki). Na przepływy operacyjne ujemny wpływ mają prezentowane również w działalności operacyjnej wydatki na nabycie udziałów, które w 2011 roku wniosły 9 809 tys. PLN (w 2010 roku 53 348 tys. PLN). Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej są głównie wynikiem wydatków na jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych o wartości 10 000 tys. PLN. Ujemne przepływy z działalności finansowej odzwierciedlają głównie wypłaconą dywidendę akcjonariuszom Asseco South Eastern Europe S.A. w kwocie 13 258 tys. PLN.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w 2010 roku odzwierciedlają intensywną działalność akwizycyjną w kwocie 53 348 tys. PLN, prezentowaną w ramach tej działalności.

d) Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
	%	%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	2,93%	3,64%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,86%	3,55%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk netto / średnioroczne kapitały własne

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto / średnioroczne aktywa

Wskaźnik stopy zwrotu z kapitału własnego oraz wskaźnik zwrotu z aktywów spadły w 2011 roku w porównaniu z rokiem 2010 w wyniku spadku zysku netto.

Wskaźniki płynności

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Kapitał pracujący	13 298	(5 399)
Wskaźnik płynności bieżącej	3,82	0,73
Wskaźnik płynności szybkiej	3,8	0,72
Wskaźnik natychmiastowej płynności	1,05	0,67

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

Istotny wzrost kapitału pracującego oraz wzrost wskaźników płynności wynika przede wszystkim ze spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych za nabyte udziały w spółkach EST A.Ş., (Istambuł) oraz Asseco SEE o.o.d., (Bułgaria).

Wskaźniki zadłużenia

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	%	%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	1%	4%
Dług / Kapitał własny	0%	0%
Dług / (Dług + Kapitał własny)	0%	0%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa

Dług / kapitał własny = oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe / kapitały własne

Dług / (dług + kapitał własny) = oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe / (oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe + kapitały własne)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała zadłużenia w ramach finansowania środkami obcymi.

11. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE

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

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

- dokonanie połączeń spółek w czterech krajach tj. Chorwacji, Turcji, Bośni oraz po dniu bilansowym, również w Bułgarii. Jest to krok konsekwentnie realizujący strategię całej Grupy do posiadania po jednym podmiocie prowadzącym działalność operacyjną w każdym kraju regionu, co ma uprościć zarządzanie całą strukturą organizacyjną oraz zwiększać przepływ informacji między segmentami działalności,
- przeprowadzenie akwizycji opisanych w punkcie 9,

12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA

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.

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki i 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 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 Spółki i 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.

13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

a) Istotne czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Emitent

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Europie Południowo -Wschodniej

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy, która prowadzi działalność w Europie Południowo – Wschodniej. Strategią Spółki i Grupy jest dalsza ekspansja w tym regionie i poza jego granicami, w innych krajach rozwijających się. W konsekwencji planowanego rozwoju, na działalność Asseco South Eastern Europe S.A. mogą oddziaływać czynniki związane ze stabilnością gospodarczą i polityczną w 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. Na osiąganą 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

Prowadzimy 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, lirach tureckich oraz markach konwertowalnych w Bośni. Chwilowe wahania kursów walut oraz długoterminowe trendy na rynku walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki i Grupy.

b) Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**Ryzyko związane z wahaniami naszych przychodów i wydatków**

Ze względu na charakter branży IT, tj. projektowy charakter inwestycji, przychody spółek z Grupy mogą wahać się znacząco w poszczególnych okresach. Jest możliwe, że osiągnięte w przyszłości wyniki operacyjne będą na niższym poziomie niż oczekiwane przez rynek, ze względu na wpływ negatywnych czynników. Zmiany technologiczne mogą spowodować, że obecna technologia i produkty Grupy mogą okazać się przestarzałe i będą wymagać dokonania znaczących, nowych inwestycji. Powyższe procesy mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji i wartość wypłacanych dywidend.

Ryzyko związane z procesem integracji Grupy

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

Ryzyko związane z dywidendą

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

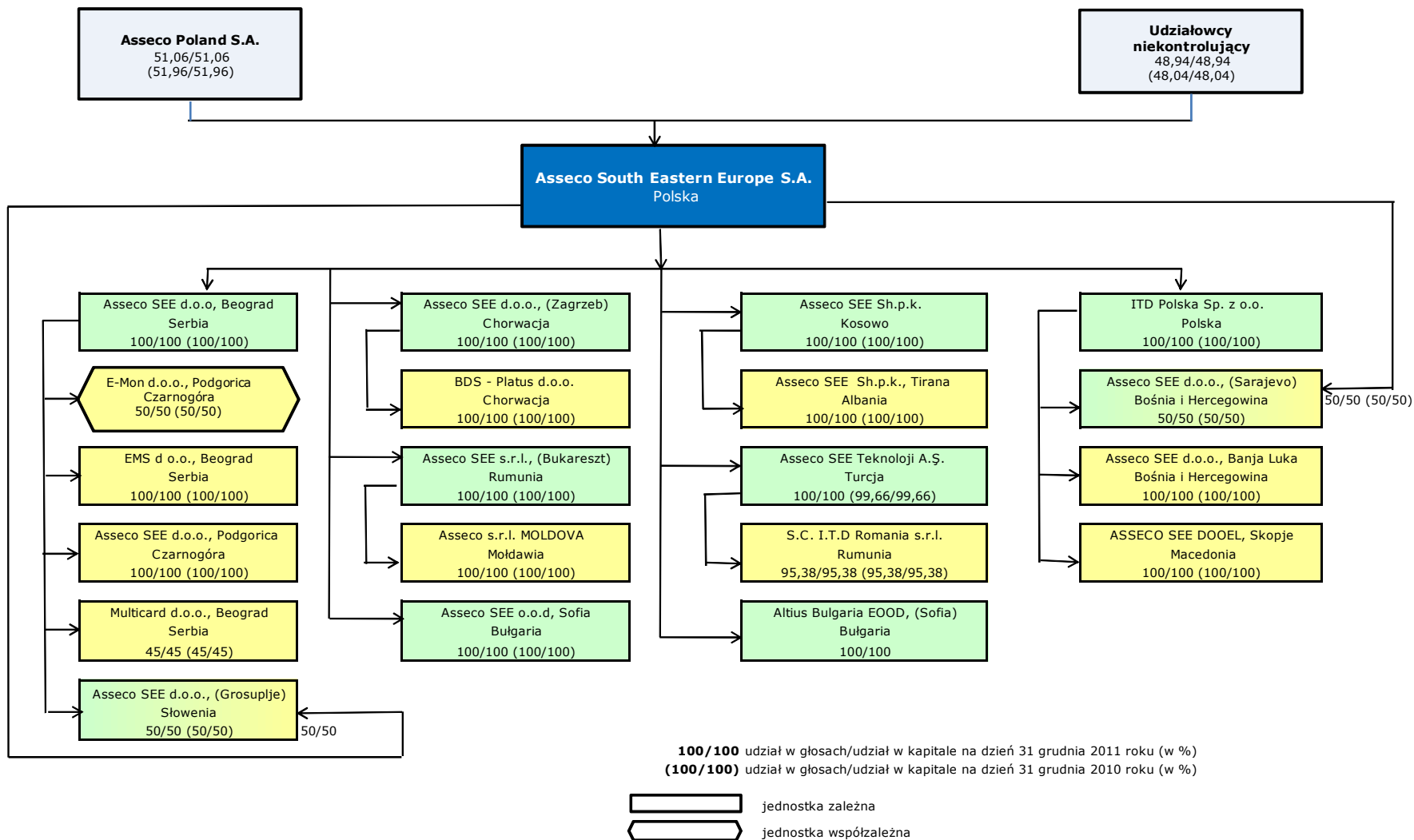
Na dzień publikacji niniejszego raportu Asseco Poland S.A., akcjonariusz większościowy, jest właścicielem 51,06% akcji Spółki. Spodziewamy się, że Asseco Poland S.A. utrzyma pozycję akcjonariusza większościowego a także utrzyma znaczący wpływ na działalność Spółki. Zakres uprawnień związanych z akcjami 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.

14. 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 poniższym schemacie organizacyjnym Grupy Asseco South Eastern Europe:

SKŁAD GRUPY ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU



15. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

W roku 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 zrealizowanymi w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku zostały zaprezentowane w punkcie 24 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za 2011 rok.

16. 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 ani na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu wykorzystania tego kredytu. W związku z niewykorzystaniem kredytu do dnia 31 grudnia 2011 roku, umowa została rozwiązana.

17. 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.

18. 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.

19. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

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

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku Asseco South Eastern Europe S.A. wyemitowała akcje serii T o wartości nominalnej 10,00 PLN w liczbie 902 119 sztuk akcji, które zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie w dniu 28 czerwca 2011 roku. Akcje serii T zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci akcji spółki Asseco SEE A.Ş., (Istambuł).

20. 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.

21. 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. zmniejszyła stan środków pieniężnych, głównie w ramach realizacji strategii akwizycyjnej i regulowania płatności za udziały i akcje.

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.

Spółka lokuje nadwyżki finansowe w instrumenty finansowe takie jak depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

22. MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

Zgodnie z opisami zamieszczonymi powyżej Asseco South Eastern Europe S.A. posiada wolne środki pieniężne w wysokości 4,9 mln PLN oraz środki ulokowane w krótkoterminowe aktywa finansowe, które mogą zostać przeznaczone na planowane akwizycje w Regionie Europy Południowo - Wschodniej. Akwizycje będą finansowane w części ze środków pieniężnych Spółki, w części natomiast poprzez nowe emisje akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

23. 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.

24. 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.

25. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

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

Informacja dotycząca wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Emitenta została ujawniona w punkcie 26 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2011.

26. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

27. 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.

28. 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 27 Not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. za rok 2011.

29. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

30. 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.

31. 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 Asseco South Eastern Europe S.A. za rok
zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku**

ZARZĄD ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.:

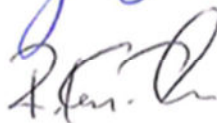
Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Rafał Kozłowski

Wiceprezes Zarządu



Hatice Ayas

Członek Zarządu



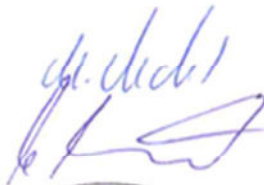
Calin Barseti

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 sprawozdanie finansowe Asseco South Eastern Europe S.A. 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 Spółki Asseco South Eastern Europe S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności Asseco South Eastern Europe S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- Ernst & Young Audit Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Asseco South Eastern Europe S.A. 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.:

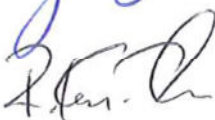
Piotr Jeleński

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