RAPORT OKRESOWY
ZA OKRES TRZECH I DWUNASTU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R.

Limassol, 28 lutego 2012

SPIS TREŚCI

		Strona
CZĘŚĆ I	**INFORMACJA DODATKOWA**	**4**
CZĘŚĆ II	**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**	**24**

SPRAWOZDANIE DYREKTORÓW Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY

Niniejszy raport został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

Zawarte w niniejszym raporcie kwartalnym odwołania do Spółki dotyczą spółki ASBISc Enterprises Plc, natomiast wszelkie odwołania do Grupy dotyczą ASBISc Enterprises Plc oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my", „nas", „nasz" oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy (w tym do jej odpowiednich podmiotów zależnych, w zależności od kraju, o którym mowa), chyba że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one tylko do samej Spółki.

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdanie finansowe Grupy i inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy. W szczególności zawiera okresowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 i zaprezentowane w dolarach amerykańskich.

Walutą funkcjonalną spółki jest dolar amerykański. Z tego względu transakcje w walutach innych niż nasza waluta funkcjonalna są przeliczane na dolary amerykańskie zgodnie z kursem wymiany obowiązującym w dniu danej transakcji.

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w niniejszym raporcie kwartalnym, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. Z tego powodu, w niektórych z przedstawionych w tym raporcie kwartalnym tabel suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Prezentacja walut

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie odniesienia w niniejszym raporcie kwartalnym do „USD" i „dolara amerykańskiego" są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Stanach Zjednoczonych; wszystkie odniesienia do „EUR" i „Euro" są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w państwach członkowskich Unii Europejskiej, które przyjęły jednolitą walutę zgodnie z Traktatem WE, czyli Traktatem ustanawiającym Wspólnotę Europejską, podpisanym 25 marca 1957 r. w Rzymie, zmienionym Traktatem o Unii Europejskiej, podpisanym 7 lutego 1992 r. w Maastricht i Traktatem z Amsterdamu podpisanym 2 października 1997 r. w Amsterdamie, z uwzględnieniem Rozporządzeń Rady (WE) nr 1103/97 i 974/98; wszystkie odniesienia do „PLN" i „Złotego" są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Polsce. Wszystkie kwoty w dolarach amerykańskich, złotych polskich, euro i innych walutach wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących liczby akcji i wartości przypadających akcję, o ile nie zaznaczono inaczej.

STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁOŚCI

Niniejszy raport kwartalny zawiera stwierdzenia dotyczące oczekiwań związanych z przyszłością naszej działalności, sytuacji finansowej i wyników operacyjnych. Wiele stwierdzeń tego typu zawiera się w określeniach takich jak „może", „będzie", „oczekiwać", „przewidywać", „uważać", „szacować" oraz podobnych, użytych w niniejszym raporcie półrocznym. Z natury stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono, lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do oczekiwań co do przyszłości. Zwracamy uwagę czytelników, aby zbytnio nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie publikacji niniejszego raportu kwartalnego. Powyższe zastrzeżenia należy uwzględnić w związku z wszelkimi dalszymi pisemnymi lub ustnymi stwierdzeniami odnoszącymi się do oczekiwań wobec przyszłości, wydanymi przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Nie bierzemy na siebie żadnego zobowiązania do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, ani też do publicznego wydania jakichkolwiek korekt do tego typu stwierdzeń w celu odzwierciedlenia zdarzeń lub okoliczności zachodzących po dacie publikacji niniejszego raportu kwartalnego.

Część I Informacja dodatkowa

1. Wprowadzenie

ASBISc Enterprises Plc jest jednym z czołowych dystrybutorów produktów branży informatycznej („IT") na rynkach wschodzących Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA): Europie Środkowo-Wschodniej, republikach nadbałtyckich, krajach byłego Związku Radzieckiego, na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej, łączącym szeroki zasięg geograficzny działalności z szerokim portfolio produktów dystrybuowanych w modelu "one-stop-shop". Działalność Spółki koncentruje się w następujących krajach: Rosja, Słowacja, Ukraina, Polska, Czechy, Białoruś, Rumunia, Chorwacja, Słowenia, Bułgaria, Serbia, Węgry i kraje Bliskiego Wschodu (między innymi Zjednoczone Emiraty Arabskie, Arabia Saudyjska, Katar i inne państwa Zatoki).

Grupa jest dystrybutorem komponentów komputerowych (dla podmiotów zajmujących się montażem sprzętu, integratorów systemów, właścicieli marek lokalnych i sprzedawców detalicznych) oraz produktów gotowych marek klasy A, takich jak komputery stacjonarne, laptopy, serwery i urządzenia sieciowe dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz dla sprzedawców detalicznych. Asortyment oferowanych przez nas produktów informatycznych obejmuje szerokie spektrum komponentów, modułów, urządzeń peryferyjnych oraz mobilnych systemów informatycznych. Większość oferowanych produktów nabywamy od wiodących międzynarodowych producentów, takich jak Intel, Advanced Micro Devices („AMD"), Seagate, Western Digital, Samsung, Microsoft, Toshiba, Dell, Acer, Apple, Lenovo i Hitachi. Ponadto, coraz większa część naszych przychodów pochodzi ze sprzedaży produktów informatycznych pod markami własnymi Prestigio i Canyon.

ASBISc rozpoczął działalność w 1990 r. na Białorusi. W 1995 r. założona została spółka holdingowa na Cyprze, a Grupa przeniosła siedzibę do Limassol. Poprzez trzy główne centra dystrybucyjne (w Czechach, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i Chinach) nasza cypryjska centrala wspiera i nadzoruje działalność sieci placówek, składającej się z 33 magazynów w 26 krajach. Za pośrednictwem naszej sieci dystrybucyjnej dostarczamy produkty do krajów, w których prowadzimy bezpośrednio działalność operacyjną, a także bezpośrednio do klientów, łącznie w ok. 75 krajach.

Siedziba i główne centrum administracyjne Spółki mieści się w Diamond Court, 43 Kolonakiou Street, Ayios Athanasios, CY-4103 Limassol, Cypr.

2. Podsumowanie wyników działalności w okresach trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011

Główne wydarzenia w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku:

- Przychody w IV kw. 2011 zmniejszyły się jedynie nieznacznie o 1,45% do 470.157 USD z 477.069 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Zysk brutto przed zmianami walutowymi w IV kw. 2011 wzrósł istotnie o 26,51% do 29.740 USD z 23.507 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Zysk brutto po zmianach walutowych w IV kw. 2011 wzrósł jeszcze mocniej, o 34,94% do 29.428 USD z 21.809 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Marża zysku brutto w IV kw. 2011 wzrosła o 36,92% do 6,26% z 4,57% w analogicznym okresie 2010 roku.

- Koszty sprzedaży w IV kw. 2011 wzrosły o 15,28% do 12.501 USD z 10.843 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Należy jednak podkreślić, że w tym samym czasie koszty sprzedaży w IV kw. 2011 wzrosły dużo mniej niż zysk brutto.

- Koszty ogólnego zarządu w IV kw. 2011 zmniejszyły się o 2,40% do 6.281 USD z 6.435 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to funkcją działań oszczędnościowych przeprowadzonych w 2011 roku. Oczekuje się, iż koszty ogólnego zarzadu pozostaną pod ścisłą kontrolą.

- EBITDA w IV kw. 2011 wzrosła ponad dwukrotnie i wyniosła 11.465 USD w porównaniu do 5.328 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Zysk netto po opodatkowaniu w IV kw. 2011 wyniósł 8.276 USD w porównaniu do 1.914 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na regiony, w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 i 2010 roku (w tys. USD):

Region	IV kw. 2011	IV kw. 2010
Kraje b. ZSRR	202.318	214.334
Europa Środkowo-Wschodnia	166.903	166.701
Europa Zachodnia	31.029	26.980
Bliski Wschód i Afryka	56.898	55.700
Pozostałe	13.008	13.355
Ogółem	470.157	477.069

Główne wydarzenia w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku:

- Przychody w okresie I-IV kw. 2011 wzrosły o 3,28% do 1.482.075 USD z 1.435.063 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Zysk brutto przed zmianami walutowymi w okresie I-IV kw. 2011 wzrósł o 15,72% do 81.126 USD z 70.103 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Zysk brutto po zmianach walutowych w okresie I-IV kw. 2011 wzrósł o 22,44% do 81.250 USD z 66.360 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Marża zysku brutto w okresie I-IV kw. 2011 wzrosła o 18,55% do 5,48% z 4,62% w analogicznym okresie 2010 roku.

- Koszty sprzedaży w okresie I-IV kw. 2011 wzrosły o 20,79% do 40.421 USD z 33.464 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Koszty ogólnego zarządu w okresie I-IV kw. 2011 wzrosły o 7,25% do 25.168 USD z 23.466 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- EBITDA w okresie I-IV kw. 2011 wzrosła o 50,73% i wyniosła 18.748 USD w porównaniu do 12.439 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Zysk netto po opodatkowaniu w okresie I-IV kw. 2011 wyniósł 5.660 USD w porównaniu do zysku netto po opodatkowaniu w wysokości 1.302 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na regiony, w okresach dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 i 2010 roku (w tys. USD):

Region	I-IV kw. 2011	I-IV kw. 2010
Kraje b. ZSRR	614.905	588.379
Europa Środkowo-Wschodnia	508.773	481.963
Europa Zachodnia	105.789	109.926
Bliski Wschód i Afryka	205.790	203.452
Pozostałe	46.818	51.343
Ogółem	1.482.075	1.435.063

3. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za prezentowane okresy. Dane te powinny być analizowane w połączeniu ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz wynikami działalności zawartymi w pozostałych częściach niniejszego raportu okresowego.

Wartości wyrażone w dolarach amerykańskich na dzień oraz dla okresów trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 i 2010 roku, zostały przeliczone na Euro i PLN zgodnie z następującymi zasadami:

- Poszczególne pozycje bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy 31 grudnia 2010: 1 USD = 2,9641 PLN oraz 1 EUR = 3,9603 PLN i na dzień 31 grudnia 2011: 1 USD = 3,4174 PLN oraz 1 EUR = 4,4168 PLN

- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych (sprawozdania z przepływów pieniężnych) – przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie, tzn. dla okresu pomiędzy 1 października do 31 grudnia 2010: 1 USD = 2,9941 PLN oraz 1 EUR = 4,0094 PLN, a dla okresu pomiędzy 1 października a 31 grudnia 2011: 1 USD = 3,3149 PLN oraz 1 EUR = 4,4365 PLN.

- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych (sprawozdania z przepływów pieniężnych) – przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie, tzn. dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 31 grudnia 2010: 1 USD = 3,0402 PLN oraz 1 EUR = 4,0044 PLN, a dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 31 grudnia 2011: 1 USD = 2,9679 PLN oraz 1 EUR = 4,1401 PLN.

	Okres od 1 października do 31 grudnia 2011			Okres od 1 października do 31 grudnia 2010		
	USD	**PLN**	**EUR**	**USD**	**PLN**	**EUR**
Przychody	**470.157**	**1.558.522**	**351.295**	**477.069**	**1.428.393**	**356.261**
Koszt własny sprzedaży	(440.417)	(1.459.937)	(329.074)	(453.562)	(1.358.010)	(338.707)
Zysk brutto przed zmianami walutowymi	**29.740**	**98.585**	**22.221**	**23.507**	**70.383**	**17.554**
Zmiany walutowe na zysku brutto	(312)	(1.032)	(233)	(1.698)	(5.085)	(1.268)
Zysk brutto po zmianach walutowych	**29.428**	**97.552**	**21.989**	**21.809**	**65.298**	**16.286**
Koszty sprzedaży	(12.501)	(41.439)	(9.340)	(10.843)	(32.466)	(8.098)
Koszty ogólnego zarządu	(6.281)	(20.820)	(4.693)	(6.435)	(19.268)	(4.806)
Zysk z działalności operacyjnej	**10.647**	**35.294**	**7.955**	**4.530**	**13.564**	**3.383**
Koszty finansowe	(2.416)	(8.010)	(1.806)	(2.754)	(8.244)	(2.056)
Przychody finansowe	582	1.929	435	676	2.024	505
Pozostałe zyski i straty	154	511	115	104	311	78
Udział w stratach z joint ventures	(27)	(88)	(20)	(80)	(240)	(60)
Zysk przed opodatkowaniem	**8.940**	**29.636**	**6.680**	**2.476**	**7.415**	**1.849**
Podatek dochodowy	(665)	(2.203)	(497)	(562)	(1.684)	(420)
Zysk po opodatkowaniu	**8.276**	**27.433**	**6.183**	**1.914**	**5.731**	**1.429**
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	228	754	170	152	456	114
Właścicielom podmiotu dominującego	**8.048**	**26.679**	**6.013**	**1.762**	**5.275**	**1.316**

	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	14,50	48,07	10,83	3,17	9,49	2,37

	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011			Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010		
	USD	**PLN**	**EUR**	**USD**	**PLN**	**EUR**
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	11.063	32.833	7.930	(16.179)	(49.187)	(12.283)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(3.470)	(10.299)	(2.488)	(5.597)	(17.016)	(4.249)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9.711)	(28.821)	(6.961)	6.574	19.985	4.991
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(2.118)**	**(6.287)**	**(1.519)**	**(15.202)**	**(46.218)**	**(11.542)**
Środki pieniężne na początek okresu	**21.370**	**63.423**	**15.319**	**36.572**	**111.186**	**27.766**
Środki pieniężne na koniec okresu	**19.251**	**57.136**	**13.801**	**21.370**	**64.968**	**16.224**

	Stan na 31 grudnia 2011			Stan na 31 grudnia 2010		
	USD	**PLN**	**EUR**	**USD**	**PLN**	**EUR**
Aktywa obrotowe	408.801	1.397.037	316.301	435.383	1.290.519	325.864
Aktywa trwałe	29.950	102.351	23.173	30.244	89.645	22.636
Aktywa ogółem	438.751	1.499.387	339.474	465.627	1.380.164	348.500
Zobowiązania	342.980	1.172.099	265.373	373.860	1.108.158	279.817
Kapitały własne	95.771	327.288	74.101	91.767	272.006	68.683

	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011			Okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010		
	USD	**PLN**	**EUR**	**USD**	**PLN**	**EUR**
Przychody	**1.482.075**	**4.398.650**	**1.062.450**	**1.435.063**	**4.362.878**	**1.089.521**
Koszt własny sprzedaży	(1.400.949)	(4.157.876)	(1.004.294)	(1.364.960)	(4.149.750)	(1.036.298)
Zysk brutto przed zmianami walutowymi	**81.126**	**240.774**	**58.157**	**70.103**	**213.127**	**53.223**
Zmiany walutowe na zysku brutto	124	367	89	(3.744)	(11.381)	(2.842)
Zysk brutto po zmianach walutowych	**81.250**	**241.141**	**58.245**	**66.360**	**201.746**	**50.381**
Koszty sprzedaży	(40.421)	(119.966)	(28.977)	(33.464)	(101.738)	(25.407)
Koszty ogólnego zarządu	(25.168)	(74.697)	(18.042)	(23.466)	(71.342)	(17.816)
Zysk z działalności operacyjnej	**15.660**	**46.478**	**11.226**	**9.429**	**28.666**	**7.159**
Koszty finansowe	(9.331)	(27.693)	(6.689)	(8.308)	(25.259)	(6.308)
Przychody finansowe	275	816	197	894	2.719	679
Pozostałe zyski i straty	499	1.481	358	289	880	220
Odpisana wartość firmy	(50)	(149)	(36)	-	-	-
Udział w stratach z joint ventures	(186)	(553)	(134)	(52)	(159)	(40)
Zysk przed opodatkowaniem	**6.867**	**20.380**	**4.923**	**2.252**	**6.846**	**1.710**
Podatek dochodowy	(1.206)	(3.581)	(865)	(950)	(2.888)	(721)
Zysk po opodatkowaniu	**5.660**	**16.799**	**4.058**	**1.302**	**3.959**	**989**
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	243	720	174	353	1.073	268
Właścicielom podmiotu dominującego	**5.418**	**16.079**	**3.884**	**949**	**2.886**	**721**

	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	9,76	28,97	7,00	1,71	5,20	1,30

4. Struktura organizacyjna Grupy ASBIS

Poniższa tabela przedstawia strukturę korporacyjną według stanu na 31 grudnia 2011:

Spółka	**Metoda konsolidacji**
ASBISC Enterprises PLC	**Spółka holdingowa**
Asbis Ukraine Limited (Kijów, Ukraina)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis PL Sp.z.o.o (Warszawa, Polska)	Pełna (100% spółka zależna)
AS Asbis Baltic (Tallin, Estonia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Romania S.R.L (Bukareszt, Rumunia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Cr d.o.o (Zagrzeb, Chorwacja)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis d.o.o Beograd (Belgrad, Serbia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Hungary Commercial Limited (Budapeszt, Węgry)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Bulgaria Limited (Sofia, Bułgaria)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis CZ,spol.s.r.o (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
UAB Asbis Vilnius (Wilno, Litwa)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Slovenia d.o.o (Trzin, Słowenia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Middle East FZE (Dubai, Zjednoczone Emiraty Arabskie)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis SK sp.l sr.o (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)

Asbis Europe B.V (Schiphol, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Limited (Charlestown, Irlandia)	Pełna (100% spółka zależna)
FPUE Automatic Systems of Business Control (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
E.M. Euro-Mall Ltd (former ISA Hardware Limited–Group) (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
OOO ‘ Asbis’-Moscow (Moskowa, Rosja)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Morocco Limited (Casablanca, Maroko)	Pełna (100% spółka zależna)
EUROMALL CZ s.r.o. (dawniej ISA Hardware s.r.o.) (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
EUROMALL d.o.o. (dawniej ISA Hardware d.o.o.) (Zagrzeb, Chorwacja)	Pełna (100% spółka zależna)
ISA Hardware Hungary Commercial Limited Liability Co (Budapeszt, Węgry)	Pełna (100% spółka zależna)
S.C. EUROMALL 2008 S.R.L (dawniej ISA Hardware International S.R.L) (Bukareszt, Rumunia)	Pełna (100% spółka zależna)
ISA Hardware s.r.o Slovakia (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
Euro-Mall SRB d.o.o. (dawniej ISA Hardware d.o.o Beograd) (Belgrad, Serbia)	Pełna (100% spółka zależna)
E.M.Euro-Mall D.o.o. (dawniej ISA Hardware s.r.o Slovenia) (Ljubljana, Słowenia)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Plaza Sp. z o.o (Warszawa, Polska)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Plaza Ltd (dawniej Prestigio Technologies) (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Europe s.r.o (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS NL.B.V. (Amsterdam, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Kypros Ltd (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis TR Bilgisayar Limited Sirketi (Istambuł, Turcja)	Pełna (100% spółka zależna)
SIA “ASBIS LV” (Ryga, Łotwa)	Pełna (100% spółka zależna)
Megatrend d.o.o. (Sarajewo, Bośnia Hercegowina)	Pełna (90% własność)
PTUE IT-MAX (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Close Joint-Stock Company (dawniej CZAO ASBIS) (Mińsk, Białoruś)	Pełna (66.6% własność)
ASBIS IT S.R.L.” (Rzym, Włochy)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Kazakhstan LLP (Ałmaty, Kazachstan)	Pełna (100% spółka zależna)
Euro-Mall SRO (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Taiwan (Taipei City, Tajwan)	Pełna (100% spółka zależna)
AOSBIS TECHNOLOGY (SHENZHE) CORP. (Shenzhen, Chiny)	48% własność
ASBIS DE GMBH, (Monachium, Niemcy)	Pełna (100% spółka zależna)
EUROMALL BULGARIA EOOD (Sofia, Bułgaria)	Pełna (100% spółka zależna)
Advanced Systems Company LLC (Rijad, Królestwo Arabii Saudyjskiej)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS KOREA (Seul, Korea)	Pełna (100% spółka zależna)

5. Zmiany w strukturze Spółki

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 miały miejsce następujące zmiany w strukturze Spółki i Grupy:

- Asbis Ukraine sprzedała swoją spółkę zależną ION-Ukraine (Kijów, Ukraina) w związku z faktem, iż była ona uśpiona. Spółka została sprzedana po wartości nominalnej kapitału zakładowego.
- Proces likwidacji Asbis Nordic AB (Jaelfaella, Szwecja) został zakończony a pozostałe aktywa zostały redystrybuowane do Asbisc Enterprises PLC. Asbis Nordic AB był nieaktywny, nie prowadził działalności handlowej od 2005 roku i rozpoczął dobrowolną likwidację w 2009 roku.

Ponadto w IV kw. 2011 Spółka rozpoczęła proces sprzedaży ASBIS KOREA (Seul, Korea) w związku z faktem, iż spółka ta nie przynosiła zysków Grupie oraz proces zakupu kontrolnego pakietu udziałów w AOSBIS TECHNOLOGY (SHENZHE) CORP. (Shenzen, Chiny), w celu skoncentrowania i optymalizacji działalności handlowej na rynkach azjatyckich. Procesy te nie zostały jednak całkowicie zakończone w IV kw. 2011, i oczekuje się, że zostaną zamknięte w I kw. 2011.

6. Stanowisko wobec różnic pomiędzy wynikami Spółki i publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy żadnych prognoz w odniesieniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 31 grudnia 2011. Jednakże 23 lutego 2011 opublikowaliśmy oficjalną prognozę na 2011 rok. Prognoza ta została skorygowana 28 lipca 2011 ze względu na nadzwyczajną sytuację na Białorusi. Zgodnie z tą prognozą w całym roku oczekiwano przychodów na poziomie pomiędzy 1,6 mld USD i 1,65 mld USD, oraz zysku netto po opodatkowaniu na poziomie pomiędzy 3 mln USD i 4,5 mln USD.

Biorąc pod uwagę wyniki IV kw. 2011, Spółka wygenerowała przychody w wysokości 1.482.075 USD, co odpowiada 92,62% prognozowanej wartości. Jednakże, w tym samym czasie Spółka osiągnęła zysk netto po opodatkowaniu w wysokości 5.660 USD, przekraczając dolną granicę prognozowanej wartości o +88,67% i przekraczając górną granicę prognozowanej wartości o +25,78%. Był to rezultat strategii Spółki, zakładającej skupienie się bardziej na rentowności niż prostym zwiększaniu niskomarżowego przychodu.

Ostateczna informacja o wynikach 2011 roku zostanie opublikowana 30 marca 2012 w Raporcie Rocznym za 2011 rok, który będzie zawierał zbadane sprawozdanie finansowe za 2011 rok.

7. Informacje o wypłacie dywidendy

W okresie zakończonym 31 grudnia 2011 dywidenda nie była wypłacana.

8. Akcjonariusze posiadający ponad 5% akcji Spółki na dzień publikacji raportu okresowego

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje zawarte w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 par. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
KS Holdings Ltd	25.676.361	46,26%	25.676.361	46,26%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Quercus Parasolowy SFIO oraz Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ)*	3.274.931	5,90%	3.274.931	5,90%
Alpha Ventures S.A.	3.200.000	5,76%	3.200.000	5,76%
Fundusze Aviva Investors Poland S.A. (Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)	2.919.414	5,26%	2.919.414	5,26%
ASBISc Enterprises PLC (program buy-back)	57.164	0,1030%	57.164	0,1030%
Free float	20.372.130	36,71%	20.372.130	36,71%
Ogółem	**55.500.000**	**100,00%**	**55.500.000**	**100,00%**

* W tym 2.775.045 akcji odpowiadających 5,00% głosów na WZA posiadane przez Quercus Parasolowy SFIO – zgodnie z zawiadomieniem z 9 grudnia 2011.
** zgodnie z zawiadomieniem z 18 sierpnia 2010.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 Spółka otrzymała następujące zawiadomienia o zmianach w strukturze akcjonariatu:
(1) W dniu 9 grudnia 2011 roku Spółka otrzymała od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanego funduszu inwestycyjnego Quercus Parasolowy SFIO (dalej "Fundusz:"), zawiadomienie o zwiększeniu przez Fundusz samodzielnie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz przekroczeniu w górę progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Przekroczenie progu nastąpiło w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 5 grudnia 2011 roku. Przed zmianą Fundusz posiadał 2.765.045 akcji Spółki, co stanowiło 4,98% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 2.765.045 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki co stanowiło 4,98% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień 8 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał 2.775.045 akcji Spółki, co stanowiło 5% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały

2.775.045 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, że Fundusz wraz z Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ (dalej "Fundusze") zwiększyły udział i przekroczyły próg 5% ogólnej liczby głosów Spółki. Przekroczenie łącznie przez Fundusze progu 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 20 kwietnia 2011 roku. Przed zmianą udziału Fundusze łącznie posiadały 2.613.725 akcji, co stanowiło 4,71% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 2.613.725 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,71% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień 8 grudnia 2011 r. Fundusze posiadały łącznie 3.274.931 akcje Spółki, co stanowiło 5,90% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 3.274.931 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
(2) W dniu 9 grudnia 2011 roku Spółka otrzymała od Aviva Investors Poland S.A. działającego w imieniu Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, jako podmiotu, który wykonuje czynności polegające na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem zarządzającym jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zawiadomienie o przekroczeniu w górę progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Przekroczenie progu nastąpiło w wyniku transakcji nabycia akcji w dniu 1 grudnia 2011 roku (rozliczonego w dniu 6 rudnia 2011 roku). W wyniki ww. transakcji Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 2.841.345 akcji Spółki, które odpowiadają 5,12% w jej kapitale zakładowym oraz 5,12% w ogólnej liczbie głosów. Przed ww. transakcją Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiadał 2.641.345 akcji Spółki stanowiących 4,76% w jej kapitale zakładowym i uprawniających do 2.641.345 głosów, co stanowiło 4,76% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki. Po zakończeniu raportowanego okresu, 19 stycznia 2012 Spółka otrzymała od Aviva Investors Poland S.A. informację, że Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty zszedł ponownie poniżej progu 5% w wyniku sprzedaży akcji w dniu 13 stycznia 2012. Zgodnie z tym zawiadomieniem po tej transakcji fundusz ten posiadał 2.543.976 akcji Spółki, które odpowiadają 4,58% w jej kapitale zakładowym oraz 4,58% w ogólnej liczbie głosów.

9. Zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 oraz w okresie pomiędzy 9 listopada 2011 (data publikacji raportu okresowego za III kw. 2011) a 28 lutego 2012 (data niniejszego raportu) nie miały miejsca żadne zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów. Poniższa tabela przedstawia informację o liczbie akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów na dzień publikacji niniejszego raportu. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Dyrektorów, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału zakładowego
Siarhei Kostevitch (bezpośrednio i pośrednio)	25.718.127	46,34%
Laurent Journoud	400.000	0,72%
Marios Christou	350.000	0,63%
Constantinos Tziamalis	35.000	0,06%
Efstathios Papadakis	0	0%
Kyriacos Christofi	0	0%

Siarhei Kostevitch jest posiadaczem akcji jako właściciel (the ultimate beneficial) spółki KS Holdings Ltd.

10. Zmiany w składzie organów zarządzających

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 nie było żadnych zmian w składzie Rady Dyrektorów Spółki.

11. Informacje o postępowaniach administracyjnych lub sądowych dotyczących Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed

organem administracji, dotyczące Spółki lub innych członków Grupy, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych emitenta.

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 nie zawarliśmy z podmiotami powiązanymi żadnej transakcji innej niż typowa lub rutynowa, której wartość przekroczyłaby ekwiwalent 500 tysięcy Euro wyrażony w złotych polskich.

13. Informacje o gwarancjach udzielonych podmiotom trzecim

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 Asbis Enterprises Plc, ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliły żadnych gwarancji ani poręczeń kredytów innemu podmiotowi, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki. Niemniej jednak, łączna wartość uzyskanych przez Grupę gwarancji bankowych (głównie dla dostawców Grupy) według stanu na 31 grudnia 2011 roku wyniosła 8.705 USD – jak wskazano w nocie 21 do sprawozdania finansowego – co jest wartością niższą niż 10% kapitałów własnych Spółki.

14. Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły po zakończeniu ostatniego roku obrotowego

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego, nie wystąpiły zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

15. Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej Spółki, a także jej wyników finansowych

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 na wyniki Spółki wpływał szereg czynników, co do których oczekuje się kontynujacji tego wpływu, w tym: efekty wahań kursów walut, konkurencja i presja cenowa ze strony innych podmiotów, niskie marże zysku brutto, potencjalne starzenie się zapasów i spadek cen, niestabilne światowe otoczenie finansowe, ryzyko kredytowe oraz sezonowość działalności.

Pomimo wcześniejszych problemów ze stratami walutowymi, widocznych szczególnie w II kw. 2011 ze względu na gwałtowne zmiany odnoszące się do waluty białoruskiej, wyniki IV kw. 2011 – jako drugi kwartał z rzędu - są wolne od znaczących strat walutowych, pomimo gwałtownej zmienności naszych walut handlowych wobec USD oraz zmienności pary EUR/USD. Potwierdza to jakość hedgingu walutowego wprowadzonego przez Spółkę. Intencją Spółki jest utrzymanie tak efektywnej polityki w przyszłości.

IV kw. 2011 był kolejnym kwartałem poprawy dla Spółki na wszystkich poziomach. Objęła ona niższe koszty ogólnego zarządu, pozytywną dynamikę wzrostu zysku brutto istotnie przekraczającą tempo wzrostu kosztów sprzedaży, dobry hedging skutkujący zmniejszeniem strat walutowych do minimalnego poziomu oraz istotny wzrost zysku z działalności operacyjnej oraz zysku netto po opodatkowaniu. Spółka była w stanie osiągnąć zysk netto po opodatkowaniu znacznie przekraczający prognozę finansową, zaktualizowaną po uwzględnieniu efektu Białorusi.

Management Spółki mocno wierzy, że jeśli ogólna sytuacja gospodarcza nie zmieni się drastycznie, dalsza poprawa wyników będzie widoczna w 2012 roku.

Poniżej prezentujemy wszystkie czynniki, które wpływały i nadal wpływaja na naszą działalność:

Wahania kursów walut

Jak wskazywano w poprzednich raportach, walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański. Tradycyjnie około 40% przychodów Spółki było denominowanych w dolarach amerykańskich. W związku ze staraniami Spółki zmierzającymi do ograniczenia ryzyka kursowego, w 2009 roku ten udział wzrósł do ponad 50% i odtąd utrzymał się na niezmienionym poziomie. Natomiast pozostała część przychodów jest denominowana w Euro i w innych walutach, z których niektóre są powiązane

z Euro. Ponieważ większość zobowiązań Spółki z tytułu dostaw i usług (około 80%) denominowana jest w dolarach, była ona narażona na ryzyko z tytułu różnic kursowych. Ryzyko związane z kursami walutowymi pozostaje bardzo ważkim czynnikiem, który może wpływać na wyniki Spółki w przyszłości. Z drugiej strony, Grupa adaptuje strategie hedgingowe w celu rozwiązania tego problemu. Problem istnieje i będzie istniał, ponieważ Euro i inne wschodnioeuropejskie waluty wahają się gwałtownie wobec dolara amerykańskiego, który jest walutą sprawozdawczą Grupy. Pomimo zmienności w otoczeniu walutowym (wykres poniżej), w IV kw. 2011 Spółka była w stanie ograniczyć wpływ walut na swoje wyniki dzięki ulepszonej polityce hedgingowej.

EUR/USD w IV kw. 2011

Konkurencja i presja cenowa

Rynek dystrybucji produktów informatycznych jest rynkiem silnie konkurencyjnym, zwłaszcza pod względem asortymentu i jakości produktów, poziomu zapasów, cen, zakresu usług dla klientów oraz dostępności kredytu kupieckiego. W związku z tym na rynku tym obserwuje się presję na marże ze strony konkurujących podmiotów oraz nowych uczestników rynku. Konkurujemy w skali międzynarodowej z wieloma różnej wielkości podmiotami prowadzącymi działalność na różnych rynkach geograficznych i oferującymi różne kategorie produktów. W szczególności na każdym z rynków działalności Spółki spotyka się ona z konkurencją:

a) dystrybutorów międzynarodowych, takich jak np. Avnet Inc., Tech Data Corp., Ingram Micro Inc. czy Arrow Electronics Inc., z których każdy jest znacznie większy od Spółki, ale nie zawsze pokrywają te same regiony geograficzne dysponując podobną do naszej obecnością lokalną,

b) dystrybutorów regionalnych bądź lokalnych w rodzaju Elko (obecny głównie w krajach bałtyckich, w Rosji, na Ukrainie), Kvazar Micro i Merlion (na terenie byłego Związku Radzieckiego), AB, ABC Data i Action (w Polsce) oraz ATC i ED System-BGS Levi w Czechach i na Słowacji.

Konkurencja i presja cenowa ze strony konkurujących podmiotów i nowych uczestników rynku mogą spowodować znaczny spadek oferowanych przez nas cen sprzedaży. Wspomniana presja może również doprowadzić do zmniejszenia naszego udziału rynkowego na niektórych z naszych rynków. Presja cenowa może wywrzeć istotny, niekorzystny wpływ na osiągane przez nas marże zysku i naszą ogólną rentowność, w szczególności ze względu na fakt, że notowane przez nas marże zysku brutto

są – podobnie, jak w wypadku większości podmiotów obecnych na rynku – stosunkowo i wrażliwe na zmiany cen sprzedaży.

Niskie marże zysku brutto

Notowane przez nas marże zysku brutto są – podobnie, jak w przypadku innych dystrybutorów – niskie i przewidujemy, że taki stan utrzyma się w najbliższej przyszłości. Rosnąca konkurencja związana z konsolidacją branży i niskim popytem na niektóre produkty informatyczne może utrudnić nam utrzymanie lub podwyższenie marż. Część naszych kosztów operacyjnych jest stosunkowo stała, a wydatki planuje się częściowo na podstawie wartości spodziewanych zamówień, prognozowanych w warunkach ograniczonej znajomości przyszłego popytu. W rezultacie możemy nie być w stanie zmniejszyć procentowego udziału kosztów operacyjnych w przychodach, aby ograniczyć spadki marży brutto w przyszłości.

Aby rozwiązać ten problem, Spółka kontynuuje strategię dywersyfikacji portfolio produktowego zwiększając sprzedaż dóbr A-brandowych, laptopów, oprogramowania oraz marek własnych w stosunku do tradycyjnych komponentów IT, w celu uzyskania lepszych marż w przyszłości.

Starzenie się zapasów i spadek cen

Spółka często musi nabywać komponenty i produkty gotowe zgodnie z przewidywanymi wymaganiami i zamówieniami swych klientów oraz oczekiwanym popytem na rynku. Rynek gotowych produktów i komponentów informatycznych charakteryzuje się szybkimi zmianami technologii i krótkimi cyklami życia produktów, co powoduje, że zapasy szybko się starzeją. Przy szybkim tempie zmian technologicznych w branży występuje czasem deficyt, a czasem nadmiar produktów IT. W miarę zwiększania przez nas zakresu działalności i wzrostu znaczenia efektywnego zarządzania zapasami, rośnie potrzeba utrzymywania pewnego poziomu zapasów jako bufora dla przewidywanych potrzeb klientów. Taka sytuacja zwiększa ryzyko, że zgromadzone zapasy utracą wartość lub staną się przestarzałe, co może mieć negatywny wpływ na nasz zysk ze względu na szybki spadek cen albo konieczność tworzenia rezerw na odpisy. W sytuacji nadmiernej podaży inni dystrybutorzy mogą obniżać ceny, aby pozbyć się zapasów, zmuszając nas w ten sposób do redukcji stosowanych cen, by zachować konkurencyjność. Zdolność Spółki do właściwego zarządzania zapasami i zabezpieczenia się przed erozją cen jest niezwykle ważnym czynnikiem wpływającym na powodzenie jej działalności.

Część najistotniejszych umów Spółki zawartych z jej najważniejszymi dostawcami zawiera korzystne postanowienia zapewniające Spółce ochronę przed ryzykiem wahań cen, wadliwych produktów oraz starzenia zapasów.

Ryzyko kredytowe

Spółka nabywa komponenty i sprzęt informatyczny od dostawców na własny rachunek i odsprzedaje je swoim klientom. Niektórym klientom udzielamy kredytu kupieckiego na okres od 21 do 60 dni, a w kilku przypadkach – do 90 dni. Zobowiązania wobec dostawców z tytułu umów zakupu komponentów są zobowiązaniami odrębnymi, niezwiązanymi ze zobowiązaniami klientów do zapłaty za nabywany od nas towar, z wyjątkiem nielicznych przypadków, gdzie umowa pomiędzy nami a dostawcą dotyczy sprzedaży towaru na rzecz określonych dalszych resellerów lub dystrybutorów. Tak więc mamy obowiązek regulować swoje zobowiązania wobec dostawców niezależnie od tego, czy uzyskamy płatność od swoich klientów za sprzedany im towar, a ponieważ nasze marże brutto są stosunkowo niskie w porównaniu z ceną sprzedawanych produktów, jeżeli nie będziemy w stanie uzyskać płatności od swoich klientów, będziemy narażeni na ryzyko utraty płynności finansowej. Zawarliśmy umowy ubezpieczenia kredytu, które chronią nas przed takim ryzykiem, przy czym ubezpieczeniem tym objęte jest około 50% naszych przychodów.

Ze względu na zmiany rynkowe wynikające z kryzysu kredytowego, który wpłynął na wszystkie kraje działalności Grupy, ryzyko kredytowe stało się jednym z najważniejszych czynników, które mogą wpływać na wyniki Grupy w przyszłości. Mimo, iż Grupa ubezpieczyła istotną część swoich należności, awersja firm ubezpieczeniowych do ryzyka jest aktualnie wyższa i nie przyznają one aktualnie łatwo limitów kredytowych klientom. W rezultacie Grupa jest wystawiona na większe ryzyko kredytowe, więc szczególnej wagi nabiera zdolność Grupy do jego analizowania i oceniania.

Światowe otoczenie finansowe

Światowy kryzys finansowy osłabł w ciągu 2010 i 2011 roku. W ramach tego zjawiska na niektórych z naszych rynków pojawiły się sygnały poprawy (w szczególności w krajach b. ZSRR), a na innych stabilizacja. Obserwując poprawę, Spółka podjęła starania by wykorzystać te sygnały na poziomie przychodów i zyskowności. Zrewidowana strategia i dostosowanie do nowego otoczenia, np. poprzez przebudowę portfolio produktowego opłaciło się w kategoriach większego udziału rynkowego oraz sprzedaży.

Jednakże istnieje wiele niepewności związanych ze światową gospodarką, w szczególności ze strefą Euro. W ich wyniku pojawia się zmienność kursów walut oraz słabość popytu na wielu rynkach. Mimo, że Spółka była w stanie zabezpieczyć się przed tymi czynnikami w IV kw. (np. nie było znaczących strat walutowych) podobnie jak w III kw. 2011, ekstremalnie ważne jest kontynuowanie tej strategii w kolejnych okresach oraz skupienie się raczej na wzroście rentowności niż przychodów.

Na okres zakończony 31 grudnia 2011 pozytywnie wpływał niedobór produktów segmentu HDD związany z powodzią w Tajlandii, która doprowadziła wiodących dostawców HDD do zmniejszenia dostaw dzięki czemu osiągaliśmy lepsze wyższe marże w segmencie produktów HDD. Nie oczekuje się kontynuacji tego zjawiska po II kw. 2012 roku.

Sezonowość

Tradycyjnie rynek dystrybucji IT, na którym działa Spółka, charakteryzuje nasilony popyt w okresie poprzedzającym święta Bożego Narodzenia i Nowy Rok. W szczególności popyt u dystrybutorów IT ma tendencję do wzrostu w okresie od września do końca roku.

Po tymczasowych zmianach w tradycyjnej sezonowości, obserwowanych w 2008 i 2009 roku, trend powrócił w 2010 roku i był również wyraźnie widoczny w IV kw. 2011. Jednakże szereg niepewności co do sytuacji w Europie spowodował, iż Spółka skupiła się bardziej na rentowności niż sprzedaży. W związku z tym Spółka nie zdecydowała się na śrubowanie sprzedaży w IV kw. 2011, lecz skupiła się na sprzedaży z dobrą marżą.

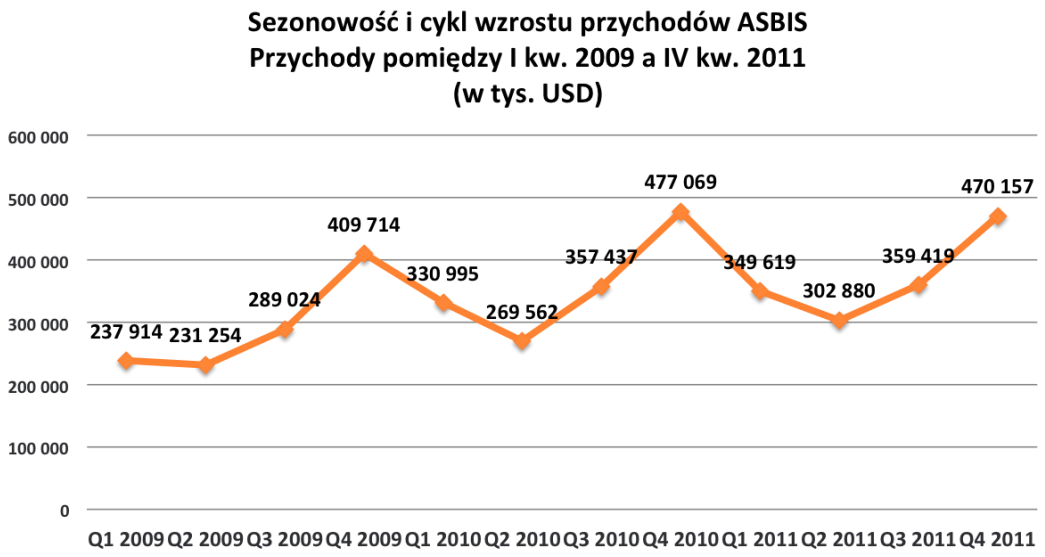
Jeśli nie nastąpią drastyczne zmiany w ogólnym otoczeniu gospodarczym, oczekuje się, że tradycyjny efekt sezonowości będzie widoczny również w 2012 roku.

Wyniki działalności

Okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do okresów trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku:

Przychody: Tradycyjnie sprzedaż w ciągu roku osiąga szczyt w IV kwartale. Było tak również w IV kw. 2011. W IV kw. 2011 przychody Spółki zmniejszyły się nieznacznie o 1,45% do 470.157 USD z 477.069 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Był to wynik nacisku Spółki na rentowność w połączeniu z problemami z dostawami na rynku HDD oraz znacznego spowolnienia biznesu na Białorusi.

W ciągu dwunastu miesięcy 2011 przychody wzrosły o 3,28% do 1.482.075 USD z 1.435.063 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Management uważa to za dobry wynik, biorąc pod uwagę nacisk na rentowność oraz ograniczenie sprzedaży na Białorusi (rynku który generował znaczne przychody w 2010 roku) począwszy od II kw. 2011. Na chwilę obecną oczekuje się, że przychody ponownie wzrosną w 2012 roku. Dokładna wielkość oczekiwanego wzrostu przychodów zostanie ogłoszona w prognozie finansowej na 2012 rok.



- **Zysk brutto:** Zysk brutto wzrósł istotnie w IV kw. 2011 oraz w dwunastu miesiącach 2011. Było to możliwe dzięki bardziej efektywnemu hedgingowi (wyłączając nieunikniony wpływ Białorusi w II kw. 2011), ulepszeniu portfolio produktowego oraz niedoborom podaży w segmencie HDD.

  Przed zmianami walutowymi:

  Zysk brutto przed zmianami walutowymi w IV kw. 2011 wzrósł o 26,51% do 29.740 USD z 23.507 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

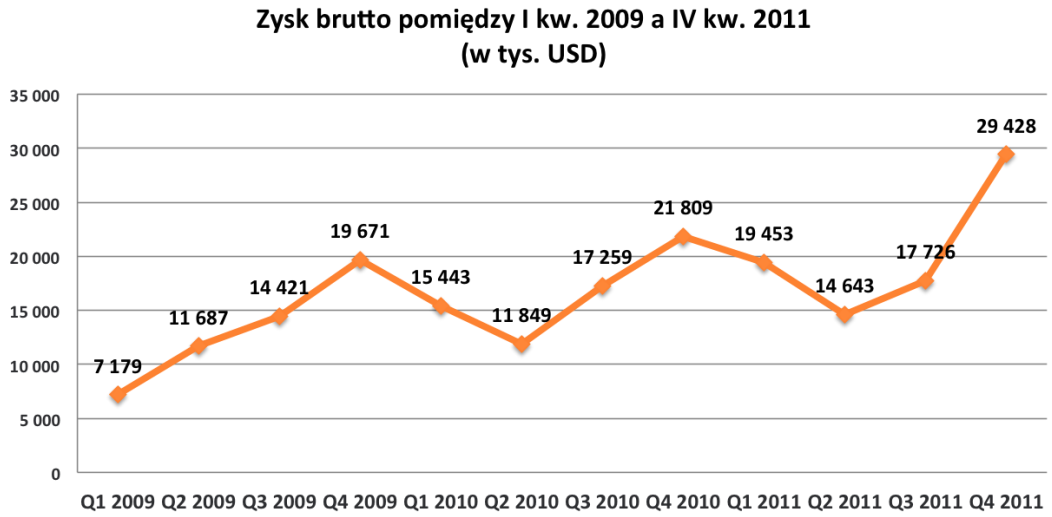
  Zysk brutto przed zmianami walutowymi w I-IV kw. 2011 wzrósł o 15,72% do 81.126 USD z 70.103 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

  Po zmianach walutowych:

  Zysk brutto po zmianach walutowych w IV kw. 2011 wzrósł o 34,94% do 29.428 USD z 21.809 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

  Zysk brutto po zmianach walutowych w I-IV kw. 2011 wzrósł o 22,44% do 81.250 USD z 66.360 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

  Jeśli ogólne otoczenie gospodarcze nie zmieni się drastycznie, oczekuje się, że zysk brutto wzrośnie ponownie w 2012 roku.



- **Marża zysku brutto:** Zarówno w IV kw. 2011 jak i w dwunastu miesiącach 2011 Spółka była w stanie wygenerować lepsze marże dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu oraz lepszej strategii hedgingowej.

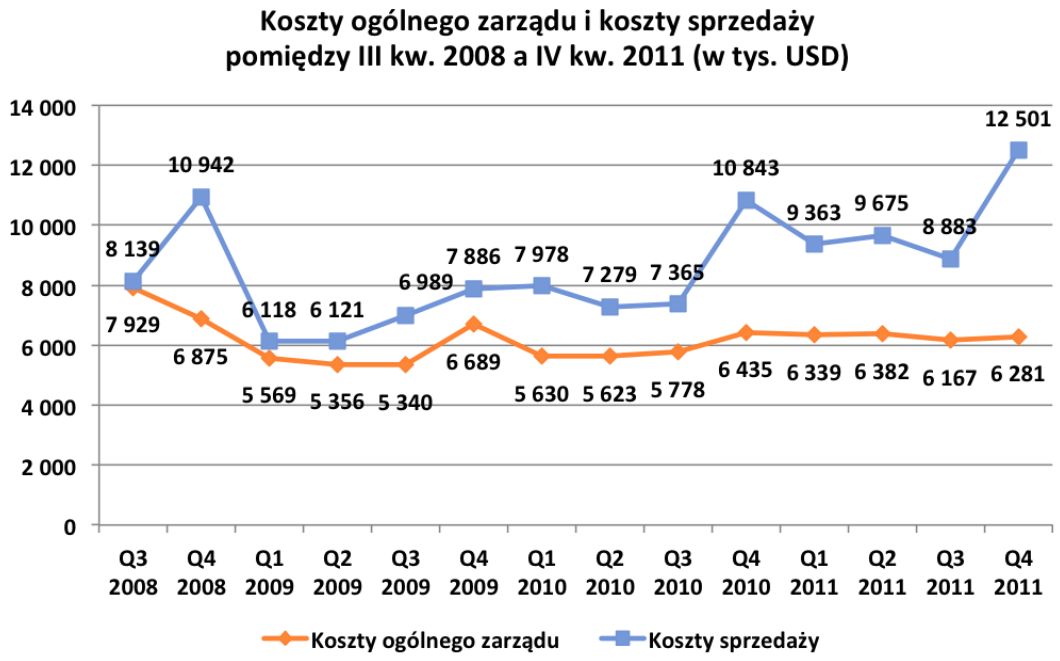
  Marża zysku brutto po zmianach walutowych w IV kw. 2011 wzrosła o 36,92% do 6,26% z 4,57% w analogicznym okresie 2010 roku.

  Marża zysku brutto po zmianach walutowych w I-IV kw. 2011 wzrosła o 18,55% do 5,48% z 4,62% w analogicznym okresie 2010 roku.

- **Koszty sprzedaży** składają się głównie z wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników sprzedaży (departamenty sprzedaży, marketingu i logistyki), kosztów marketingowych i reklamowych, prowizji i kosztów podróży służbowych. Koszty sprzedaży zwykle rosną wraz (ale nie liniowo) z rosnącą sprzedażą i zyskiem brutto, co miało miejsce również w IV kw. 2011

  Koszty sprzedaży w IV kw. 2011 wzrosły o 15,28% do 12.501 USD z 10.843 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Ważne jest jednak by podkreślić, że jednocześnie koszty sprzedaży w IV kw. 2011 rosły znacznie wolniej niż zysk brutto. Intencją Spółki jest dalsza redukcja kosztów sprzedaży jako funkcji zysku brutto w 2012 roku.

- **Koszty ogólnego zarządu** składają się głównie z kosztów płac i wynagrodzeń administracji i kosztów wynajmu. Koszty ogólnego zarządu w IV kw. 2011 zmniejszyły się o 2,40% do 6.281 USD z 6.435 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to funkcją działań oszczędnościowych podjętych w 2011 roku i oczekuje się, że koszty ogólnego zarządu pozostaną pod ścisłą kontrolą.



- **Zysk z działalności operacyjnej:** W IV kw. 2011 zysk z działalności operacyjnej był ponad dwa razy wyższy osiągając 10.647 USD w porównaniu do zysku operacyjnego w wysokości 4.530 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

  W ciągu dwunastu miesięcy 2011 Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 15.660 USD w porównaniu do zysku operacyjnego w wysokości 9.429 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Trend zysku operacyjnego jest znacznie bardziej korzystny dla Spółki i oczekuje się, że zysk operacyjny może ponownie wzrosnąć w 2012 roku.

- **EBITDA:** W IV kw. 2011 EBITDA była ponad dwukrotnie wyższa i wyniosła 11.465 USD

w porównaniu do 5.328 USD w analogicznym okresie 2010 roku. EBITDA w I-IV kw. 2011 wzrosła o 50,73% i wyniosła 18.748 USD w porównaniu do 12.439 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- **Zysk netto:** Zysk netto po opodatkowaniu w IV kw. 2011 wyniósł 8.276 USD w porównaniu do 1.914 USD w analogicznym okresie 2010 roku. W dwunastu miesiącach 2011 roku Spółka wypracowała zysk netto po opodatkowaniu w wysokości 5.660 USD w porównaniu do zysku netto po opodatkowaniu w wysokości 1.302 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

Sprzedaż według regionów i krajów

Tradycyjnie i w działalności Spółki regionem mającym najwyższy udział w przychodach były kraje b. ZSRR. Zmieniło się to tymczasowo w 2009 roku, gdy region Europy Środkowo-Wschodniej był mniej dotknięty światowym kryzysem finansowym. Niemniej wraz z poprawą na dużych rynkach takich jak Rosja i Ukraina, region b. ZSRR odzyskał pierwszą pozycję w strukturze przychodów Spółki. Było tak również w 2011 roku. W IV kw. 2011 przychody osiągnięte w krajach b. ZSRR spadły o 5,61% w wyniku dążenia Spółki do koncentracji bardziej na sprzedaży z dobrą marżą niż tylko na sprzedaży. Jednakże w dwunastu miesiącach 2011 roku sprzedaż w krajach b. ZSRR potwierdziła wzrostowy trend notując +4,51% wzrost rok do roku. Przychody w Europie Środkowo-Wschodniej były stabilne w IV kw. oraz wzrosły o 5,56% w ciągu dwunastu miesiącach 2011 roku, podczas gdy przychody na Bliskim Wschodzie i w Afryce pozostały niemal bez zmian w IV kw. 2011 oraz w dwunastu miesiącach 2011 roku w porównaniu do analogicznych okresów 2010 roku. Stabilna baza sprzedażowa pozwoliła Spółce skupić się na przebudowie portfolio produktowego i strategii sprzedaży by położyć większy nacisk na rentowność; wyniki tego kroku były wyraźnie widoczne w rachunku wyników.

Analiza wg krajów potwierdza, że nawet przy aktualnych turbulencjach w światowej gospodarce, Spółka jest w stanie notować relatywnie stabilny poziom sprzedaży. Przychody osiągnięte na trzech największych rynkach – w Rosji, na Ukrainie i na Słowacji – pozostały niemal niezmienione w IV kw. 2011 w porównaniu do IV kw. 2010, +7.81% wzrost sprzedaży na Słowacji wyrównał odpowiednio 2,45% i 4,46% spadek sprzedaży w Rosji i na Ukrainie. Jednocześnie przychody osiągnięte w niektórych innych krajach, takich jak Zjednoczone Emiraty Arabskie (+37,10%), Czechy (+8,74%), Kazachstan (+66,13%), Bułgaria (+16,61%) i Rumunia (+21%) znacznie wzrosły.

Poniższa tabela przedstawia geograficzną strukturę przychodów w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 and 2010.

	IV kw. 2011		IV kw. 2010	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
Kraje b. ZSRR	202.318	43,03%	214.334	44,93%
Europa Środkowo-Wschodnia	166.903	35,50%	166.701	34,94%
Bliski Wschód i Afryka	56.898	12,10%	55.700	11,68%
Europa Zachodnia	31.029	6,60%	26.980	5,66%
Pozostałe	13.008	2,77%	13.355	2,80%
Ogółem	470.157	100%	477.069	100%

Struktura przychodów – Top 10 krajów w IV kw. 2011 i IV kw. 2010 (w tys. USD)

	IV kw. 2011		IV kw. 2010	
	Kraj	Sprzedaż w tys. USD	Kraj	Sprzedaż w tys. USD
1.	**Rosja**	117.307	**Rosja**	120.252
2.	**Słowacja**	58.637	**Słowacja**	54.387
3.	**Ukraina**	49.587	**Ukraina**	51.904
4.	**Zjednoczone Emiraty Arabskie**	29.000	**Czechy**	26.011
5.	**Czechy**	28.285	**Białoruś**	25.593
6.	**Kazachstan**	24.260	**Zjednoczone Emiraty Arabskie**	21.153
7.	**Bułgaria**	14.038	**Arabia Saudyjska**	15.407
8.	**Rumunia**	12.662	**Kazachstan**	14.603
9.	**Arabia Saudyjska**	10.681	**Bułgaria**	12.039
10.	**Chorwacja**	9.103	**Rumunia**	10.464
11.	**Pozostałe**	116.597	**Pozostałe**	125.257
	Przychody ogółem	470.157	**Ogółem**	477.069

Sprzedaż według linii produktowych

W IV kw. 2011 Grupa potwierdziła swoją strategię orientacji na zysk przy użyciu przebudowanego portfolio produktowego i polepszającej się pozycji rynkowej. Skutkowało to wyższą sprzedażą głównych linii produktowych kosztem innych kategorii, które oferują niższe marże. Wraz z lepszymi marżami w segmentach dysków twardych i marek własnych, skutkowało to wyższą marżą brutto.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na linie produktowe w IV kw. 2011 i 2010 (tys. USD):

	IV kw. 2011		IV kw. 2010	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
Procesory (CPU)	98.209	20,89%	78.102	16,37%
Dyski twarde (HDD)	58.249	12,39%	48.391	10,14%
Oprogramowanie	52.505	11,17%	50.507	10,59%
Laptopy	123.057	26,17%	113.786	23,85%
Pozostałe	138.136	29,38%	186.282	39,05%
Przychody ogółem	**470.157**	**100%**	**477.069**	**100%**

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011:

- Przychody ze sprzedaży procesorów wzrosły o 25,74% do 98.209 USD z 78.102 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to możliwe dzięki wyższej sprzedaży jednostkowej.

- Przychody ze sprzedaży dysków twardych wzrosły o 20,37% do 58.249 USD z 48.391 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to spowodowane głównie dobrym timingiem robienia zapasów i efektywnym zarządzeniem w okresie niedoboru skutkującymi sprzedażą z lepszymi marżami.

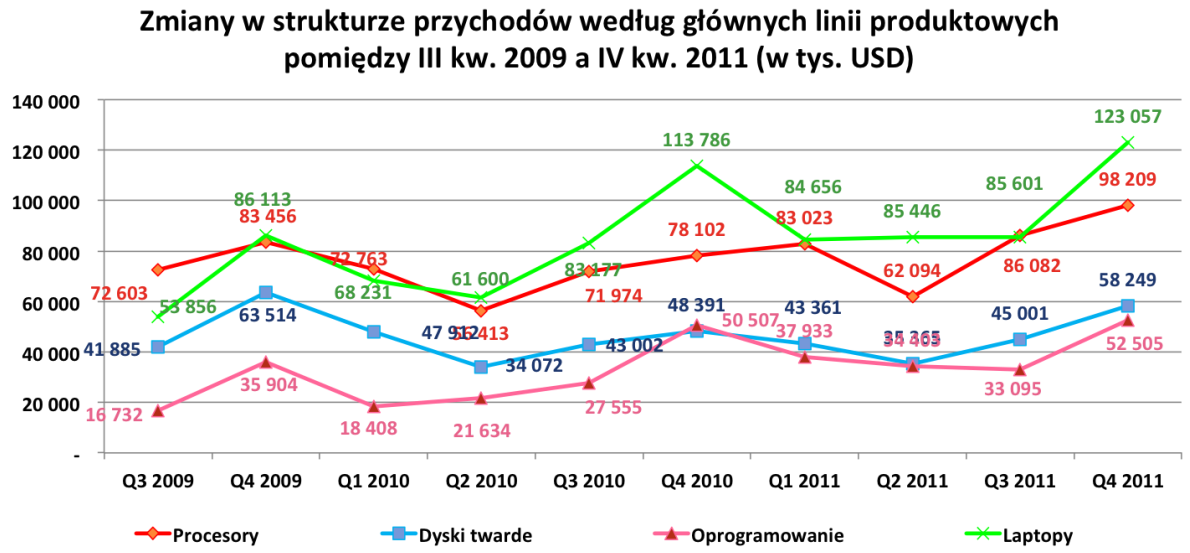
- Przychody ze sprzedaży oprogramowania wzrosły o 3,96% do 52.505 USD z 50.507 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Ten wzrost przychodów ze sprzedaży oprogramowania był

związany z 81,68% wzrostem sprzedaży jednostkowej różnego oprogramowania dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu (np. Microsoft, Symantec, Kerio, Kaspersky) w wielu krajach, co pozwoliło wyrównać zmniejszenie średniej ceny sprzedaży.

- Przychody ze sprzedaży laptopów wzrosły o 8,15% do 123.057 USD z 113.786 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to możliwe głównie dzięki stabilnemu wzrostowi sprzedaży jednostkowej i relatywnie stabilnej średniej cenie sprzedaży.

W związku ze strategią Spółki zakładającą koncentrację na liniach produktowych pozwalających na uzyskiwanie dobrej rentowności, w IV kw. 2011 cztery główne linie produktowe zwiększyły swój udział w przychodach ogółem do 70,62% z 60,95% a analogicznym okresie 2010 roku.

- Oprócz głównych kategorii produktowych, Grupa rozwija również inne segmenty pozwalające na osiąganie atrakcyjnych marż. W IV kw. 2011 najbardziej znaczący wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku zanotowano w związku ze sprzedażą produktów do wyświetlania (+154,38%), pamięci typu flash (+1253,37%) oraz produktów sieciowych (+171,19%).



Spółka rozwija również marki własne, Canyon i Prestigio, które tradycyjnie pozwalają na osiąganie dwucyfrowych marż brutto. Udział marek własnych w sprzedaży ogółem wzrósł w ciągu dwunastu miesięcy 2011 roku osiągając 7% udział w sprzedaży ogółem w IV kw. 2011 (za dwanaście miesięcy udział marek własnych w przychodach ogółem wyniósł 6,4%). Intencją Spółki jest dalszy rozwój sprzedaży marek własnych, tak aby w średnim okresie ich udział w sprzedaży ogółem osiągnął 10%. Powinno to być możliwe dzięki podjętym wysiłkom w celu przebudowy portfolio produktowego marek własnych w kierunku lżejszej technologii.

W okresie dwunastu miesięcy 2011 roku struktura przychodów w podziale na linie produktowe wyglądała następująco (tys. USD):

	I-IV kw. 2011		I-IV kw. 2010	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
Procesory (CPU)	329.408	22,23%	279.253	19,46%
Dyski twarde (HDD)	181.976	12,28%	173.378	12,08%
Oprogramowanie	157.936	10,66%	118.104	8,23%
Laptopy	378.760	25,56%	326.795	22,77%
Pozostałe	433.994	29,28%	537.533	37,46%
Przychody ogółem	**1.482.075**	**100%**	**1.435.063**	**100%**

Płynność i zasoby kapitałowe

W przeszłości Spółka zaspokajała swoje zapotrzebowanie na środki finansowe, wliczając w to bieżące wydatki operacyjne, nakłady kapitałowe i inwestycje, głównie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, a także poprzez finansowanie dłużne i kapitały własne. Finansowanie w Rosji i na niektórych innych rynkach stało się bardziej dostępne i tańsze, co obniżyło średni ważony koszt długu Grupy.

Poniższa tabela prezentuje podsumowanie przepływów pieniężnych w dwunastu miesiącach zakończonych 31 grudnia 2011 i 2010 roku:

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2011	**2010**
	USD	
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	11.063	(16.179)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(3.470)	(5.597)
(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9.711)	6.574
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2.118)	(15.202)

Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły 11.063 USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011, w porównaniu do wydatków w wysokości 16.179 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to związane głównie z lepszym zarządzaniem kapitałem obrotowym i poprawioną rentownością.

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 3.470 USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011, w porównaniu do 5.597 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to związane głównie z niższymi inwestycjami w grunty i budynki.

(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 9.711 USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011, w porównaniu do wpływów w wysokości 6.574 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to związane głównie spłatą niektórych drogich linii kredytowych, które nie były konieczne dla działalności Spółki.

Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

W wyniku lepszych przepływów z działalności operacyjnej Spółki oraz spłaty nierktórych linii kredytowych, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszył się o 2.118 USD w porównaniu do zmniejszenia o 15.202 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

16. Czynniki, które mogą wpływać na wyniki Spółki w przyszłości

<u>Polityczna i gospodarcza stabilność w Europie oraz naszych regionach</u>

Niepewność o strefę Euro oraz kryzys zadłużenia obserwowany ostatnio w Europie wpływa na banki i siłę nabywczą konsumentów oraz na popyt na rynkach. Dlatego dla Spółki ekstremalnie ważna jest

adaptacja jej strategii do aktualnych wydarzeń gospodarczych i politycznych oraz szybkie reagowanie na otoczenie zewnętrzne (produkty, producenci i relacje z klientami) oraz jednocześnie wewnętrzna praca nad takimi tematami jak hedging walutowy, efektywność operacyjna, itd.. Mając w pamięci lekcję wyniesioną podczas kryzysu, management mocno wierzy, że Spółka jest znacznie lepiej przygotowana do wszelkich zmian jakie mogą się wydarzyć w efekcie politycznej i gospodarczej huśtawki w Europie i na świecie.

Zdolność Grupy do zwiększania przychodów i udziału rynkowego przy skupieniu na zyskach

Bardzo dobra dywersyfikacja geograficzna przychodów Grupy zapewnia Spółce możliwość zmniejszenia ryzyka niższej sprzedaży w konkretnym kraju przez możliwość wyższej sprzedaży w wielu innych krajach. Jednakże nadal Rosja (jako kraj) i kraje byłego ZSRR (jako region) mają największy udział w przychodach Spółki. Dlatego bardzo ważne jest przystosowanie się do wszelkich zmian rynkowych, które mogą się pojawić. Oznacza to zarówno ciągłe ulepszanie portfolio produktowego jak i bliskie relacje z klientami aby radzić sobie z ryzykiem walutowym czy innymi problemami jakie mogą pojawić się w przyszłości.

Pomimo możliwości zwiększenia przychodów, która może być obserwowana na rynkach w przyszłości, Spółka zdecydowała się skupić się bardziej na generowaniu zysku. Dlatego jest możliwe, że przychody nie będą rosły w dwucyfrowym tempie. Jednakże intencją Spółki jest podnoszenie jakości tego wzrostu przychodów aby generować lepsze marże zysku brutto przez sprzedaż produktów z wyższymi marżami.

Ponadto, poszczególne rynki od czasu do czasu przeżywają problemy, skutkujące tymczasowym zmniejszeniem przychodów, tak jak miało to miejsce na Białorusi w 2011 roku.

Jakkolwiek w tym momencie, management nie przewiduje aby takie problemy były udziałem jakiegokolwiek innego kraju w 2012 roku, jednak w takiej mało prawdopodobnej sytuacji wzrost przychodów w przyszłości może być ograniczony. Dlatego szczególnie ważne dla Spółki jest osiąganie lepszej rentowności z generowanego poziomu przychodów.

Zmienność kursów walut:

Multi-walutowe otoczenie, w którym działa Grupa sprawia, że wyniki finansowe są narażone na gwałtowne wahania kursów walut. Ruchy walut w IV kw. 2011 i w dwunastu miesiącach 2011 roku zostały zneutralizowane przez politykę hedgingową Grupy, która dowiodła skuteczności i powinna być kontynuowana bez wyjątku. Jakkolwiek IV kw. 2011 był drugim kwartałem z rzędu, gdy zmienność walut była wysoka, Spółka nie zanotowała żadnych istotnych strat walutowych. Potwierdza to opinię managementu, że jej polityka hedgingowa działa dobrze. Mając na uwadze ostatnie polityczne i gospodarcze wydarzenia w strefie Euro związane z kryzysem zadłużenia, bardzo ważne jest dostosowanie się do wszelkich zmian rynkowych gdy tylko się pojawiają, i w ten sposób uniknięcie scenariuszy takich jak Białoruś w II kw. 2011 roku. Biorąc powyższe pod uwagę, ważne jest podkreślenie, że przy tak zmiennym otoczeniu nie istnieje perfekcyjna strategia hedgingowa, która mogłaby całkowicie wyeliminować ryzyko walutowe. Dlatego w 2012 roku oraz w przyszłości Grupa będzie nadal narażona na wahania walut, pomimo podjętych środków zabezpieczających. Jesteśmy przekonani, że gdy tylko otoczenie walutowe się ustabilizuje, wyniki Grupy ulegną znacznej poprawie.

Zdolność Grupy do kontroli zwiększonych kosztów:

Światowy kryzys doprowadził Grupę do podjęcia poważnych cięć kosztów w 2009 roku. Wraz ze zwiększonym popytem i poprawą w otoczeniu biznesowym, Grupa zdecydowała się zainwestować w kapitał ludzki i rozpoczęła zatrudnianie pracowników na stanowiska, które są uznawane za kluczowe w celu zapewnienia lepszej obsługi rynków i klientów. Doprowadziło to do istotnego zwiększenia kosztów w trzech minionych kwartałach. Koszty te zostały dodatkowo zwiększone dodatkowymi wydatkami związanymi z Białorusią w II kw. 2011, gdy rynek ten przeżywał problemy. Ponieważ inwestycje te nie obróciły się w zyski na oczekiwanym poziomie, redukcja kosztów była

kontynuowana w III-IV kw. 2011. Ważne jest aby podkreślić, iż podczas gdy koszty ogólnego zarządu są pod ścisłą kontrolą, przebudowana została również struktura kosztów sprzedaży aby rosły one znacznie wolniej niż zysk brutto Spółki. Spółka będzie kontynuowała rygorystyczną politykę kosztową w celu zwiększania rentowności.

Zdolność do dalszego rozwoju portfolio produktowego:

W związku ze swoją wielkością, zasięgiem geograficznym oraz dobrym relacjom z producentami, Spółka była w stanie zbudować szerokie portfolio produktowe, które odegrało istotną rolę w naszych zwiększonych przychodach w dwunastu miesiącach 2011 roku. Kontynuacja przebudowy portfolio produktowego przez dodawanie nowych linii produktowych z wyższymi marżami brutto (i netto), które będą zwiększać zyskowność Spółki, ma dla niej bardzo istotne znaczenie.

Mimo, iż Spółka była w stanie skorzystać ze znacznego wzrostu cen dysków twardych (ze względu na powódź w Tajlandii), uznaje się to za zdarzenie jednorazowe, którego kontynuacja nie jest oczekiwana. Produkty takie jak procesory czy dyski twarde osiągnęły poziom nasycenia, stąd ekstremalnie ważne staje się wprowadzanie produktów zapewniających wyższe marże. Grupa upewnia się, że portfolio produktowe jest rozszerzane o więcej produktów gotowych pod A-brandami oraz produktów nowych technologii, takich jak tablety PC, czytniki e-booków i inne nowe zaawansowane technologicznie produkty.

17. Informacja o istotnych wydarzeniach, które nastąpiły po okresie zakończonym 31 grudnia 2011 a przed datą publikacji niniejszego raportu

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 roku a 28 lutego 2012 roku nie wystąpiły żadne wydarzenia, które mogłyby wpłynąć na działalność bądź stabilność finansową Spółki.

Część II Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe ASBISc Enterprises Plc przedstawiane jako część tego raportu zawiera:

Raport i skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2011

Spis treści	Strona
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	1
Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	2
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5-6
Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7-20

ASBISC ENTERPRISES PLC

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES ZAKOŃCZONY

31 GRUDNIA 2011

ASBISC ENTERPRISES PLC

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011

S p i s t r e ś c l

	Strona
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	1
Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	2
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5-6
Noty objasniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7-20

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011

	Noty	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Przychody	5,25	470.156.557	477.069.055	1.482.074.819	1.435.062.727
Koszt własny sprzedaży		(440.416.728)	(453.561.901)	(1.400.948.708)	(1.364.959.676)
Zysk brutto przed zmianami walutowymi		29.739.829	23.507.154	81.126.111	70.103.051
Zmiany walutowe na zysku brutto	6	(311.454)	(1.698.277)	123.532	(3.743.551)
Zysk brutto po zmianach walutowych		29.428.375	21.808.877	81.249.643	66.359.500
Koszty sprzedaży		(12.500.671)	(10.843.373)	(40.421.076)	(33.464.347)
Koszty ogólnego zarządu		(6.280.734)	(6.435.385)	(25.168.223)	(23.466.273)
Zysk z działalności operacyjnej		10.646.970	4.530.119	15.660.344	9.428.880
Przychody finansowe	8	582.020	676.143	275.034	894.249
Koszty finansowe	8	(2.416.444)	(2.753.558)	(9.330.941)	(8.308.245)
Pozostałe zyski i straty	7	154.215	103.797	498.821	289.423
Odpisana wartości firmy	29	-	-	(50.213)	-
Udział w stratach z joint ventures	30	(26.470)	(80.124)	(186.410)	(52.365)
Zysk przed opodatkowaniem	9	8.940.291	2.476.377	6.866.635	2.251.942
Podatek dochodowy	10	(664.686)	(562.256)	(1.206.415)	(949.894)
Zysk po opodatkowaniu		8.275.605	1.914.121	5.660.220	1.302.048
Przypisany:					
Udziałowcom mniejszościowym		227.542	152.242	242.678	352.763
Właścicielom podmiotu dominującego		8.048.063	1.761.879	5.417.542	949.285
		8.275.605	1.914.121	5.660.220	1.302.048
		Centów USD	Centów USD	Centów USD	Centów USD
Zysk na akcję					
Podstawowy i rozwodniony z działalności kontynuowanej		14,50	3,17	9,76	1,71

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Zysk po opodatkowaniu	8.275.605	1.914.121	5.660.220	1.302.048
Inna całkowita strata:				
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(1.273.994)	(230.826)	(1.375.525)	(658.481)
Korekty z tytułu reklasyfikacji związane ze zlikwidowanymi lub zbytymi operacjami zagranicznymi	(71)	-	(71)	4.309
Inna całkowita strata za okres	(1.274.065)	(230.826)	(1.375.596)	(654.172)
Całkowity dochód ogółem za okres	7.001.540	1.683.295	4.284.624	647.876
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Udziałowcom mniejszościowym	222.148	151.990	239.845	329.723
Właścicielom podmiotu dominującego	6.779.392	1.531.305	4.044.779	318.153
	7.001.540	1.683.295	4.284.624	647.876

ASBISC ENTERPRISES PLC

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ WEDŁUG STANU NA 31 GRUDNIA 2011

	Noty	Niezbadane na 31 grudnia 2011 *USD*	Zbadane na 31 grudnia 2010 *USD*
AKTYWA			
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	111.640.208	103.619.085
Należności z tytułu dostaw i usług	13	237.990.821	275.599.851
Pozostałe aktywa obrotowe	14	9.315.104	7.430.162
Aktywa finansowe z tytułu derywatyw	15	559.106	5.379
Bieżące opodatkowanie	10	427.765	348.667
Środki pieniężne w banku i gotówka	26	48.868.023	48.380.080
Aktywa obrotowe ogółem		408.801.027	435.383.224
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	29	550.517	600.730
Rzeczowe aktywa trwałe	16	26.624.374	26.283.605
Inwestycje w joint ventures	30	387.625	685.632
Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży	18	9.580	9.580
Wartości niematerialne i prawne	17	1.507.203	1.672.152
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	870.510	991.821
Aktywa trwałe ogółem		29.949.809	30.243.520
Aktywa ogółem		438.750.836	465.626.744
PASYWA			
Zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		244.663.923	263.969.863
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	19	47.248.478	51.132.058
Zobowiązania finansowe z tytułu derywatyw	20	1.215	138.840
Bieżące opodatkowanie	10	89.476	839.316
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	23	171.339	267.835
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe	21	46.357.595	52.070.722
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		338.532.026	368.418.634
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe	22	4.354.620	5.168.634
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	23	93.056	272.590
Zobowiązania długoterminowe ogółem		4.447.676	5.441.224
Zobowiązania ogółem		342.979.702	373.859.858
Kapitały własne			
Kapitał zakładowy	24	11.100.000	11.100.000
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		23.518.243	23.518.243
Zatrzymane zyski i inne składniki kapitałów własnych		60.758.056	56.717.134
Kapitały własne przypadające na właścicieli podmiotu dominującego		95.376.299	91.335.377
Udziały mniejszościowe		394.835	431.509
Kapitały własne ogółem		95.771.134	91.766.886
Pasywa ogółem		438.750.836	465.626.744

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Radę 24 lutego 2012

Siarhei Kostevitch
Dyrektor

Marios Christou
Dyrektor

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011

	Przypisane właścicielom podmiotu dominującego							
	Kapitał zakładowy USD	Kapitał zapasowy ze zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej USD	Akcje własne USD	Zatrzymane zyski USD	Translacja operacji zagranicznych USD	Ogółem USD	Udziały mniejszościowe USD	Kapitały własne ogółem USD
Stan na 1 stycznia 2009	11.100.000	23.518.243	-	59.498.454	765.535	94.882.232	131.049	95.013.281
(Strata)/dochód za rok	-	-	-	(3.208.380)	-	(3.208.380)	211.900	(2.996.480)
Inna całkowita strata za rok	-	-	-	-	(641.723)	(641.723)	(23.546)	(665.269)
Stan na 31 grudnia 2009	11.100.000	23.518.243	-	56.290.074	123.812	91.032.129	319.403	91.351.532
Dochód za rok	-	-	-	949.285	-	949.285	352.763	1.302.048
Inna całkowita strata za rok	-	-	-	-	(631.132)	(631.132)	(23.040)	(654.172)
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	(188.984)	(188.984)
Udziały mniejszościowe z utworzenia nowej spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	17.357	17.357
Akwizycje udziałów od udziałowców mniejszościowych	-	-	-	(14.905)	-	(14.905)	(45.990)	(60.895)
Stan na 31 grudnia 2010	11.100.000	23.518.243	-	57.224.454	(507.320)	91.335.377	431.509	91.766.886
Dochód za rok	-	-	-	5.417.542	-	5.417.542	242.678	5.660.220
Inna całkowita strata za rok	-	-	-	-	(1.372.763)	(1.372.763)	(2.833)	(1.375.596)
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	(276.519)	(276.519)
Buyback akcji	-	-	(3.857)	-	-	(3.857)	-	(3.857)
Stan na 31 grudnia 2011	11.100.000	23.518.243	(3.857)	62.641.996	(1.880.083)	95.376.299	394.835	95.771.134

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011

	Noty	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Zysk za okres przed opodatkowanie i udziałami mniejszościowymi		8.940.291	2.476.377	6.866.635	2.251.942
Korekty:					
Różnice kursowe z konsolidacji		(604.786)	52.509	(1.020.901)	379.462
Rezerwa na należności nieściągalne i odpisane należności		1.746.584	1.003.983	2.694.732	2.368.507
Odzyskane należności nieściągalne		(4.649)	(29.761)	(27.147)	(52.844)
Amortyzacja	16	693.100	630.614	2.501.801	2.302.605
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	17	124.802	166.915	586.150	707.054
Zyski z połączenia jednostek gospodarczych		(10.224)	-	(14.589)	(176)
Odpisana wartość firmy	29	-	-	50.213	-
Udział w stracie z joint ventures	30	26.470	80.124	186.410	52.365
Odsetki otrzymane		(37.386)	(177.529)	(160.190)	(483.815)
Odsetki zapłacone		1.206.561	1.300.697	4.950.972	4.340.601
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		(38.705)	85.232	(28.978)	150.674
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami stanu kapitału obrotowego		12.042.058	5.589.161	16.585.108	12.016.375
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		(5.131.491)	4.102.534	(8.021.122)	(20.142.337)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		(4.305.070)	(39.680.198)	34.941.445	(63.465.562)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów obrotowych		(901.698)	815.024	(2.438.669)	(450.485)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		33.199.076	49.069.588	(19.301.861)	53.640.238
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		8.918.343	12.235.309	(3.905.522)	7.372.537
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		32.809	32.437	24.954	82.350
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych z działalności operacyjnej		43.854.027	32.163.855	17.884.333	(10.946.884)
Podatki zapłacone, netto	10	(683.038)	(195.734)	(1.870.742)	(891.424)
Odsetki zapłacone		(1.206.561)	(1.300.697)	(4.950.972)	(4.340.601)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		41.964.428	30.667.424	11.062.619	(16.178.909)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (ciąg dalszy)
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011

	Noty	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
Odsetki otrzymane		37.386	177.529	160.190	483.815
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(202.326)	(3.227.918)	(3.400.304)	(5.201.888)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	17	(11.772)	(25.963)	(518.506)	(251.058)
Wpływy/(płatności) netto z tytułu połączenia jednostek gospodarczych		6.571	(364.680)	6.571	(675.607)
Środki pieniężne netto (zbyte)/nabyte z tytułu połączenia jednostek gospodarczych		(109)	-	(109)	22.793
Buyback akcji		(3.857)	-	(3.857)	-
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktytów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		6.895	1.763	285.981	25.116
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(167.212)	(3.439.269)	(3.470.034)	(5.596.829)
Przepływy pieniężne z działalości finansowej					
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym		(126.135)	(627)	(276.519)	(188.984)
(Spłaty)/wpływy z tytułu kredytów długoterminowych oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(383.413)	1.754.795	(1.018.503)	1.057.247
(Spłaty)/wpływy z tytułu kredytów krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(2.481.145)	(3.165.654)	(8.415.774)	5.705.234
(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(2.990.693)	(1.411.486)	(9.710.796)	6.573.497
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		38.806.523	25.816.669	(2.118.211)	(15.202.241)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		(19.555.217)	(4.447.152)	21.369.517	36.571.758
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26	19.251.306	21.369.517	19.251.306	21.369.517

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011

1. Utworzenie Spółki i przedmiot jej działalności

Spółka Asbisc Enterprises Plc została utworzona 9 listopada 1995 r. na Cyprze jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej i Spółki jest obrót i dystrybucja sprzętu i oprogramowania komputerowego. Głównym akcjonariuszem Spółki jest K.S. Holdings Limited, Spółka zawiązana na Cyprze.

Od 30 października 2007 roku Spółka jest notowana na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

2. Podstawa sporządzenia

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34, Sródroczna Sprawozdawczość Finansowa, przyjętym przez Unię Europejską (UE).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji i ujawnień wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i powinno być czytane w połączeniu ze zbadanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010.

3. Podstawa konsolidacji

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe konsoliduje sprawozdania finansowe Spółki i jej podmiotów zależnych, do których łącznie odnosi się jako do Grupy.

4. Istotne zasady rachunkowości

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Przygotowanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od władz Grupy dokonania ocen i szacunków, które mają istotny wpływ na kwoty prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Oceny i szacunki te są spójne z używanymi podczas przygotowania rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w dolarze amerykańskim.

Zasady rachunkowości stosowane przy przygotowaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 były takie same jak te używane do przygotowania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010, z wyjątkiem zaadaptowania przez Grupę wszystkich nowych i zrewidowanych standardów i interpretacji wydanych przez Międzynarodową Radę Standardów Rachunkowości (IASB) oraz Międzynarodowy Komitet Interpretacji Raportowania Finansowego (IFRIC) IASB, które są istotne dla jej działalności i efektywne dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011. Przyjęcie nowych i zrewidowanych standardów i interpretacji nie miało żadnego istotnego efektu dla skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

5. Efekty sezonowości

Przychody Grupy, a co za tym idzie również jej zyski, są znacznie niższe w pierwszej połowie roku. Sezonowość wynika ze zwiększonych wydatków gospodarstw domowych w okresie Świąt Bożego Narodzenia, jak również z rozpoczęcia roku akademickiego w drugiej połowie roku, co korzystnie wpływa na popyt na produkty Grupy.

6. Zmiany walutowe na zysku brutto

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Zrealizowane zmiany walutowe na działalności handlowej	2.959.477	300.486	180.344	(2.660.330)
Niezrealizowane zmiany walutowe na działalności handlowej	(4.080.746)	(2.092.510)	(1.469.813)	(824.314)
Zrealizowany zysk/(strata) na wykonanych kontraktach pochodnych	757.981	(179.173)	579.573	(125.446)
Niezrealizowany zysk/(strata) netto na niewykonanych kontraktach pochodnych	51.834	272.920	833.428	(133.461)
(Strata)/zysk na zmianach walutowych	(311.454)	(1.698.277)	123.532	(3.743.551)

7. Pozostałe zyski i straty

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Przychody z wynajmu	118.344	44.443	269.436	175.494
Zysk/(strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	38.705	(85.232)	28.978	(150.674)
Odzyskane należności nieściągalne	4.649	29.761	27.147	52.844
Pozostała (strata)/zysk	(7.483)	114.825	173.260	211.759
	154.215	103.797	498.821	289.423

8. Koszty finansowe, netto

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Przychody z tytułu odsetek	37.386	177.529	160.190	483.815
Zysk netto z tytułu różnic kursowych	469.963	328.379	-	53.859
Pozostałe przychody finansowe	74.671	170.235	114.844	356.575
	582.020	676.143	275.034	894.249
Odsetki na rzecz banków	1.206.561	1.300.697	4.950.972	4.340.601
Opłaty na rzecz banków	539.435	561.678	1.782.376	1.651.024
Odsetki z tytułu faktoringu	528.371	409.533	1.302.479	1.249.905
Opłaty z tytułu faktoringu	47.339	391.121	335.522	618.032
Pozostałe koszty finansowe	47.702	56.958	191.411	172.493
Pozostałe odsetki	47.036	33.571	134.266	276.190
Strata netto z tytułu różnic kursowych	-	-	633.915	-
	2.416.444	2.753.558	9.330.941	8.308.245
Netto	(1.834.424)	(2.077.415)	(9.055.907)	(7.413.996)

9. Zysk przed opodatkowaniem

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Zysk przed opodatkowaniem jest wykazywany po ujęciu:				
(a) Amortyzacji	693.100	630.614	2.501.801	2.302.605
(b) Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych	124.802	166.915	586.150	707.054
(c) Wynagrodzenia biegłego rewidenta	239.499	176.978	733.945	607.955
(d) Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 27)	207.352	178.644	702.066	559.627
(e) Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 27)	10.040	10.095	41.706	39.627

10. Opodatkowanie

	Za rok zakończony 31 grudnia 2011 *USD*	Za rok zakończony 31 grudnia 2010 *USD*
Stan na 1 stycznia	490.649	64.659
Aktywa podatkowe z nabytych spółek zależnych	-	(278)
Aktywa podatkowe ze zbycia spółek należnych	41	-
Rezerwa na rok	1.147.023	1.315.092
(Nadpłata)/niedopłata z poprzedniego roku	(38.608)	7.477
Różnica kursowa z przeliczenia	(66.652)	(4.877)
Kwoty zapłacone, netto	(1.870.742)	(891.424)
Stan na 31 grudnia	(338.289)	490.649
Należności z tytułu podatków	(427.765)	(348.667)
Zobowiązania z tytułu podatków	89.476	839.316
Netto	(338.289)	490.649

Na skonsolidowane opłaty podatkowe za okres składają się:

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Rezerwa na okres	616.618	648.189	1.147.023	1.315.092
(Nadpłata)/niedopłata lat ubiegłych	(43.000)	5.465	(38.608)	7.477
Opłata/(przychód) z tytułu podatku odroczonego	91.068	(91.398)	98.000	(372.675)
Płatność za okres	664.686	562.256	1.206.415	949.894

Na obciążenie podatkowe Grupy składa się należny na Cyprze podatek dochodowy od osób prawnych od podlegającego opodatkowaniu zysku Spółki i tych jej jednostek zależnych, które podlegają opodatkowaniu na Cyprze, oraz podatek dochodowy od osób prawnych pod innymi jurysdykcjami od wyników zagranicznych jednostek zależnych.

11. Podatek odroczony

	Za rok zakończony 31 grudnia 2011 *USD*	Za rok zakończony 31 grudnia 2010 *USD*
Stan na 1 stycznia	(991.821)	(625.795)
Obciążenie/(uznanie) z tytułu podatku odroczonego za rok (nota 10)	98.000	(372.675)
Różnica kursowa z przeliczenia	23.311	6.649
Stan na 31 grudnia	(870.510)	(991.821)

12. Zapasy

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Towary przeznaczone do odsprzedaży	97.085.963	99.006.701
Towary w tranzycie	16.433.482	5.524.296
Rezerwa na wolnorotujące i przestarzałe zapasy	(1.879.237)	(911.912)
	111.640.208	103.619.085

Zmiany w rezerwie na wolnorotujące i przestarzałe zapasy	Za rok zakończony 31 grudnia 2011 *USD*	Za rok zakończony 31 grudnia 2010 *USD*
Na 1 stycznia	911.912	1.339.448
Zmiana netto za rok	1.075.508	(461.891)
Różnica ze zmian walutowych	(108.183)	34.355
Na 31 grudnia	1.879.237	911.912

13. Należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Należności z tytułu dostaw i usług	244.645.546	280.952.154
Rezerwa na należności wątpliwe	(6.654.725)	(5.352.303)
	237.990.821	275.599.851

Zmiana w rezerwie na należności wątpliwe:	Za rok zakończony 31 grudnia 2011 *USD*	Za rok zakończony 31 grudnia 2010 *USD*
Na 1 stycznia	5.352.303	4.556.457
Rezerwy w ciągu roku	2.694.732	2.368.507
Kwoty odpisane jako nieściągalne	(964.595)	(1.364.409)
Odzyskane należności nieściągalne	(27.147)	(52.844)
Różnica ze zmian walutowych	(400.568)	(155.408)
Na 31 grudnia	6.654.725	5.352.303

14. Pozostałe aktywa obrotowe

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Pozostałe należności i zaliczki	3.428.339	3.001.796
Należności z tytułu VAT i innych podatków	4.828.442	3.244.704
Rozliczenie kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	223.356	326.032
Depozyty i zaliczki dla dostawców usług	834.967	857.630
	9.315.104	7.430.162

15. Aktywa finansowe z tytułu derywatyw

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Aktywa finansowe z tytuły derywatyw wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę		
Kontrakty pochodne na waluty obce	559.106	5.379
	559.106	5.379

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki USD	Aktywa w budowie USD	Maszyny magazynowe USD	Meble i wyposażenie USD	Sprzęt biurowy USD	Środki transportu USD	Sprzęt komputerowy USD	Ogółem USD
Koszty								
Stan na 1 stycznia 2010	19.516.123	-	143.028	2.011.028	2.726.272	3.276.380	5.377.891	33.050.722
Zwiększenia z tytułu nabycia spółek zależnych	-	-	-	953	214	-	1.720	2.887
Zwiększenia	106.863	3.402.910	31.920	222.353	195.453	598.214	645.938	5.203.651
Zmniejszenia	-	-	(5.690)	(78.566)	(150.004)	(241.565)	(275.108)	(750.933)
Różnica kursowa z przeliczenia	(838.908)	-	(59)	(88.697)	(87.433)	(121.372)	(196.426)	(1.332.895)
Stan na 31 grudnia 2010	18.784.078	3.402.910	169.199	2.067.071	2.684.502	3.511.657	5.554.015	36.173.432
Zwiększenia	1.386.612	709.493	3.792	252.758	203.921	231.227	612.501	3.400.304
Zmniejszenia	-	-	-	(65.558)	(197.050)	(428.094)	(394.254)	(1.084.956)
Transfery	4.112.403	(4.112.403)	-	-	-	-	-	-
Różnica kursowa z przeliczenia	(466.212)	-	1.333	(42.047)	(64.033)	(94.373)	(146.967)	(812.299)
Stan na 31 grudnia 2011	23.816.881	-	174.324	2.212.224	2.627.340	3.220.417	5.625.295	37.676.481
Skumulowana amortyzajca								
Stan na 1 stycznia 2010	1.365.248	-	12.246	874.394	1.148.411	1.700.358	3.408.629	8.509.286
Odpis za rok	477.917	-	18.342	215.720	296.810	527.081	766.735	2.302.605
Zmniejszenia	-	-	(5.690)	(52.701)	(51.475)	(229.582)	(258.111)	(597.559)
Różnica kursowa z przeliczenia	(80.471)	-	(104)	(33.364)	(41.712)	(62.179)	(106.675)	(324.505)
Stan na 31 grudnia 2010	1.762.694	-	24.794	1.004.049	1.352.034	1.935.678	3.810.578	9.889.827
Odpis za rok	565.426	-	19.285	224.636	261.882	556.936	873.636	2.501.801
Zmniejszenia	-	-	-	(39.884)	(138.447)	(351.120)	(393.748)	(923.199)
Różnica kursowa z przeliczenia	(83.641)	-	4.377	(41.569)	(60.430)	(92.182)	(142.877)	(416.322)
Stan na 31 grudnia 2011	2.244.479	-	48.456	1.147.232	1.415.039	2.049.312	4.147.589	11.052.107
Wartość księgowa netto								
Stan na 31 grudnia 2011	21.572.402	-	125.868	1.064.992	1.212.301	1.171.105	1.477.706	26.624.374
Stan na 31 grudnia 2010	17.021.384	3.402.910	144.405	1.063.022	1.332.468	1.575.979	1.743.437	26.283.605

Aktywa w budowie, które odnoszą się do rekonstrukcji i renowacji nowo nabytego budynku na Cyprze zostały ukończone i przeniesione do pozycji grunty i budynki w czerwcu 2011 według kosztu całkowitego wynoszącego 4.112.403 USD. W 2011 roku Grupa nabyła również nieruchomość na Białorusi według całkowitego kosztu 1.173.025 USD.

17. Wartości niematerialne i prawne

	Oprogramowanie komputerowe USD	Patenty i licencje USD	Ogółem USD
Koszty			
Stan na 1 stycznia 2010	6.533.961	679.436	7.213.397
Zwiększenia	121.457	129.601	251.058
Zmniejszenia z tytułu zbycia spółek zależnych	(76)	-	(76)
Zmniejszenia	(90.219)	(23.766)	(113.985)
Różnica kursowa z przeliczenia	(53.518)	(12.013)	(65.531)
Stan na 31 grudnia 2010	6.511.605	773.258	7.284.863
Zwiększenia	154.760	363.746	518.506
Zmniejszenia/odpisy	(307.169)	(84.796)	(391.965)
Różnica kursowa z przeliczenia	(52.259)	(18.374)	(70.633)
Stan na 31 grudnia 2011	6.306.937	1.033.834	7.340.771
Skumulowana amortyzacja			
Stan na 1 stycznia 2010	4.483.801	553.797	5.037.598
Odpis za rok	623.931	83.123	707.054
Zmniejszenia z tytułu zbycia spółek zależnych	(76)	-	(76)
Zmniejszenia	(89.806)	-	(89.806)
Różnica kursowa z przeliczenia	(34.832)	(7.227)	(42.059)
Stan na 31 grudnia 2010	4.983.018	629.693	5.612.711
Odpis za rok	456.938	129.212	586.150
Zmniejszenia/odpisy	(245.220)	(51.499)	(296.719)
Różnica kursowa z przeliczenia	(53.072)	(15.502)	(68.574)
Stan a 31 grudnia 2011	5.141.664	691.904	5.833.568
Wartość księgowa netto			
Stan na 31 grudnia 2011	1.165.273	341.930	1.507.203
Stan na 31 grudnia 2010	1.528.587	143.565	1.672.152

18. Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży

	Kraj rejestracji	Udział %	Koszt USD	Zmniejszenie wartości USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Inwestycje w podmioty powiązane						
E-Vision Ltd	Cypr	18%	90.000	(90.000)	-	-
Pozostałe inwestycje według kosztu						
Asekol s.r.o.	Czechy	9,09%	9.580	-	9.580	9.580
			99.580	(90.000)	9.580	9.580

19. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Zobowiązania z tytułu faktoringu (i)	29.765.116	32.373.068
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	3.233.257	4.578.205
Wynagrodzenia i powiązane koszty	1.371.575	1.217.365
Podatek od towarów i usług	4.880.799	6.106.819
Kwoty należne dyrektorom – wykonawczym	6.449	20.630
Kwoty należne dyrektorom – niewykonawczym	10.043	10.402
Niewypłacone wynagrodzenie związane z inwestycją w joint venture	-	115.961
Rozliczenia międzyokresowe bierne i dochód odroczony	7.981.239	6.709.608
	47.248.478	51.132.058

(i) Według stanu na 31 grudnia 2011 Grupa posiadała umowy faktoringowe na kwotę 45.740.348 USD (31 grudnia 2010: 48.245.810 USD). Są one zabezpieczone tak jak opisano w nocie 21.

20. Zobowiązania finansowe z tytułu derywatyw

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Zobowiązania finansowe z tytułu derywatyw wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę		
Kontrakty pochodne na waluty obce	1.215	138.840
	1.215	138.840

21. Kredyty w bankowych rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących	29.616.717	27.010.563
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	16.071.488	24.382.256
Długoterminowe kredyty w okresie spłaty	669.390	677.903
	46.357.595	52.070.722

Podsumowanie pożyczek i kredytów w bankowych rachunkach bieżących

Na dzień 31 grudnia 2011 w krajach, w których Spółka i jej podmioty zależne prowadzą działalność, Grupa korzystała z następujących instrumentów finansowania działalności oferowanych przez banki:

- kredyty w rachunkach bieżących: 52.644.277 USD (31 grudnia 2010: 52.167.256 USD)
- kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne: 24.189.249 USD (31 grudnia 2010:31.257.789 USD)
- gwarancje bankowe: 8.704.773 USD (31 grudnia 2010: 7.825.171 USD)

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 Grupa korzystała z instrumentów kredytowych (kredyty w rachunkach bieżących, kredyty, kredyty odnawialne) i umów faktoringu.

Średni ważony koszt zadłużenia (uwzględniając instrument kredytowe i umowy faktoringu) w roku wyniósł 6,9% (2010: 7,4%).

21. Kredyty w bankowych rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe (ciąg dalszy)

Podsumowanie pożyczek i kredytów w bankowych rachunkach bieżących (ciąg dalszy)

Umowy faktoringu, kredyty w rachunkach bieżących i kredyty odnawialne oraz inne kredyty udzielone Spółce i jej podmiotom zależnym przez banki są zabezpieczone w następujący sposób:

- Pierwszy, drugi i trzeci zastaw zmienny (First, second and third floating charges) na wszystkich aktywach Spółki
- Hipoteka na znajdujących się na Cyprze, w Czechach, na Białorusi, na Bliskim Wschodzie, w Bułgarii, na Ukrainie i na Słowacji gruntach i budynkach będących własnością Grupy
- Zastaw na należnościach i zapasach
- Gwarancje korporacyjne, a niektórych przypadkach gwarancje wzajemne wszystkich spółek Grupy, w zakresie zawartych umów kredytowych
- Cesja praw z polis ubezpieczeniowych

Środki pieniężne objęte zastawem w wysokości 1.859.022 USD (31 grudnia 2010: 888.327 USD)

22. Zobowiązania długoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Kredyty bankowe	4.063.249	4.902.217
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	291.371	266.417
	4.354.620	5.168.634

23. Leasing finansowy

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	264.395	540.425
Pomniejszone o: kwotę płatną w ciągu jednego roku	(171.339)	(267.835)
Kwoty płatne w ciągu 2-5 lat włącznie	93.056	272.590

24. Kapitał zakładowy

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Kapitał statutowy		
63,000,000 (2010: 63,000,000) akcji o wartości nominalnej 0.20 USD każda	12.600.000	12.600.000
Kapitał wyemitowany, objęty i w pełni opłacony		
55,500,000 (2010: 55,500,000) akcji zwykłych o wartości nominalnej 0.20 USD każda	11.100.000	11.100.000

25. Segmenty działalności

1.1 Segmenty sprawozdawcze

Grupa prowadzi działalność głównie w jednym segmencie przemysłu, jako dystrybutor produktów IT. Segmenty działalności Grupy opierają się na lokalizacji geograficznej a środkiem pomiaru zysku segmentu jest zysk z działalności operacyjnej. Grupa działa w czterech głównych obszarach geograficznych – w krajach byłego ZSRR, Europie Wschodniej, Europie Zachodniej oraz na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

1.2 Przychody w segmentach

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Kraje byłego ZSRR	202.318.047	214.333.681	614.904.827	588.378.541
Europa Środkowo-Wschodnia	166.902.854	166.700.797	508.773.173	481.963.173
Europa Zachodnia	31.029.161	26.979.853	105.788.935	109.926.026
Bliski Wschód i Afryka	56.898.122	55.699.862	205.789.517	203.452.084
Pozostałe	13.008.373	13.354.862	46.818.367	51.342.903
	470.156.557	477.069.055	1.482.074.819	1.435.062.727

1.3 Wyniki w segmentach

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Kraje byłego ZSRR	2.035.348	1.169.752	6.918.061	4.825.323
Europa Środkowo-Wschodnia	5.392.770	3.655.709	6.262.774	3.946.892
Europa Zachodnia	374.782	(924.697)	443.005	132.867
Bliski Wschód i Afryka	2.893.361	1.461.515	2.083.576	555.560
Pozostałe	(49.291)	(832.160)	(47.072)	(31.762)
Zysk z działalności operacyjnej	10.646.970	4.530.119	15.660.344	9.428.880
Koszty finansowe netto	(1.834.424)	(2.077.415)	(9.055.907)	(7.413.996)
Pozostałe zyski i straty	154.215	103.797	498.821	289.423
Odpisana wartość firmy	-	-	(50.213)	-
Udział w stracie z joint ventures	(26.470)	(80.124)	(186.410)	(52.365)
Zysk przed opodatkowaniem	8.940.291	2.476.377	6.866.635	2.251.942

25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)

1.4 Przychody pomiędzy segmentami

Segment sprzedający	Segment kupujący	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*
Europa Środkowo-Wschodnia	Kraje byłego ZSRR	902.049	-
Europa Zachodnia	Bliski Wschód i Afryka	194.503	747.327

		Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Europa Środkowo-Wschodnia	Kraje byłego ZSRR	902.049	-
Europa Zachodnia	Bliski Wschód i Afryka	1.628.682	2.063.148

1.5 Wydatki kapitałowe według segmentów (CAPEX)

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Kraje byłego ZSRR	5.178.003	4.276.064
Europa Środkowo-Wschodnia	11.453.320	12.354.783
Europa Zachodnia	381.430	511.741
Bliski Wschód i Afryka	4.025.647	4.092.835
Nieprzypisane	7.643.694	7.321.064
	28.682.094	28.556.487

1.6 Amortyzacja i amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych według segmentów

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Kraje byłego ZSRR	158.413	105.469	478.947	365.945
Europa Środkowo-Wschodnia	315.654	312.196	1.162.334	1.102.140
Europa Zachodnia	51.719	63.729	231.954	237.124
Bliski Wschód i Afryka	107.627	98.379	403.592	360.852
Pozostałe	184.489	217.756	811.124	943.598
	817.902	797.529	3.087.951	3.009.659

25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)

1.7 Aktywa według segmentów

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Kraje byłego ZSRR	180.309.160	189.253.508
Europa Wschodnia	123.512.702	128.640.027
Europa Zachodnia	33.416.766	35.239.222
Bliski Wschód i Afryka	57.489.213	64.908.466
Ogółem	394.727.841	418.041.223
Aktywa przypisane w wydatkach kapitałowych (1.5)	28.682.094	28.556.487
Pozostałe nieprzypisane aktywa	15.340.901	19.029.034
Skonsolidowane aktywa	438.750.836	465.626.744

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	48.868.023	48.380.080
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (Nota 21)	(29.616.717)	(27.010.563)
	19.251.306	21.369.517

Salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie obejmują kwotę 1.859.022 USD (31 grudnia 2010: 888.327 USD) objętą zastawem.

27. Transakcje i salda z kluczowymi członkami kierownictwa

	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 *USD*	Za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 *USD*	Za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 *USD*
Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych	207.352	178.644	702.066	559.627
Wynagrodzenia dyrektorów - niewykonawczych	10.040	10.095	41.706	39.627
	217.392	188.739	743.772	599.254

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Kwoty należne dyrektorom – wykonawczym	6.449	20.630
Kwoty należne dyrektorom – niewykonawczym	10.043	10.402
	16.492	31.032

28. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kupna zapasów wg kosztu nabycia wynoszącego 3.217.332 USD, które to zapasy znajdowały się w drodze na 31 grudnia 2011 i zostały dostarczone w styczniu 2012. Takie zapasy i zobowiązania z ich tytułu wobec dostawców nie zostały wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ponieważ zgodnie z warunkami zakupu tytuł prawny do tych towarów nie przeszedł na Spółkę według stanu na koniec roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych w wysokości 8.704.773 USD, udzielonych głównie na rzecz dostawców.

Na dzień 31 grudnia 2011 Grupa nie miała żadnych innych prawnych zobowiązań ani zobowiązań warunkowych.

29. Wartość firmy

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Stan na 1 stycznia	600.730	550.517
Wartość firmy wynikająca z akwizycji	-	50.213
Odpisana wartość firmy (nota ii)	(50.213)	-
Stan na 31 grudnia (nota i)	550.517	600.730

i. Skapitalizowana wartość firmy wynikła z akwizycji następujących spółek zależnych:

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Megatrend D.O.O. Sarajevo	550.517	550.517
Euromall Limited Bulgaria EOOD	-	41.416
ION-Ukraine LLC	-	8.797
	550.517	600.730

ii. Odpis wartości firmy odnosi się do akwizycji następujących spółek zależnych:

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Euromall Limited Bulgaria EOOD	41.416	-
ION-Ukraine LLC	8.797	-
	50.213	-

30. Inwestycje w joint ventures

	Stan na 31 grudnia 2011 *USD*	Stan na 31 grudnia 2010 *USD*
Koszt		
Stan na 1 stycznia	737.997	-
Zmniejszenie kapitału zakładowego	(111.597)	-
Inwestycje w joint ventures w trakcie roku	-	737.997
Stan na 31 grudnia	626.400	737.997
Skumulowany udział w zyskach z joint ventures		
Stan na 1 stycznia	(52.365)	-
Udział w stratach z joint ventures w trakcie roku	(186.410)	(52.365)
Stan na 31 grudnia	(238.775)	(52.365)
Inwestycje w joint ventures ujęte metodą konsolidacji kapitałów własnych	387.625	685.632

31. Wartości porównawcze

W celu spełnienia wymagań dotyczących prezentacji skróconego sprawozdania finansowego za bieżący rok, tam gdzie było to niezbędne, przytoczone zostały wartości porównawcze.

32. Wydarzenia po dacie bilansowej

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia.