



**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**

| <b>Spis treści</b>                                                                                                                               | <b>Strona</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 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 WCEŚNIEJ 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<br>POSIADANYCH AKCJI.....                                                             | 40 |
| 33. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA<br>SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....                                                         | 41 |
| 34. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH,<br>WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY .....                                          | 41 |
| 35. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH.....                                                                                                                    | 41 |
| 36. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO<br>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]<sup>1</sup>*

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.

---

<sup>1</sup> Segmenty: Rozwiązania w sektorze bankowym oraz Karty stanowią zbiór rozwiązań dla bankowości.

#### *Karty [BAN – CARD + PG]<sup>1</sup>*

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.

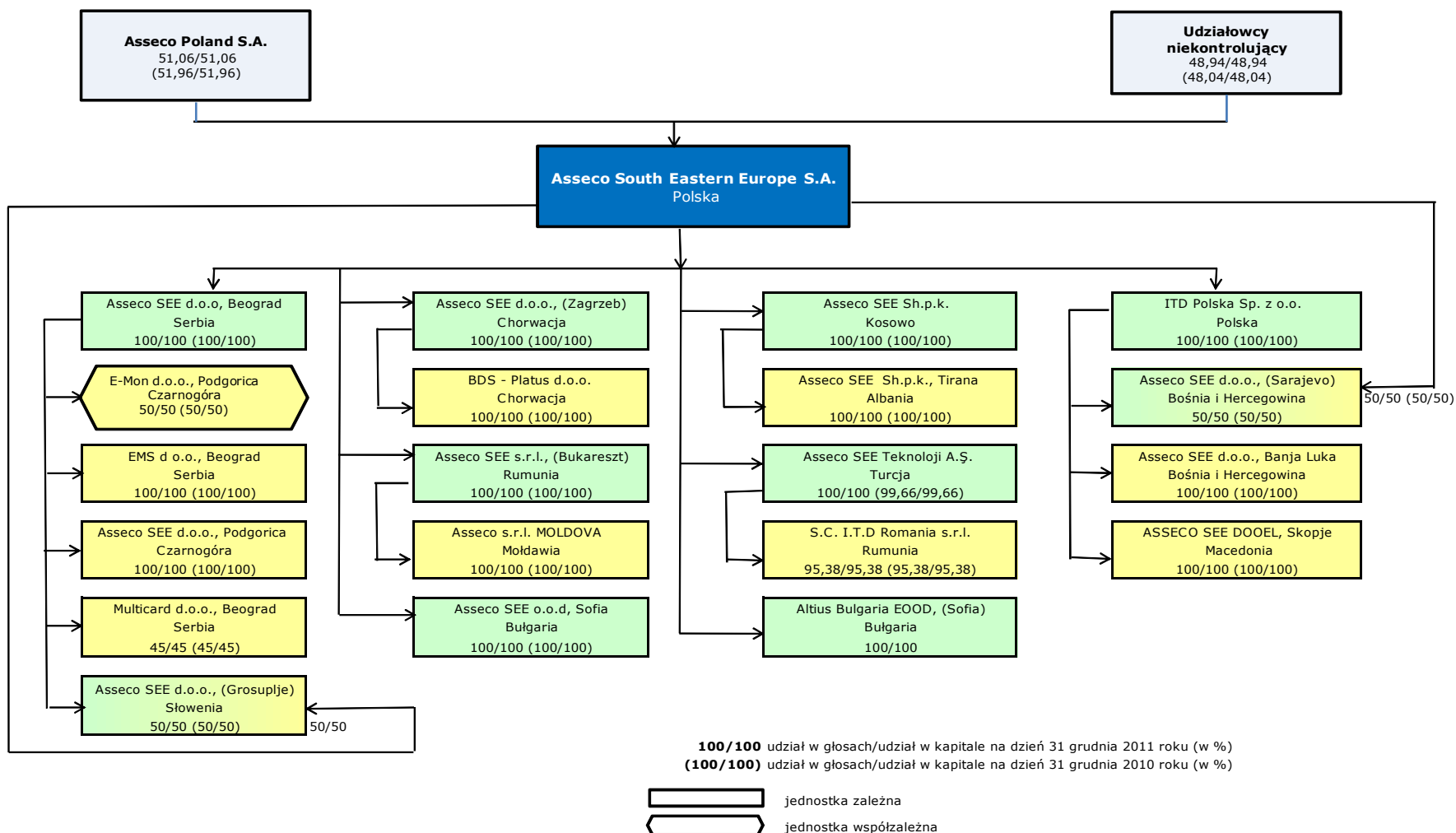
#### *Rozwiązania mobilne i systemy zabezpieczeń [BAN – MASS]*

W związku z niespełnianiem kryteriów wymienionych w MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, dotyczących wydzielania 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 |
| <b>Asseco South Eastern Europe S.A.</b>                                                 | Polska                                          |                             |                 |                              |                 |
| <b>Asseco SEE s.r.l., (Bukareszt)</b>                                                   | Rumunia                                         | 100,00%                     | 100,00%         | 100,00%                      | 100,00%         |
| Asseco s.r.l., MOLDOVA                                                                  | Mołdawia                                        | 100,00%                     | 100,00%         | 100,00%                      | 100,00%         |
| <b>Asseco SEE d.o.o., Beograd</b>                                                       | 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) <sup>1)</sup>                                            | Słowenia                                        | 50,00%                      | 50,00%          | 50,00%                       | 50,00%          |
| Multicard d.o.o., Beograd                                                               | Serbia                                          | 45,00%                      | 45,00%          | 45,00%                       | 45,00%          |
| <b>Asseco SEE d.o.o., (Zagrzeb) <sup>2)</sup></b>                                       | Chorwacja                                       | 100,00%                     | 100,00%         | 100,00%                      | 100,00%         |
| BDS-Platus d.o.o.                                                                       | Chorwacja                                       | 100,00%                     | 100,00%         | 100,00%                      | 100,00%         |
| <b>Asseco SEE Sh.p.k., (Prisztina)</b>                                                  | Kosowo                                          | 100,00%                     | 100,00%         | 100,00%                      | 100,00%         |
| Asseco SEE Sh.p.k., Tirana                                                              | Albania                                         | 100,00%                     | 100,00%         | 100,00%                      | 100,00%         |
| <b>Asseco SEE d.o.o., (Sarajewo) <sup>3)</sup></b>                                      | Bośnia i Hercegowina                            | 50,00%                      | 50,00%          | 50,00%                       | 50,00%          |
| <b>Asseco SEE Teknoloji A.Ş., (Istambu) <sup>4)</sup></b>                               | 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%          |
| <b>EST Elektronik Sanal Ticaret ve Bilisim Hizmetleri A.Ş., (Istambu) <sup>4)</sup></b> | Turcja                                          | n/d                         | 100,00%         | n/d                          | 100,00%         |
| <b>Asseco SEE o.o.d., Sofia <sup>5)</sup></b>                                           | Bułgaria                                        | 100,00%                     | 49,00%          | 100,00%                      | 49,00%          |
| <b>Asseco SEE d.o.o., (Grosuplje) <sup>6)</sup></b>                                     | Słowenia                                        | 50,00%                      | n/d             | 50,00%                       | n/d             |
| <b>Altius Bulgaria EOOD, (Sofia) <sup>7)</sup></b>                                      | Bułgaria                                        | 100,00%                     | n/d             | 100,00%                      | n/d             |
| <b>ITD Polska Sp. z o.o., (Warszawa)</b>                                                | Polska                                          | 100,00%                     | 100,00%         | 100,00%                      | 100,00%         |
| IPSA BHM INVESTMENTS d.o.o., Beograd <sup>8)</sup>                                      | 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 <sup>5)</sup>                                                  | Bułgaria                                        | n/d                         | 51,00%          | n/d                          | 51,00%          |
| Asseco SEE d.o.o., (Sarajewo) <sup>3)</sup>                                             | Bośnia i Hercegowina                            | 50,00%                      | 50,00%          | 50,00%                       | 50,00%          |
| Ibis a.d., Banja Luka <sup>9)</sup>                                                     | Bośnia i Hercegowina                            | n/d                         | 100,00%         | n/d                          | 100,00%         |
| Asseco SEE d.o.o., Banja Luka <sup>9)</sup>                                             | Bośnia i 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., (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).
- 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 Bulgaria 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. Będąc 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 zmiana 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 Biur Kredytowych, sprawozdawczość do Urzędu Wywiadu Finansowego, sprawozdawczość do organów podatkowych oraz przygotowywanie danych do sprawozdawczości według standardów nowej umowy kapitałowej (Bazylea II). **ASEBA REPOBNR** jest kompleksowym systemem służącym sprawozdawczości do Banku Centralnego.

**Business Intelligence:**  
- **Tezauri™**

**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)**

- **M-banking: ASEBA JiMba**

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

- **Zabezpieczenia e-commerce**

**KARTY**

**Bankomaty (ATM)**

- instalacja
- serwis
- wymiana

**Terminale płatnicze (POS)**

- instalacja
- serwis
- wymiana

Grupa Asseco South Eastern Europe świadczy usługi instalacji oraz serwisu bankomatów dostarczanych przede wszystkim przez producenta Wincor Nixdorf.

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          |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------|------------------------|---------------------------|---------------|-------------------------|----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży:</b>                                             | <b>133 451</b>               | <b>109 772</b> | <b>243 223</b>         | <b>238 740</b>            | <b>3 512</b>  | <b>(23 608)</b>         | <b>461 867</b> |
| 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)                | -              |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                            | <b>43 003</b>                | <b>32 426</b>  | <b>75 429</b>          | <b>46 231</b>             | -             | -                       | <b>121 660</b> |
| 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)       |
| <b>Zysk netto ze sprzedaży</b>                                             | <b>22 951</b>                | <b>16 722</b>  | <b>39 673</b>          | <b>15 708</b>             | -             | -                       | <b>55 381</b>  |
| 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        |
| <b>Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu</b> | <b>(2 720)</b>               | <b>(4 400)</b> | <b>(7 120)</b>         | <b>(2 603)</b>            | <b>(251)</b>  | -                       | <b>(9 974)</b> |

| 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          |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|---------------|-------------------------|----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży:</b>                         | <b>32 234</b>                | <b>26 515</b> | <b>58 749</b>          | <b>57 664</b>             | <b>848</b>    | <b>(5 702)</b>          | <b>111 559</b> |
| 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)                 | -              |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                        | <b>10 387</b>                | <b>7 832</b>  | <b>18 219</b>          | <b>11 167</b>             | -             | -                       | <b>29 386</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk netto ze sprzedaży</b>                         | <b>5 543</b>                 | <b>4 039</b>  | <b>9 582</b>           | <b>3 795</b>              | -             | -                       | <b>13 377</b>  |

| <b>Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku w tys. PLN (badane)</b>     | <b>Rozwiązania w bankowości (I)</b> | <b>Karty (II)</b> | <b>Razem Bankowość (I-II)</b> | <b>Integracja systemów (III)</b> | <b>Nieprzypisane</b> | <b>Eliminacje/ Uzgodnienia</b> | <b>Razem</b>   |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży:</b>                                             | <b>121 078</b>                      | <b>75 473</b>     | <b>196 551</b>                | <b>269 223</b>                   | <b>3 318</b>         | <b>(18 756)</b>                | <b>450 336</b> |
| 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)                       | -              |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                            | <b>41 826</b>                       | <b>21 953</b>     | <b>63 779</b>                 | <b>43 468</b>                    | <b>-</b>             | <b>-</b>                       | <b>107 247</b> |
| 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)       |
| <b>Zysk netto ze sprzedaży</b>                                             | <b>19 927</b>                       | <b>12 700</b>     | <b>32 627</b>                 | <b>17 904</b>                    | <b>-</b>             | <b>-</b>                       | <b>50 531</b>  |
| <b>Aktywa segmentu, w tym:</b>                                             | <b>230 759</b>                      | <b>134 979</b>    | <b>365 738</b>                | <b>243 623</b>                   | <b>119 273</b>       | <b>-</b>                       | <b>728 634</b> |
| <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        |
| <b>Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu</b> | <b>(2 283)</b>                      | <b>(4 787)</b>    | <b>(7 070)</b>                | <b>(2 299)</b>                   | <b>(421)</b>         | <b>-</b>                       | <b>(9 790)</b> |

| <b>Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku w tys. EUR</b> | <b>Rozwiązania w bankowości (I)</b> | <b>Karty (II)</b> | <b>Razem Bankowość (I-II)</b> | <b>Integracja systemów (III)</b> | <b>Nieprzypisane</b> | <b>Eliminacje/ Uzgodnienia</b> | <b>Razem</b>   |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży:</b>                                | <b>30 237</b>                       | <b>18 847</b>     | <b>49 084</b>                 | <b>67 231</b>                    | <b>829</b>           | <b>(4 684)</b>                 | <b>112 460</b> |
| 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)                        | -              |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                               | <b>10 445</b>                       | <b>5 482</b>      | <b>15 927</b>                 | <b>10 855</b>                    | <b>-</b>             | <b>-</b>                       | <b>26 782</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk netto ze sprzedaży</b>                                | <b>4 976</b>                        | <b>3 172</b>      | <b>8 148</b>                  | <b>4 471</b>                     | <b>-</b>             | <b>-</b>                       | <b>12 619</b>  |

## 11. INFORMACJE DOTYCZĄCE STRUKTURY GEOGRAFICZNEJ WYNIKÓW

| <b>Za rok zakończony dnia<br/>31 grudnia 2011 roku<br/>w tys. PLN</b> | <b>Albania</b> | <b>Bośnia</b> | <b>Bułgaria</b> | <b>Chorwacja</b> | <b>Czarnogóra</b> | <b>Kosowo</b> | <b>Macedonia</b> | <b>Polska</b> | <b>Rumunia</b> | <b>Serbia</b>  | <b>Słowenia</b> | <b>Turcja</b> | <b>Razem</b>   |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                         | <b>2 106</b>   | <b>14 354</b> | <b>3 748</b>    | <b>62 210</b>    | <b>6 758</b>      | <b>17 068</b> | <b>55 022</b>    | <b>6 978</b>  | <b>133 641</b> | <b>116 019</b> | <b>8 638</b>    | <b>35 325</b> | <b>461 867</b> |
| 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)      |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>585</b>     | <b>5 192</b>  | <b>1 205</b>    | <b>17 801</b>    | <b>1 687</b>      | <b>4 131</b>  | <b>14 473</b>    | <b>1 614</b>  | <b>29 474</b>  | <b>30 777</b>  | <b>1 307</b>    | <b>13 414</b> | <b>121 660</b> |
| 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)       |
| <b>Zysk netto ze sprzedaży</b>                                        | <b>143</b>     | <b>2 619</b>  | <b>509</b>      | <b>7 815</b>     | <b>1 399</b>      | <b>2 042</b>  | <b>7 776</b>     | <b>310</b>    | <b>13 147</b>  | <b>13 870</b>  | <b>641</b>      | <b>5 110</b>  | <b>55 381</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                | <b>143</b>     | <b>2 587</b>  | <b>627</b>      | <b>7 702</b>     | <b>1 402</b>      | <b>2 088</b>  | <b>7 807</b>     | <b>290</b>    | <b>13 138</b>  | <b>13 443</b>  | <b>643</b>      | <b>5 032</b>  | <b>54 902</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>167</b>     | <b>2 573</b>  | <b>621</b>      | <b>7 785</b>     | <b>1 410</b>      | <b>2 110</b>  | <b>8 093</b>     | <b>4 872</b>  | <b>14 116</b>  | <b>13 876</b>  | <b>636</b>      | <b>5 840</b>  | <b>62 099</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk za rok obrotowy</b>                                           | <b>150</b>     | <b>2 482</b>  | <b>585</b>      | <b>6 283</b>     | <b>1 283</b>      | <b>1 853</b>  | <b>7 043</b>     | <b>4 859</b>  | <b>11 925</b>  | <b>12 423</b>  | <b>532</b>      | <b>5 235</b>  | <b>54 653</b>  |

| <b>Za rok zakończony dnia<br/>31 grudnia 2011 roku<br/>w tys. EUR</b> | <b>Albania</b> | <b>Bośnia</b> | <b>Bułgaria</b> | <b>Chorwacja</b> | <b>Czarnogóra</b> | <b>Kosowo</b> | <b>Macedonia</b> | <b>Polska</b> | <b>Rumunia</b> | <b>Serbia</b> | <b>Słowenia</b> | <b>Turcja</b> | <b>Razem</b>   |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                         | <b>509</b>     | <b>3 467</b>  | <b>905</b>      | <b>15 026</b>    | <b>1 632</b>      | <b>4 123</b>  | <b>13 290</b>    | <b>1 685</b>  | <b>32 280</b>  | <b>28 024</b> | <b>2 086</b>    | <b>8 532</b>  | <b>111 559</b> |
| 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)       |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>142</b>     | <b>1 254</b>  | <b>291</b>      | <b>4 299</b>     | <b>407</b>        | <b>998</b>    | <b>3 496</b>     | <b>389</b>    | <b>7 119</b>   | <b>7 436</b>  | <b>315</b>      | <b>3 240</b>  | <b>29 386</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk netto ze sprzedaży</b>                                        | <b>36</b>      | <b>632</b>    | <b>123</b>      | <b>1 887</b>     | <b>338</b>        | <b>494</b>    | <b>1 879</b>     | <b>74</b>     | <b>3 176</b>   | <b>3 349</b>  | <b>154</b>      | <b>1 235</b>  | <b>13 377</b>  |
| 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)          |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                | <b>36</b>      | <b>624</b>    | <b>152</b>      | <b>1 859</b>     | <b>339</b>        | <b>505</b>    | <b>1 886</b>     | <b>69</b>     | <b>3 173</b>   | <b>3 248</b>  | <b>154</b>      | <b>1 216</b>  | <b>13 261</b>  |
| 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)          |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>42</b>      | <b>621</b>    | <b>150</b>      | <b>1 879</b>     | <b>341</b>        | <b>510</b>    | <b>1 955</b>     | <b>1 176</b>  | <b>3 409</b>   | <b>3 352</b>  | <b>152</b>      | <b>1 412</b>  | <b>14 999</b>  |
| Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe)          | (4)            | (22)          | (9)             | (363)            | (31)              | (62)          | (254)            | (3)           | (529)          | (351)         | (25)            | (146)         | (1 799)        |
| <b>Zysk za rok obrotowy</b>                                           | <b>38</b>      | <b>599</b>    | <b>141</b>      | <b>1 516</b>     | <b>310</b>        | <b>448</b>    | <b>1 701</b>     | <b>1 173</b>  | <b>2 880</b>   | <b>3 002</b>  | <b>127</b>      | <b>1 266</b>  | <b>13 201</b>  |

| <b>Za rok zakończony dnia<br/>31 grudnia 2010 roku<br/>w tys. PLN</b> | <b>Albania</b> | <b>Bośnia</b> | <b>Bułgaria</b> | <b>Chorwacja</b> | <b>Czarnogóra</b> | <b>Kosowo</b> | <b>Macedonia</b> | <b>Polska</b> | <b>Rumunia</b> | <b>Serbia</b>  | <b>Słowenia</b> | <b>Turcja</b> | <b>Razem</b>   |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                         | <b>1 965</b>   | <b>10 317</b> | <b>1 936</b>    | <b>41 419</b>    | <b>5 153</b>      | <b>27 355</b> | <b>81 234</b>    | <b>5 536</b>  | <b>143 039</b> | <b>111 891</b> | <b>6 151</b>    | <b>14 340</b> | <b>450 336</b> |
| 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)      |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>432</b>     | <b>3 673</b>  | <b>420</b>      | <b>15 037</b>    | <b>1 417</b>      | <b>4 071</b>  | <b>15 315</b>    | <b>1 524</b>  | <b>29 271</b>  | <b>29 959</b>  | <b>688</b>      | <b>5 440</b>  | <b>107 247</b> |
| 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)       |
| <b>Zysk netto ze sprzedaży</b>                                        | <b>122</b>     | <b>2 691</b>  | <b>409</b>      | <b>7 909</b>     | <b>1 145</b>      | <b>1 611</b>  | <b>10 139</b>    | <b>763</b>    | <b>12 777</b>  | <b>10 874</b>  | <b>243</b>      | <b>1 848</b>  | <b>50 531</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                | <b>106</b>     | <b>2 696</b>  | <b>410</b>      | <b>7 647</b>     | <b>1 135</b>      | <b>1 727</b>  | <b>10 229</b>    | <b>1 373</b>  | <b>12 846</b>  | <b>10 722</b>  | <b>248</b>      | <b>1 929</b>  | <b>51 068</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>97</b>      | <b>2 684</b>  | <b>404</b>      | <b>7 662</b>     | <b>1 130</b>      | <b>1 675</b>  | <b>9 196</b>     | <b>1 872</b>  | <b>14 283</b>  | <b>10 413</b>  | <b>236</b>      | <b>2 144</b>  | <b>51 796</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk za rok obrotowy</b>                                           | <b>77</b>      | <b>2 519</b>  | <b>358</b>      | <b>5 964</b>     | <b>1 023</b>      | <b>1 475</b>  | <b>7 916</b>     | <b>1 902</b>  | <b>11 941</b>  | <b>8 566</b>   | <b>165</b>      | <b>1 694</b>  | <b>43 600</b>  |

| <b>Za rok zakończony dnia<br/>31 grudnia 2010 roku<br/>w tys. EUR</b> | <b>Albania</b> | <b>Bośnia</b> | <b>Bułgaria</b> | <b>Chorwacja</b> | <b>Czarnogóra</b> | <b>Kosowo</b> | <b>Macedonia</b> | <b>Polska</b> | <b>Rumunia</b> | <b>Serbia</b> | <b>Słowenia</b> | <b>Turcja</b> | <b>Razem</b>   |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                         | <b>491</b>     | <b>2 576</b>  | <b>483</b>      | <b>10 343</b>    | <b>1 287</b>      | <b>6 831</b>  | <b>20 286</b>    | <b>1 382</b>  | <b>35 720</b>  | <b>27 942</b> | <b>1 536</b>    | <b>3 581</b>  | <b>112 460</b> |
| 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)       |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>108</b>     | <b>917</b>    | <b>105</b>      | <b>3 755</b>     | <b>354</b>        | <b>1 017</b>  | <b>3 825</b>     | <b>381</b>    | <b>7 310</b>   | <b>7 481</b>  | <b>172</b>      | <b>1 358</b>  | <b>26 782</b>  |
| 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)        |
| <b>Zysk netto ze sprzedaży</b>                                        | <b>30</b>      | <b>672</b>    | <b>102</b>      | <b>1 975</b>     | <b>286</b>        | <b>402</b>    | <b>2 532</b>     | <b>190</b>    | <b>3 191</b>   | <b>2 716</b>  | <b>61</b>       | <b>462</b>    | <b>12 619</b>  |
| 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)          |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                | <b>26</b>      | <b>673</b>    | <b>102</b>      | <b>1 910</b>     | <b>283</b>        | <b>431</b>    | <b>2 554</b>     | <b>343</b>    | <b>3 208</b>   | <b>2 677</b>  | <b>62</b>       | <b>482</b>    | <b>12 753</b>  |
| 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)          |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>24</b>      | <b>670</b>    | <b>101</b>      | <b>1 913</b>     | <b>282</b>        | <b>418</b>    | <b>2 297</b>     | <b>468</b>    | <b>3 567</b>   | <b>2 600</b>  | <b>59</b>       | <b>535</b>    | <b>12 935</b>  |
| Podatek dochodowy (bieżące i odroczone obciążenie podatkowe)          | (5)            | (41)          | (12)            | (424)            | (27)              | (50)          | (320)            | 7             | (585)          | (461)         | (18)            | (112)         | (2 047)        |
| <b>Zysk za rok obrotowy</b>                                           | <b>19</b>      | <b>629</b>    | <b>89</b>       | <b>1 489</b>     | <b>256</b>        | <b>368</b>    | <b>1 977</b>     | <b>475</b>    | <b>2 982</b>   | <b>2 139</b>  | <b>41</b>       | <b>423</b>    | <b>10 888</b>  |

## 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

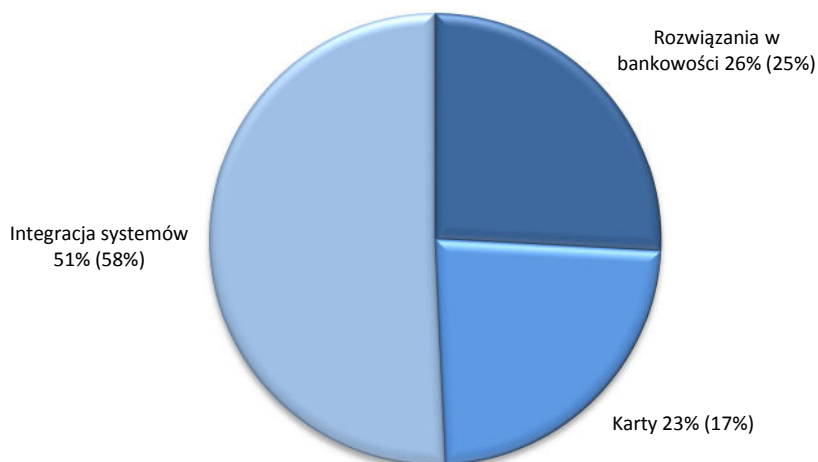
Przychody Grupy Asseco South Eastern Europe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosły 461 867 tys. PLN i w porównaniu do wartości sprzedaży wygenerowanej w roku poprzednim wzrosły o 3%. Zwiększenie przychodów nastąpiło głównie w efekcie wzrostu organicznego, efektu synergii uzyskiwanych 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.

| <b>Przychody ze sprzedaży według pionów biznesowych</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2011</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2010</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2010</b> |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>w tys PLN</b>                                        | <b>(niebadane)</b>                   | <b>(badane)</b>                       | <b>(niebadane)</b>                   | <b>(badane)</b>                       |
| 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)                                 | -                                     |
|                                                         | <b>146 299</b>                       | <b>461 867</b>                        | <b>149 823</b>                       | <b>450 336</b>                        |

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



**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.

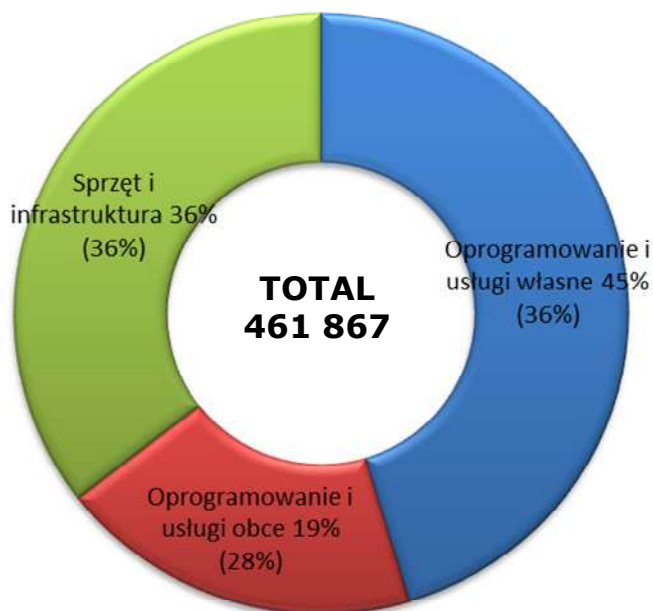
Największe przychody w tym sektorze Grupa osiągnęła w Rumunii oraz w dalszej kolejności w Macedonii i Serbii.

**Struktura przychodów według rodzajów**

| <b>Przychody ze sprzedaży według rodzaju</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2011<br/>(niebadane)</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2011<br/>(badane)</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2010<br/>(niebadane)</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2010<br/>(badane)</b> |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 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                                            |
|                                              | <b>146 299</b>                                       | <b>461 867</b>                                     | <b>149 823</b>                                       | <b>450 336</b>                                     |

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**

| <b>Przychody ze sprzedaży według klientów</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2011</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2010</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2010</b> |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>w tys PLN</b>                              | <b>(niebadane)</b>                   | <b>(badane)</b>                       | <b>(niebadane)</b>                   | <b>(badane)</b>                       |
| 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                                |
|                                               | <b>146 299</b>                       | <b>461 867</b>                        | <b>149 823</b>                       | <b>450 336</b>                        |

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

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**

|                                                                                      | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2011</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2010</b> | <b>zmiana</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2010</b> | <b>Zmiana</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------|
|                                                                                      | <b>(niebadane)</b>                   | <b>(niebadane)</b>                   | <b>%</b>      | <b>(badane)</b>                       | <b>(badane)</b>                       | <b>%</b>      |
| 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%           |
| <b>Zysk za okres sprawozdawczy przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b> | <b>18 341</b>                        | <b>12 593</b>                        | <b>46%</b>    | <b>54 764</b>                         | <b>43 647</b>                         | <b>25%</b>    |

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**

| <b>ROZWIĄZANIA W SEKTORZE BANKOWYM</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2011<br/>(niebadane)</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2010<br/>(niebadane)</b> | <b>zmiana<br/>%</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2011<br/>(badane)</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2010<br/>(badane)</b> | <b>Zmiana<br/>%</b> |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------|
| 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%.

| <b>KARTY</b>             | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2011<br/>(niebadane)</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2010<br/>(niebadane)</b> | <b>zmiana<br/>%</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2011<br/>(badane)</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2010<br/>(badane)</b> | <b>Zmiana<br/>%</b> |
|--------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------|
| 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.

| <b>INTEGRACJA SYSTEMÓW</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2011<br/>(niebadane)</b> | <b>3 miesiące do 31 grudnia 2010<br/>(niebadane)</b> | <b>zmiana<br/>%</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2011<br/>(badane)</b> | <b>12 miesięcy do 31 grudnia 2010<br/>(badane)</b> | <b>zmiana<br/>%</b> |
|----------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------|
| 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**

| <b>Struktura Aktywów</b>                                      | <b>31 grudnia<br/>2011</b> | <b>31 grudnia<br/>2010</b> | <b>31 grudnia<br/>2011</b> | <b>31 grudnia<br/>2010</b> |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                               | <b>tys. PLN</b>            | <b>tys. PLN</b>            | <b>%</b>                   | <b>%</b>                   |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                          | <b>560 893</b>             | <b>505 424</b>             | <b>68%</b>                 | <b>69%</b>                 |
| 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%                         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                        | <b>260 123</b>             | <b>223 210</b>             | <b>32%</b>                 | <b>31%</b>                 |
| 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%                         |
| <b>RAZEM AKTYWA</b>                                           | <b>821 016</b>             | <b>728 634</b>             | <b>100%</b>                | <b>100%</b>                |

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.

| <b>Struktura Pasywów</b>                                  | <b>31 grudnia<br/>2011</b> | <b>31 grudnia<br/>2010</b> | <b>31 grudnia<br/>2011</b> | <b>31 grudnia<br/>2010</b> |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                           | <b>tys. PLN</b>            | <b>tys. PLN</b>            | <b>%</b>                   | <b>%</b>                   |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                              | <b>705 811</b>             | <b>597 264</b>             | <b>86%</b>                 | <b>82%</b>                 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                        | <b>6 011</b>               | <b>6 968</b>               | <b>1%</b>                  | <b>1%</b>                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                       | <b>109 194</b>             | <b>124 402</b>             | <b>13%</b>                 | <b>17%</b>                 |
| 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%                         |
| <b>RAZEM PASywa</b>                                       | <b>821 016</b>             | <b>728 634</b>             | <b>100%</b>                | <b>100%</b>                |

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**

|                                                                  | <b>12 miesięcy do<br/>31 grudnia 2011<br/>tys. PLN</b> | <b>12 miesięcy do<br/>31 grudnia 2010<br/>tys. PLN</b> |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 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**

|                                        | <b>3 miesiące do<br/>31 grudnia<br/>2011<br/>(niebadane)</b> | <b>12 miesięcy do<br/>31 grudnia<br/>2011<br/>(badane)</b> | <b>3 miesiące do<br/>31 grudnia<br/>2010<br/>(niebadane)</b> | <b>12 miesięcy do<br/>31 grudnia<br/>2010<br/>(badane)</b> |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 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

|                                           | <b>31 grudnia<br/>2011</b> | <b>31 grudnia<br/>2010</b> |
|-------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Kapitał pracujący                         | 150 929                    | 98 808                     |
| Wskaźnik płynności bieżącej               | 2,38                       | 1,79                       |
| Wskaźnik płynności szybkiej               | 2,21                       | 1,65                       |
| <b>Wskaźnik natychmiastowej płynności</b> | <b>0,99</b>                | <b>0,81</b>                |

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

|                                       | <b>31 grudnia<br/>2011</b> | <b>31 grudnia<br/>2010</b> |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                       | <b>%</b>                   | <b>%</b>                   |
| <b>Wskaźnik zadłużenia ogólnego</b>   | <b>14,03%</b>              | <b>18,03%</b>              |
| <b>Dług / Kapitał własny</b>          | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>                |
| <b>Dług / (Dług + Kapitał własny)</b> | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>                |

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 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.

## **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 powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.*

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 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:

| <b>Akcjonariusz</b>     | <b>Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA</b> | <b>Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA</b> |
|-------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 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%                                                                |
|                         | <b>51 894 251</b>                               | <b>100,00%</b>                                                        |

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:

| <b>Akcjonariusz</b>     | <b>Liczba posiadanych akcji i głosów na WZA</b> | <b>Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA</b> |
|-------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 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%                                                                |
|                         | <b>50 992 132</b>                               | <b>100,00%</b>                                                        |

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    | 23 lutego<br>2012 | liczba akcji – stan na dzień |                         | 31 grudnia<br>2010 |
|-------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------|
|                               |                   | 31 grudnia<br>2011           | 27 października<br>2011 |                    |
| Adam Góral <sup>1)</sup>      | -                 | -                            | -                       | -                  |
| Jacek Duch                    | -                 | -                            | -                       | -                  |
| Jan Dauman                    | -                 | -                            | -                       | n/d                |
| Andrzej Mauberg               | -                 | -                            | -                       | -                  |
| Mihail Petreski <sup>2)</sup> | -                 | -                            | -                       | -                  |
| Przemysław Sęczkowski         | -                 | -                            | -                       | 2 500              |
| Gabriela Żukowicz             | 150               | 150                          | 150                     | 150                |

| Członkowie Zarządu             | 23 lutego<br>2012 | liczba akcji – stan na dzień |                         | 31 grudnia<br>2010 |
|--------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------|
|                                |                   | 31 grudnia<br>2011           | 27 października<br>2011 |                    |
| 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 <sup>3)</sup>     | -                 | -                            | -                       | -                  |
| Miodrag Mirčetić <sup>4)</sup> | -                 | -                            | -                       | -                  |
| Dražen Pehar                   | 949 900           | 949 900                      | 949 900                 | 949 900            |

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Miljan Mališ, członek Zarządu Asseco South Eastern Europe S.A. jest udziałowcem spółki Mini Invest d.o.o., akcjonariusza Asseco South Eastern Europe S.A.; na dzień 31 grudnia 2011 roku Mini Invest d.o.o. posiadała 835 597 szt. akcji Asseco South Eastern Europe S.A.

<sup>4)</sup> 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:

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

### **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.:**

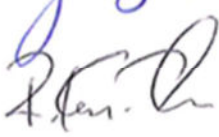
Piotr Jeleński

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.:

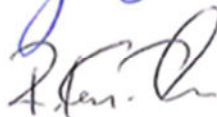
Piotr Jeleński

Prezes Zarządu



Rafał Kozłowski

Wiceprezes Zarządu



Hatice Ayas

Członek Zarządu



Calin Barseti

Członek Zarządu



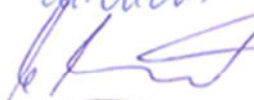
Miljan Mališ

Członek Zarządu



Miodrag Mirčetić

Członek Zarządu



Dražen Pehar

Członek Zarządu



Rzeszów, dnia 23 lutego 2012 roku