

**RAPORT OKRESOWY
ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 R.**

SPIS TREŚCI

	Strona
CZĘŚĆ I INFORMACJA DODATKOWA	4
CZĘŚĆ II SPRAWOZDANIE FINANSOWE	27

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 niniejszy raport kwartalny zawiera śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2014 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 kwartalnym. 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 istotna 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014

Główne wydarzenia w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014:

- Przychody w III kw. 2014 zmniejszyły się o 11,31% do 388.659 USD z 438.243 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Było to spowodowane trudną sytuacją na rynkach Rosji i Ukrainy, która została jedynie częściowo skompensowana biznesem rozwiniętym w innych regionach. Jednakże, przychody w III kw. 2014 były już wyższe niż w poprzednich kwartałach tego roku.
- Zysk brutto w III kw. 2014 zmniejszył się o 20,60% do 22.297 USD z 28.081 USD w analogicznym okresie 2013 roku, z powodu niższych przychodów i niższych marż zysku brutto.
- Marża zysku brutto w III kw. 2014 zmniejszyła się o 10,47% do 5,74% z 6,41% w analogicznym okresie 2013 roku ze względu na większą konkurencję oraz zawirowania na głównych rynkach działalności.
- Koszty sprzedaży w III kw. 2014 zmniejszyły się o 21,74% do 10.456 USD z 13.360 USD w analogicznym okresie 2013 roku – znacznie bardziej niż przychody, ze względu na działania w zakresie cięcia kosztów podjęte przez Spółkę. Koszty sprzedaży były również niższe niż w obu poprzednich kwartałach 2014 roku.

- Koszty ogólnego zarządu w III kw. 2014 zmniejszyły się o 2,95% do 7.106 USD z 7.322 USD w analogicznym okresie 2013 roku, ze względu na działania w zakresie cięcia kosztów podejmowane przez Spółkę. W kolejnych kwartałach oczekuje się dalszych oszczędności na kosztach ogólnego zarządu.
- EBITDA w III kw. 2014 zmniejszyła się o 36,84% do 5.112 USD z 8.094 USD a analogicznym okresie 2013 roku.
- Zysk netto po opodatkowaniu w III kw. 2014 wyniósł 494 USD w porównaniu do 3.042 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Ważne jest jednak aby podkreślić, że Spółka odzyskała rentowność, po dwóch kwartałach strat pod rząd.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na regiony w okresach trzech miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2014 i 2013 roku (w tys. USD):

Region	III kw. 2014	III kw. 2013
Europa Środkowo-Wschodnia	145.614	155.726
Kraje byłego ZSRR	134.693	173.282
Bliski Wschód i Afryka	60.310	55.065
Europa Zachodnia	30.898	42.570
Pozostałe	16.145	11.601
Ogółem	388.659	438.243

Wyniki za dziewięć miesięcy były pod presją kryzysu na Ukrainie i w Rosji począwszy od lutego 2014 roku, który niekorzystnie wpłynął zarówno na przychody jak i na rentowność. Pomimo tego niekorzystnego czynnika, Spółka zmniejszyła koszty przystosowując się do nowych realiów rynkowych. Główne wydarzenia w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014:

- Przychody w I-III kw. 2014 zmniejszyły się o 18,87% do 1.092.585 USD z 1.346.721 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- Zysk brutto w I-III kw. 2014 zmniejszył się o 19,42% do 64.405 USD z 79.928 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- Marża zysku brutto w I-III kw. 2014 zmniejszyła się do 5,89% z 5,94% w analogicznym okresie 2013 roku.
- Koszty sprzedaży w I-III kw. 2014 zmniejszyły się o 12,87% do 32.753 USD z 37.589 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- Koszty ogólnego zarządu w I-III kw. 2014 zwiększyły się o 3,21% do 22.300 USD z 21.607 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- EBITDA w I-III kw. 2014 zmniejszyła się o 50,72% do 11.215 USD z 22.758 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- W rezultacie, w I-III kw. 2014 Spółka zanotowała stratę netto po opodatkowaniu w wysokości 4.331 USD w porównaniu do zysku netto po opodatkowaniu w wysokości 7.759 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na regiony w okresach dziewięciu miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2014 i 2013 roku (w tys. USD):

Region	I-III kw. 2014	I-III kw. 2013
Europa Środkowo-Wschodnia	461.356	497.139
Kraje byłego ZSRR	361.164	497.442
Bliski Wschód i Afryka	159.106	180.574
Europa Zachodnia	81.863	146.122
Pozostałe	29.095	25.445
Ogółem	1.092.585	1.346.721

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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 i 2013 roku, zostały przeliczone na Euro i PLN zgodnie z następującymi zasadami:

- Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy 31 grudnia 2013: 1 USD = 3,0120 PLN oraz 1 EUR = 4,1472 PLN i na dzień 30 września 2014: 1 USD = 3,2973 PLN oraz 1 EUR = 4,1755 PLN.
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz 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 lipca a 30 września 2013: 1 USD = 3,1788 PLN oraz 1 EUR = 4,2415 PLN a dla okresu pomiędzy 1 lipca a 30 września 2014: 1 USD = 3,2011 PLN oraz 1 EUR = 4,1841 PLN.
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz 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 30 września 2013: 1 USD = 3,2040 PLN oraz 1 EUR = 4,2231 PLN a dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 30 września 2014: 1 USD = 3,1030 PLN oraz 1 EUR = 4,1803 PLN.

	Okres od			Okres od		
	1 lipca do 30 września 2014			1 lipca do 30 września 2013		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Przychody	388.659	1.244.138	297.349	438.243	1.393.086	328.442
Koszt własny sprzedaży	(366.363)	(1.172.764)	(280.291)	(410.162)	(1.303.824)	(307.397)
Zysk brutto	22.297	71.374	17.058	28.081	89.262	21.045
Koszty sprzedaży	(10.456)	(33.471)	(8.000)	(13.360)	(42.469)	(10.013)
Koszty ogólnego zarządu	(7.106)	(22.746)	(5.436)	(7.322)	(23.273)	(5.487)
Zysk z działalności operacyjnej	4.735	15.157	3.623	7.399	23.520	5.545
Koszty finansowe	(4.275)	(13.684)	(3.271)	(3.858)	(12.263)	(2.891)
Przychody finansowe	45	144	35	96	305	72
Pozostałe zyski i straty	22	70	17	208	661	156
Zysk przed opodatkowaniem	527	1.687	403	3.845	12.223	2.882
Podatek dochodowy	(33)	(107)	(26)	(804)	(2.555)	(602)
Zysk za okres	494	1.581	378	3.042	9.668	2.279
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	15	47	11	13	40	10
Właścicielom Spółki	479	1.534	367	3.029	9.628	2.270
	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	0,86	2,76	0,66	5,46	17,35	4,09

	Okres od			Okres od		
	1 stycznia do			1 stycznia do		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(28.811)	(89.400)	(21.386)	6.091	19.517	4.621
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(1.637)	(5.079)	(1.215)	(2.317)	(7.424)	(1.758)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(5.295)	(16.429)	(3.930)	(2.142)	(6.863)	(1.625)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(35.742)	(110.908)	(26.531)	1.632	5.230	1.238
Środki pieniężne na początek okresu	490	1.521	364	(4.392)	(14.073)	(3.332)
Środki pieniężne na koniec okresu	(35.252)	(109.387)	(26.167)	(2.760)	(8.843)	(2.094)

	Stan na 30 września 2014			Stan na 31 grudnia 2013		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Aktywa obrotowe	452.053	1.490.555	356.977	592.676	1.785.139	430.444
Aktywa trwałe	29.234	96.392	23.085	31.291	94.248	22.726
Aktywa ogółem	481.287	1.586.948	380.062	623.966	1.879.387	453.170
Zobowiązania	379.242	1.250.474	299.479	510.518	1.537.680	370.776
Kapitały własne	102.045	336.474	80.583	113.448	341.707	82.395

	Okres od			Okres od		
	1 stycznia do 30 września 2014			1 stycznia do 30 września 2013		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Przychody	1.092.585	3.390.290	811.016	1.346.721	4.314.894	1.021.736
Koszt własny sprzedaży	(1.028.180)	(3.190.441)	(763.209)	(1.266.793)	(4.058.803)	(961.096)
Zysk brutto	64.405	199.849	47.807	79.928	256.090	60.640
Koszty sprzedaży	(32.753)	(101.633)	(24.312)	(37.589)	(120.435)	(28.518)
Koszty ogólnego zarządu	(22.300)	(69.197)	(16.553)	(21.607)	(69.228)	(16.393)
Zysk z działalności operacyjnej	9.352	29.020	6.942	20.733	66.427	15.730
Koszty finansowe	(14.373)	(44.600)	(10.669)	(11.538)	(36.968)	(8.754)
Przychody finansowe	642	1.992	477	295	945	224
Pozostałe zyski i straty	110	341	82	566	1.813	429
Udział w stracie z joint ventures	-	-	-	(57)	(183)	(43)
Zysk przed opodatkowaniem	(4.269)	(13.247)	(3.169)	9.998	32.034	7.585
Podatek dochodowy	(62)	(192)	(46)	(2.239)	(7.174)	(1.699)
Zysk za okres	(4.331)	(13.439)	(3.215)	7.759	24.860	5.887
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	25	79	19	31	100	24
Właścicielom Spółki	(4.356)	(13.517)	(3.234)	7.728	24.760	5.863
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
	(centy)	(grosze)	(centy)	(centy)	(grosze)	(centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	(7,85)	(24,36)	(5,83)	13,92	44,61	10,56

4. Struktura organizacyjna Grupy ASBIS

Poniższa tabela przedstawia strukturę korporacyjną według stanu na 30 września 2014:

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)
ASBIS Estonia AS (dawniej 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 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 (Moskwa, 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)
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)
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)
Prestigio Plaza NL.B.V. (Amsterdam, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Kypros Ltd (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis TR Bilgisayar Limited Sirketi (Istanbul, Turcja)	Pełna (100% spółka zależna)
SIA "ASBIS LV" (Ryga, Łotwa)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis d.o.o. (dawniej 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 CZA O ASBIS) (Mińsk, Białoruś)	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)
Prestigio China Corp. (d. AOSBIS TECHNOLOGY (SHENZHEN) CORP.) (Shenzhen, Chiny)	Pełna (100% spółka zależna)
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)
SHARK ONLINE a.s. (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
SHARK Computers a.s. (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
E-vision Production Unitary Enterprise (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)

5. Zmiany w strukturze Spółki

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 miały miejsce następujące zmiany w strukturze Spółki i Grupy:

- W dniu 31 lipca 2014 Spółka otrzymała informację, że nieaktywna spółka zależna Emitenta ASBIS IT S.R.L." (Rzym, Włochy) została wykreślona z właściwego rejestru w dniu 30 grudnia 2013. Emitent kontynuuje swoją działalność we Włoszech w zakresie marek własnych przez ASBISc Enterprises Plc.
- W dniu 11 sierpnia 2014 Spółka otrzymała informację o rejestracji we właściwym sądzie w dniu 7 sierpnia 2014 swojej nowej Spółki zależnej na Białorusi - E-vision Production Unitary Enterprise (Mińsk, Białoruś) z kapitałem 1.100.000 Rubli białoruskich. Spółka zależna została utworzona aby wejść do High Tech Parku na Białorusi w celu realizowania głównie usług programistycznych oraz rozwoju oprogramowania dla Grupy ASBIS.

6. Stanowisko wobec różnic pomiędzy wynikami Spółki i publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy żadnych prognoz w odniesieniu do trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014. Jednakże 8 maja 2014 Spółka opublikowała oficjalną prognozę finansową na 2014 rok, która uwzględnia efekty politycznych i gospodarczych zawirowań na Ukrainie, w Rosji i w Kazachstanie. Zgodnie z tą prognozą, Spółka oczekiwała, że wygeneruje od 1,6 mld USD do 1,75 mld USD przychodów, podczas gdy oczekiwano, iż zysk netto po opodatkowaniu za cały rok będzie w zakresie od 4 mln USD do 5 mln USD. Widząc wyniki III kw. 2014 oraz widząc, że rozwój działalności na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Europy Zachodniej nie jest wystarczająco szybki by skompensować negatywne efekty kryzysu na rynkach Rosji i Ukrainy, w dniu 6 listopada 2014 Spółka skorygowała swoją prognozę finansową na 2014 rok. Zgodnie z tą korektą, Spółka

oczekuje, że wygeneruje od 1,45 mld USD do 1,60 mld USD przychodów, a zysk netto po opodatkowaniu za cały rok będzie w zakresie od 1 mln USD do 2 mln USD.

7. Informacje o wypłacie dywidendy

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 wypłacona została dywidenda w wysokości 0,06 USD na akcję (w porównaniu do 0,05 USD na akcję w 2013 roku). Nastąpiło to w wyniku uchwały ZWZA Spółki z dnia 5 czerwca 2014 roku. Wypłata dywidendy była zgodna z rekomendacją Rady Dyrektorów. Datą ustalenia prawa do dywidendy (record date) był 18 czerwca 2014 a datą wypłaty dywidendy był 3 lipca 2014.

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	22.676.361	40,86%	22.676.361	40,86%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Quercus Parasolowy SFIO oraz Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ)*	3.274.931	5,90%	3.274.931	5,90%
ING OFE	2.872.954	5,18%	2.872.954	5,18%
ASBISc Enterprises PLC (program buy-back program)	13.389	0,02%	13.389	0,02%

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 Spółka nie otrzymała żadnych informacji o zmianach w strukturze jej akcjonariatu. Jednakże po zakończeniu raportowanego okresu, Spółka otrzymała następującą informację o zmianie w strukturze jej akcjonariatu:

- (1) W dniu 22 października 2014 roku Spółka otrzymała od Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie, iż w wyniku zbycia w dniu 21 października 2014 r. akcji Spółki udział Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) zarządzanego przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekroczył w dół próg 5% w ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.
Zgodnie z zawiadomieniem przed wskazanym powyżej nabyciem akcji Fundusz posiadał 2 815 753 akcji Spółki, co stanowiło 5,07% kapitału zakładowego Spółki i posiadał 2 815 753 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 5,07% ogólnej liczby głosów.
Zgodnie z zawiadomieniem po wskazanym powyżej nabyciu akcji Fundusz posiada 2 739 496 akcji Spółki, co stanowi 4,94% kapitału zakładowego Spółki i posiada 2 739 496 głosów na WZA Spółki, co stanowi 4,94% ogólnej liczby głosów.

9. Zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów na dzień niniejszego raportu. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 oraz w okresie pomiędzy 7 sierpnia 2014 (data publikacji wyników za I półrocze) a 6 listopada 2014 roku (data niniejszego raportu) miały miejsce dwie zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów.

- (1) w dniu 13 października 2014 roku Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Marios Christou, Dyrektora i Dyrektora Finansowego Spółki, że w dniu 13 października 2014 roku powziął on informację, o złożeniu przez Spółkę w domu maklerskim dyspozycji przeniesienia na niego bezpłatnie 20.000 akcji Spółki.

- (2) W dniu 13 października 2014 roku Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Constantinos Tziamalis, Dyrektora Spółki, że w dniu 13 października 2014 roku powziął on informację, o złożeniu przez Spółkę w domu maklerskim dyspozycji przeniesienia na niego bezpłatnie 20.000 akcji Spółki.

Informacje zawarte w poniższej 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 (directly and indirectly)	22.718.127	40,93%
Marios Christou	268.000	0,48%
Constantinos Tziamalis	55.000	0,10%
Efstathios Papadakis	0	0%
Chris Pavlou	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 30 września 2014 nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Rady Dyrektorów Spółki.

11. Informacje o istotnych postępowaniach administracyjnych lub sądowych dotyczących Spółki

Na dzień 30 września 2014 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 dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 nie zawarliśmy z podmiotami powiązanymi żadnej transakcji innej niż typowa lub rutynowa w działalności Grupy, której wartość przekroczyłaby ekwiwalent 500 tysięcy Euro wyrażony w złotych polskich.

13. Informacje o gwarancjach udzielonych podmiotom trzecim

Spółka zwiększyła gwarancje korporacyjne w celu wsparcia lokalnego finansowania swoich spółek zależnych ze 188.815 USD na dzień 31 grudnia 2013 (oraz 249.948 USD na dzień 30 czerwca 2014) do 229.500 USD na dzień 30 września 2014, co stanowi ponad 10% kapitałów własnych Spółki. Łączna wartość uzyskanych przez Grupę gwarancji bankowych i akredytyw (głównie dla dostawców Grupy) według stanu na 30 września 2014 roku wyniosła 13.509 USD – jak wskazano w nocie 18 do sprawozdania finansowego – co jest wartością wyższą 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

Zarówno w okresie trzech jak i dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 na wyniki Spółki wpływał szereg czynników, co do których oczekuje się kontynuacji tego wpływu. Czynniki te to: niestabilność środowiska politycznego i gospodarczego Ukrainy oraz zaangażowanie Rosji w kryzys

ukraiński, wahania kursów walut, konkurencja i presja cenowa, niskie marże zysku brutto, potencjalne starzenie się zapasów i spadek cen, niestabilne światowe otoczenie finansowe, ryzyko kredytowe i sezonowość.

Ze względu na zawirowania na dużych rynkach Rosji i Ukrainy, skutkujące niższym popytem i niższymi przychodami, Spółka zdecydowała się skupić się na rozwoju sprzedaży w innych regionach – głównie w Europie Środkowo-Wschodniej oraz w Europie Zachodniej, aby skompensować negatywne efekty na swojej rentowności. Udało się to w III kw. 2014 gdy przychody wzrosły w porównaniu do obu poprzednich kwartałów roku. W niektórych terytoriach bariery wejścia są wyższe i niezbędne są dalsze wysiłki.

Podczas gdy przychody rosły, Spółka była również w stanie ograniczyć swoje koszty, dzięki drugiej fali programu cięcia kosztów. Skutkowało to znacznie niższymi kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu w III kw. 2014 w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku.

Bardziej rygorystyczna strategia hedgingu walutowego pozwoliła również uniknąć jakichkolwiek strat walutowych w III kw. 2013, inaczej niż miało to miejsce we wcześniejszych kwartałach roku. Po przeanalizowaniu skomplikowanej sytuacji na rynkach krajów byłego ZSRR, Spółka ograniczyła swój biznes do poziomu do którego możliwy był hedging.

Tempo rozwoju w Europie Środkowo-Wschodniej i w innych regionach w połączeniu z faktem, iż gospodarki Rosji i Ukrainy osłabły a waluty lokalne osłabiły się do historycznie niskich poziomów, mogą nie pozwolić na zwyczajową sezonowość w IV kwartale, dlatego Spółka uznała za konieczne skorygowanie swojej prognozy finansowej na 2014 rok. Nadal oczekujemy, iż wypracujemy dobre zyski w IV kw. 2014, ale w opinii kierownictwa obecna sytuacja rynkowa ograniczy rentowność Spółki w całym roku, tak że oczekuje się, iż zysk netto po opodatkowaniu za 2014 rok osiągnie wartość pomiędzy 1 mln USD a 2 mln USD.

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

Niestabilność środowiska politycznego i gospodarczego Ukrainy oraz zaangażowanie Rosji w kryzys

W 2014 roku do dnia dzisiejszego doświadczyliśmy poważnego kryzysu na naszym trzecim największym rynku (pod względem sprzedaży w 2013 roku), Ukrainie, który skutkował niższym popytem wśród klientów oraz istotną dewaluacją waluty lokalnej (UAH) do Dolara amerykańskiego, naszej waluty sprawozdawczej. Rosja jest również głęboko zaangażowana w kryzys co istotnie wpływa na nasz największy pod względem udziału w przychodach i zyskach rynek. Jeśli ta sytuacja się nie uspokoi i stabilność nie wróci wkrótce do regionu, oczekuje się, że będzie to nadal negatywnie wpływać na wyniki Spółki w 2014 roku. Spółka podejmuje szereg środków by zabezpieczyć się przed tym kryzysem i ograniczyć możliwe straty.

Po bardzo trudnym I kw. 2014 i lepszym II kw., w III kw. Spółka zauważyła pewną stabilizację w swojej działalności. Sytuacja nie jest jednak nadal porównywalna z 2013 rokiem, ze względu na znacznie niższy popyt oraz deprecjację walut lokalnych. Dlatego w III kw. 2014 Spółka nadal prowadziła swoją działalność w regionie jedynie do poziomu, na którym może być ona finansowana lokalnie oraz sprzedawała tylko do wybranych klientów, tak by nie ponosić żadnego dodatkowego ryzyka w przypadku gdyby kryzys się wzmocnił.

Strategia ta okazała się właściwa, jako że w II kw. 2014 pozwoliła Spółce zmniejszyć straty na tych rynkach, a następnie zanotować zyski w III kw. 2014. Jednakże, dalsza poprawa będzie zależała nie tylko od wysiłków Spółki, ale również od ogólnej sytuacji gospodarczej w regionie.

Wahania kursów walut

Jak wskazywano w poprzednich raportach, walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański. Około 40% przychodów Spółki jest denominowanych w dolarach amerykańskich, natomiast pozostała część przychodów jest denominowana w Euro, Rublu rosyjskim 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, jest ona narażona na ryzyko z tytułu różnic kursowych, które pozostaje ważkim czynnikiem ryzyka, który może wpływać na wyniki Grupy w przyszłości. Mimo, iż

problem istnieje i będzie istniał, ponieważ Euro i inne wschodnioeuropejskie waluty wahają się gwałtownie wobec dolara amerykańskiego, który jest walutą sprawozdawczą Grupy - Grupa z sukcesem przyjęła strategię hedgingową w celu rozwiązania tego problemu

Jednakże, w I kw. 2014 Grupa stanęła w obliczu silnej deprecjacji ukraińskiej Hrywny i rosyjskiego Rubla wynikającej z politycznych zawirowań na Ukrainie. Ponadto Grupa zanotowała inną nieoczekiwaną stratę walutową w związku z dewaluacją kazachskiego Tenge. Wszystkie te czynniki zostały skompensowane do pewnego poziomu przez naturalny hedging np. przez posiadanie zobowiązań w lokalnych walutach; jednakże wydarzenia te skutkowały znacznymi stratami walutowymi.

Spółka podjęła wszelkie konieczne kroki i w II kw. oraz w III kw. 2014 nie zostały wygenerowane straty walutowe. Niestety, oczekuje się, że wskazane powyżej jednorazowe straty, które niekorzystnie wpłynęły na wyniki pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 roku, zniekształcą również wyniki całego 2014 roku.

Gwałtowna dewaluacja walut lokalnych skutkuje również niższymi marżami zysku brutto, jako że hedging należności nie wystarcza aby objąć przyszłe lecz wcześniej ustalone transakcje z klientami. Grupa posiada strategię hedgingową obejmującą zdarzenia przyszłe, jednakże jest to kosztowne i zwiększa koszty finansowe.

USD/UAH w I-III kw. 2014



USD/RUB w I-III kw. 2014



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 osiąganą przez nas marżę zysku i naszą ogólną rentowność, w szczególności ze względu na fakt, że notowane przez nas marże zysku brutto są – podobnie, jak w wypadku większości naszych konkurentów – niskie i wrażliwe na zmiany cen sprzedaży.

Było to również widoczne w segmentach tabletów i smartfonów, w których zanotowaliśmy wejście szeregu nowych konkurentów (np. Lenovo, Samsung, itd.), które doprowadziło do niższych marż zysku brutto.

Niskie marże zysku brutto

Przedmiot działalności Spółki jest dwójaki - tradycyjna dystrybucja produktów innych producentów oraz sprzedaż marek własnych.

W biznesie tradycyjnej dystrybucji, notowane przez Spółkę marże zysku brutto są – podobnie, jak w przypadku innych dystrybutorów produktów IT – niskie i oczekuje się, że pozostaną niskie w najbliższej przyszłości. Zwiększona konkurencja związana z konsolidacją branży i niskim popytem na niektóre produkty informatyczne może utrudnić nam utrzymanie lub podwyższenie marż brutto. 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 Spółka może nie być w stanie zmniejszyć procentowego udziału swoich kosztów operacyjnych w przychodach, aby ograniczyć spadki marż brutto w przyszłości.

Z tego powodu Spółka rozwinęła biznes marek własnych, który generuje wyższe marże zysku brutto. Ponieważ biznes ten jest już odpowiedzialny za istotną część całkowitej sprzedaży, pozytywnie wpływa na ogólne marże zysku brutto oraz ogólną rentowność Spółki. Jednakże, biznes ten jest również związany z ryzykami, wliczając ryzyko zmiany technologicznej, ryzyko zmian w popycie i preferencjach klientów. Ponadto, niezależnie od linii produktowej oraz od tego czy jest to produkt własny czy innego producenta, marże kurczą się wraz z upływem czasu, ze względu na większą liczbę podmiotów wchodzących na rynek oraz nasycenie rynku. Dlatego dla Spółki bardzo ważne jest przewidywanie zmian w popycie rynkowym oraz oferowanie nowych produktów dokładnie na czas, aby zaspokoić potrzeby klientów i być w stanie sprzedać również poprzednią technologię.

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 mogą szybko stać się przestarzałe. Przy szybkim tempie zmian technologicznych w branży występuje czasem deficyt, a czasem nadmiar produktów IT. W miarę zwiększania przez nas zakresu działalności i - w szczególności - 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 to, iż ceny przestarzałych produktów mają tendencję do szybkiego spadku albo – w rezultacie -

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, w celu zachowania konkurencyjności. Zdolność Spółki do właściwego zarządzania zapasami i zabezpieczenia się przed erozją cen jest niezwykle ważnym czynnikiem wpływającym na powodzenie jej działalności.

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

W części biznesu związanej z markami własnymi, Spółka musi balansować pomiędzy zaspokojeniem popytu wśród klientów oraz ryzykiem starzenia się zapasów i erozji cen, przez utrzymywanie właściwego poziomu zapasów.

Było tak w przypadku I kw. 2014, w którym ze względu na niespodziewane starcia na Ukrainie, Spółka pozostała z dużymi zapasami (zarówno produktów pod innymi markami jak i pod markami własnymi), które zostały nabyte w celu zaspokojenia oczekiwanego popytu i które Spółka musiała częściowo sprzedać je z niższą marżą w II kw. oraz w III kw. 2014.

Ryzyko kredytowe

Spółka nabywa komponenty i sprzęt informatyczny od dostawców na własny rachunek i odsprzedaż je swoim klientom. Niektórym klientom udzielamy kredytu kupieckiego na okres od 21 do 90 dni, a w kilku przypadkach – do 120 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, gdy umowy Spółki z jej dostawcami wymagają od Spółki 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. 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 55% naszych przychodów.

Ze względu na ostatnie 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 zdolność Grupy do jego analizowania i oceniania ma bardzo duże znaczenie.

Światowe otoczenie finansowe

Światowy kryzys finansowy osłabł w ostatnich latach. W ramach tego zjawiska na niektórych z naszych rynków pojawiły się sygnały poprawy, a na innych stabilizacja. W wyniku częściowej poprawy, Spółka podjęła pewne starania by wykorzystać te sygnały na poziomie przychodów i zyskowności. Zrewidowana strategia i dostosowanie do nowego otoczenia, np. poprzez przebudowę naszego portfolio produktowego opłaciło się w kategoriach większego udziału rynkowego oraz sprzedaży.

Jednakże istnieje wiele niepewności związanych ze światową gospodarką, w szczególności ze strefą Euro, których konsekwencją jest zmienność kursów walut oraz słabość popytu na wielu rynkach. Ponadto, od czasu do czasu na wybranych rynkach mogą mieć miejsce nieprzewidywalne sytuacje, jak w przypadku Ukrainy i Rosji w 2014 roku do dziś, co doprowadziło do znacznej niestabilności w otoczeniu finansowym kraju.

W większości sytuacji Spółka jest w stanie zabezpieczyć się przed tymi czynnikami. Jednakże Spółka nie jest w 100% odporna na wszelkie czynniki zewnętrzne, jak to pokazało I półrocze 2014, na którego wyniki istotny wpływ miała sytuacja na Ukrainie i w Rosji.

Dlatego bardzo ważne jest kontynuowanie strategii dalszego zabezpieczania Spółki przed czynnikami zewnętrznymi i jej ciągłe ulepszanie w kolejnych okresach oraz skupienie się raczej na wzroście rentowności i poprawie przepływów pieniężnych niż tylko na zwiększaniu przychodów.

Sezonowość

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

Oczekuje się, że tradycyjny efekt sezonowości będzie widoczny również w 2014 roku, pomimo zawirowań w krajach byłego ZSRR w I kw. 2014. Jednakże, ze względu na deprecjację walut lokalnych w Rosji i na Ukrainie, w odniesieniu do tego regionu Spółka spodziewa się, że efekt sezonowości w 2014 roku będzie słabszy w porównaniu do 2013 roku.

Rozwój biznesu marek własnych

W związku ze strategią Spółki zakładającą koncentrację bardziej na rentowności niż na przychodach, Spółka zwiększyła swoje zaangażowanie w rozwój biznesu marek własnych, który pozwala osiągać wyższe marże zysku brutto. Objęło to rozwój linii produktowych tabletów, smartfonów, GPS-ów i innych linii produktowych, które są sprzedawane pod markami Prestigio i Canyon we wszystkich regionach działalności Spółki.

Ze względu na fakt, iż produkty Spółki, przede wszystkim tablety i smartfony, zostały dobrze przyjęte przez rynki, oczekuje się, że dalszy rozwój biznesu marek własnych może pozytywnie wpływać na przyszłe przychody i zyski. Jednakże konkurencja już się zintensyfikowała i Spółka może nie być w stanie utrzymać poziomów zyskowności. Dodatkowo, oprócz kwestii konkurencji, ze względu na zwiększoną skalę sprzedaży produktów pod naszymi markami własnymi oraz fakt, że nie jesteśmy wytwórcami tych produktów, pewne kwestie związane z gwarancjami oraz jakością, które mogą się pojawić, mogą negatywnie wpłynąć na nasze wyniki. Spółka wykorzystuje wszelkie środki w zakresie kontroli jakości aby ograniczać to ryzyko, ale biorąc pod uwagę wolumeny sprzedaży i dużą liczbę fabryk wykorzystywanych do produkcji tych produktów, środki te mogą okazać się niewystarczające.

Pomimo wysiłków Spółki, nie może być pewności co do podobnego tempa rozwoju biznesu marek własnych w przyszłych okresach. Jest tak dlatego, że mogą nastąpić istotne zmiany w trendach rynkowych, preferencjach klientów lub w technologii, które mogą wpłynąć na rozwój biznesu marek własnych Spółki, a w związku z tym na jej wyniki. Dlatego Spółka, podobnie jak w przeszłości, zaczęła inwestować w nowe technologie, które będą sprzedawane pod markami własnymi.

Zwiększony koszt długu

Zwiększony biznes marek własnych implikuje znacznie wyższe zapotrzebowanie na środki pieniężne dostępne by wspierać wzrost. Grupa była w stanie zdobyć środki pieniężne w różnych instytucjach finansowych, jednakże w niektórych przypadkach koszt tego finansowania jest powyżej średniego ważonego kosztu długu. Spółka wynegocjowała już lepsze warunki z niektórymi instytucjami finansującymi łańcuch dostaw i aktualnie podejmuje pewne dodatkowe działania, by dalej obniżać koszt finansowania. Jednakże, sankcje nałożone na Rosję skutkowały istotnym wzrostem kosztu finansowania w tym kraju i może to ograniczyć nasze wysiłki w celu zmniejszenia średniego kosztu zadłużenia.

Wyniki działalności

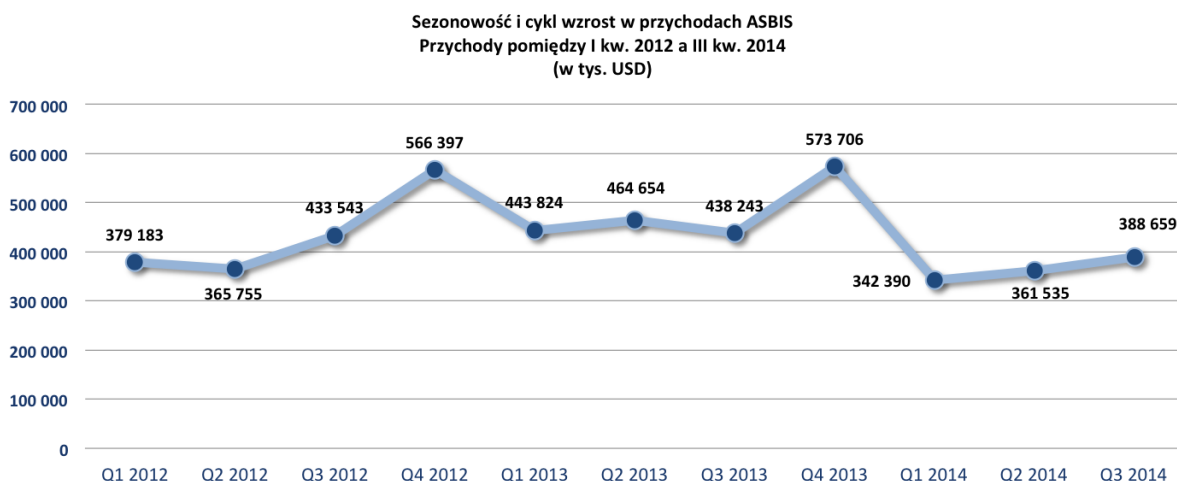
Okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2014 w porównaniu do okresów trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013

- **Przychody:** W I półroczu 2014 na przychody negatywnie wpływał kryzys na Ukrainie, który wpływał również na wiele innych rynków. Management Spółki uważa, że marzec i kwiecień były najslabszymi miesiącami w związku z kryzysem w krajach byłego ZSRR. Jednakże, zgodnie z oczekiwaniami w III kw. 2014 przychody zaczęły rosnąć w porównaniu do I kw. oraz II kw. 2014.

Przychody w III kw. 2014 zmniejszyły się o 11,31% do 388.659 USD z 438.243 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Było to spowodowane trudną sytuacją na rynkach Rosji i Ukrainy, która została jedynie częściowo skompensowana większym biznesem w innych regionach.

Przychody w I-III kw. 2014 zmniejszyły się o 18,87% do 1.092.585 USD z 1.346.721 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

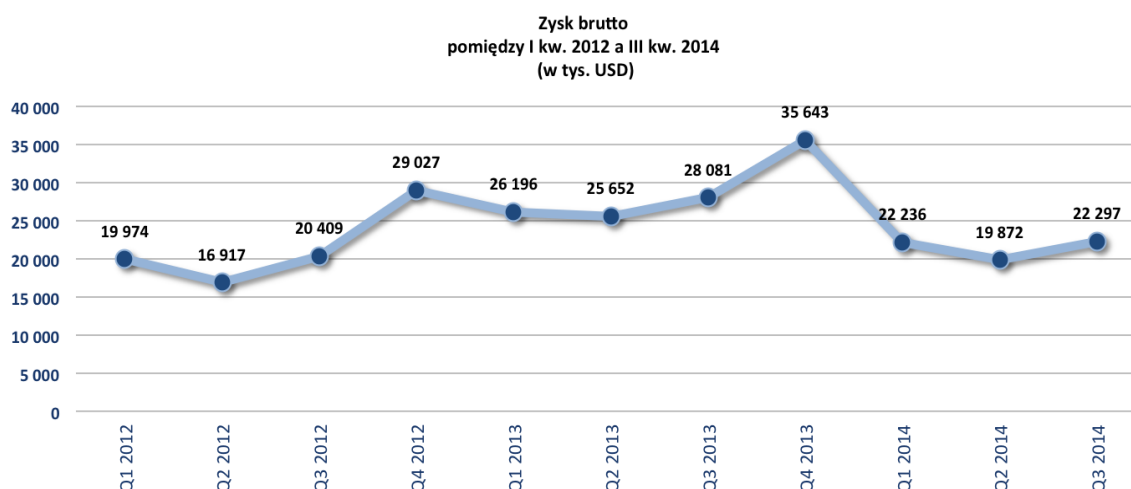
Prognozuje się, że Spółka zamknie rok z przychodami w wysokości pomiędzy 1,450 mld USD a 1,60 mld USD.



- **Zysk brutto:** Zysk brutto zmniejszył się istotnie w I półroczu 2014 ze względu na kryzys na Ukrainie, który wpłynął na wiele innych krajów, a przede wszystkim na nasz rynek numer 1 – Rosję. Jednakże zaczął rosnąć począwszy od III kw. 2014 i oczekuje się, że będzie nadal rósł.

Zysk brutto w III kw. 2014 zmniejszył się o 20,60% do 22.297 USD z 28.081 USD w analogicznym okresie 2013 roku, z powodu niższych przychodów i niższych marż (związanych z konkurencją oraz wyprzedawaniem starych stanów magazynowych skumulowanych w I półroczu).

Zysk brutto w I-III kw. 2014 zmniejszył się o 19,42% do 64.405 USD z 79.928 USD w analogicznym okresie 2013 roku.



- **Marża zysku brutto:** W III kw. 2014 marża zysku brutto zmniejszyła się o 10,47% do 5,74% z 6,41% w analogicznym okresie 2013 roku. Marża zysku brutto w III kw. 2014 była już jednak wyższa niż w II kw. 2014 roku.

Marża zysku brutto w I-III kw. 2014 zmniejszyła się o 0,68% do 5,89% z 5,94% w analogicznym okresie 2013 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 – przede wszystkim - zyskiem brutto.

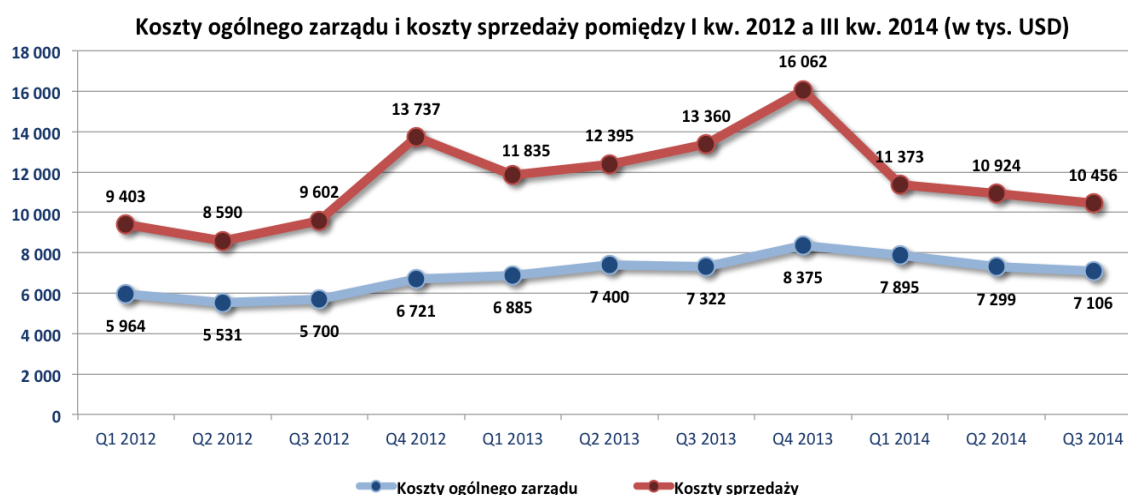
Koszty sprzedaży w III kw. 2014 zmniejszyły się o 21,74% do 10.456 USD z 13.360 USD w analogicznym okresie 2013 roku – znacznie bardziej niż przychody, ze względu na zysk brutto wypracowany przez Spółkę. Koszty sprzedaży były również niższe niż w obu poprzednich kwartałach 2014 roku.

Koszty sprzedaży w I-III kw. 2014 zmniejszyły się o 12,87% do 32.753 USD z 37.589 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

- **Koszty ogólnego zarządu** składają się głównie z kosztów płac i wynagrodzeń pracowników administracji i kosztów wynajmu. W związku z zawirowaniami na rynkach Rosji i Ukrainy, Spółka zainicjowała program cięcia kosztów by dokonać na nich oszczędności. Objął on reorganizację niektórych spółek zależnych (np. mniej pracowników administracji w szeregu krajów, przeniesienie operacji z Irlandii do Anglii aby być bliżej klientów, itd.). Działania te skutkowały zmniejszeniem kosztów ogólnego zarządu w III kw. 2014 i oczekuje się kontynuacji tego trendu w przyszłości.

Koszty ogólnego zarządu w III kw. 2014 zmniejszyły się o 2,95% do 7.106 USD z 7.322 USD w analogicznym okresie 2013 roku, ze względu na dalsze wysiłki Spółki w zakresie oszczędności na kosztach. Były one również niższe niż w obu poprzednich kwartałach.

Koszty ogólnego zarządu w I-III kw. 2014 zwiększyły się o 3,21% do 22.300 USD z 21.607 USD w analogicznym okresie 2013 roku.



- **Zysk z działalności operacyjnej:** W III kw. 2014 Spółka zanotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 4.735 USD, w porównaniu do 7.399 USD w analogicznym okresie 2013 roku. W I-III kw. 2014 zysk z działalności operacyjnej wyniósł 9.352 USD w porównaniu do 20.733 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- **EBITDA:** W III kw. 2014 EBITDA zmniejszyła się o 36,84% do 5.112 USD z 8.094 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

EBITDA w I-III kw. 2014 zmniejszyła się o 50,72% do 11.215 USD z 22.758 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

- **Zysk netto:** Zysk netto po opodatkowaniu w III kw. 2014 wyniósł 494 USD w porównaniu do 3.042 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Ważne jest jednak aby podkreślić, że Spółka odzyskała rentowność po stratach w I kw. oraz II kw. tego roku.

W I-III kw. 2014 wynik netto został przyćmiony przez straty z I półrocza 2014 związane z zawirowaniami w Rosji i na Ukrainie. W rezultacie, w I-III kw. 2014 Spółka zanotowała stratę netto po opodatkowaniu w wysokości 4.331 USD w porównaniu do zysku netto po opodatkowaniu w wysokości 7.759 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

Sprzedaż według regionów i krajów

Tradycyjnie i w działalności Spółki, regiony krajów byłego ZSRR oraz Europy Środkowo-Wschodniej mają największy udział w naszych przychodach. Nie zmieniło się to w III kw. 2014 i I-III kw. 2014, jednakże ze względu na polityczne zawirowania na Ukrainie rozprzestrzeniające się na pobliskie kraje, udział regionu Europy Środkowo-Wschodniej w przychodach ogółem wzrósł znacznie kosztem regionu krajów byłego ZSRR.

Przychody osiągnięte w regionie krajów byłego ZSRR w III kw. 2014 zmniejszyły się o 22,27% z tych samych powodów co w I kw. oraz w II kw. 2014 (kryzys na Ukrainie, który wpłynął również na Rosję) i w rezultacie sprzedaż w tym regionie w I-III kw. 2014 zmniejszyła się o 27,40%.

Sprzedaż w regionie Europy Środkowo-Wschodniej w III kw. 2014 zmniejszyła się o 5,85% a w I-III kw. 2014 o 7,20%. Pomimo spadku na poziomie sprzedaży ogółem w tym regionie, biznes Spółki w rzeczywistości zdrowo rósł w wielu krajach regionu (szczególnie w Polsce i na Słowacji), a spadek był związany głównie z Bułgarią (podobnie jak w II kw. 2014) oraz ze zmniejszeniem niskomargowego tradingu.

Podobnie sprzedaż w Europie Zachodniej, która w liczbach ogółem była niższa o 27,42% w III kw. 2014 oraz o 43,98% w I-III kw. 2014 ze względu na ograniczony trading smartfonów oraz utracone przychody od ukraińskich klientów kupujących za pośrednictwem zachodnioeuropejskich spółek zależnych. Jednakże, sprzedaż do Europy Zachodniej w rzeczywistości wzrosła, tak jak miało to miejsce w przypadku Wielkiej Brytanii, gdzie przychody wzrosły o 43,65% w III kw. 2014 roku.

W rezultacie wskazanych powyżej faktów, udział regionu krajów byłego ZSRR w naszej sprzedaży ogółem zmniejszył się znacznie zarówno w III kw. 2014 jak i w I-III kw. 2014, podczas gdy udział innych regionów – przede wszystkim Europy Środkowo-Wschodniej – wzrósł. Powinno to sprawić, że biznes Spółki będzie bardziej stabilny w przyszłości, ze względu na niższą zależność od jednego regionu. Dlatego Spółka zamierza dalej wspierać ten trend w przyszłości, szczególnie poprzez rozwijanie swojego biznesu marek własnych w Europie Środkowo-Wschodniej i w Europie Zachodniej.

Analiza według krajów potwierdza, że główne zmniejszenie sprzedaży zostało zanotowane na rynkach bezpośrednio dotkniętych przez kryzys polityczny na Ukrainie. Podobnie jak w I półroczu, zmniejszenie sprzedaży na Ukrainie było najbardziej dramatyczne, ponieważ popyt w tym kraju był niższy o około 50%. Ponadto, Spółka zdecydowała się na bardziej selektywną sprzedaż finansowaną jedynie z lokalnych źródeł. W rezultacie przychody na Ukrainie zmniejszyły się o 53,70% w III kw. 2014 oraz o 45,44% w I-III kw. 2014 w porównaniu do analogicznych okresów 2013 roku. W powiązaniu z tym, przychody zanotowane na naszym największym pojedynczym rynku – w Rosji – zmniejszyły się o 22,73% w III kw. 2014 oraz o 26,31% w I-III kw. 2014 w porównaniu do analogicznych okresów 2013 roku. Z drugiej strony, Spółka była w stanie zwiększyć sprzedaż na rynkach, które nie były bezpośrednio dotknięte kryzysem na Ukrainie, jak Polska (+49,09% w III kw. 2014 oraz +136,38% w I-III kw. 2014), Słowacja (+37,64% w III kw. 2014 oraz +30,16% w I-III kw. 2014), Z.E.A. (+39,28% w III kw. 2014 oraz +5,83% w I-III kw. 2014) a nawet zacząć istotnie rosnąć w krajach, które znajdowały się uprzednio pod wpływem kryzysu, jak Kazachstan (+59,26% w III kw. 2014) oraz w Wielkiej Brytanii (+43,65% w III kw. 2014).

Poniższa tabela przedstawia geograficzną strukturę przychodów w okresach trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 i 2013 roku.

	III kw. 2014		III kw. 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Europa Środkowo-Wschodnia	145.614	37,72%	155.726	35,53%
Kraje byłego ZSRR	134.693	34,66%	173.282	39,54%
Bliski Wschód i Afryka	60.310	15,52%	55.065	12,56%
Europa Zachodnia	30.898	7,95%	42.570	9,71%
Pozostałe	16.145	4,15%	11.601	2,65%
Ogółem	388.659	100%	438.243	100%

Poniższa tabela przedstawia geograficzną strukturę przychodów w okresach dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 i 2013 roku.

	I-III kw. 2014		I-III kw. 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Europa Środkowo-Wschodnia	461.356	42,23%	497.139	36,91%
Kraje byłego ZSRR	361.164	33,06%	497.442	36,94%
Bliski Wschód i Afryka	159.106	14,56%	180.574	13,41%
Europa Zachodnia	81.863	7,49%	146.122	10,85%
Pozostałe	29.095	2,66%	25.445	1,89%
Ogółem	1.092.585	100%	1.346.721	100%

Struktura przychodów - Top 10 krajów w III kw. 2014 oraz w III kw. 2013 według dynamiki sprzedaży
(w tys. USD)

Kraj	SPRZEDAŻ I JEJ DYNAMIKA		
	III kw. 2014	III kw. 2013	Zmiana %
Kazachstan	25.965	16.303	59,26%
Polska	20.758	13.923	49,09%
Wielka Brytania	18.793	13.083	43,65%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	45.381	32.583	39,28%
Słowacja	53.821	39.104	37,64%
Rumunia	13.860	10.653	30,11%
Czechy	16.247	19.326	-15,93%
Rosja	74.614	96.557	-22,73%
Białoruś	13.369	19.067	-29,88%
Ukraina	18.013	38.902	-53,70%

Struktura przychodów - Top 10 krajów w I-III kw. 2014 oraz w I-III kw. 2013 według dynamiki sprzedaży

(w tys. USD)

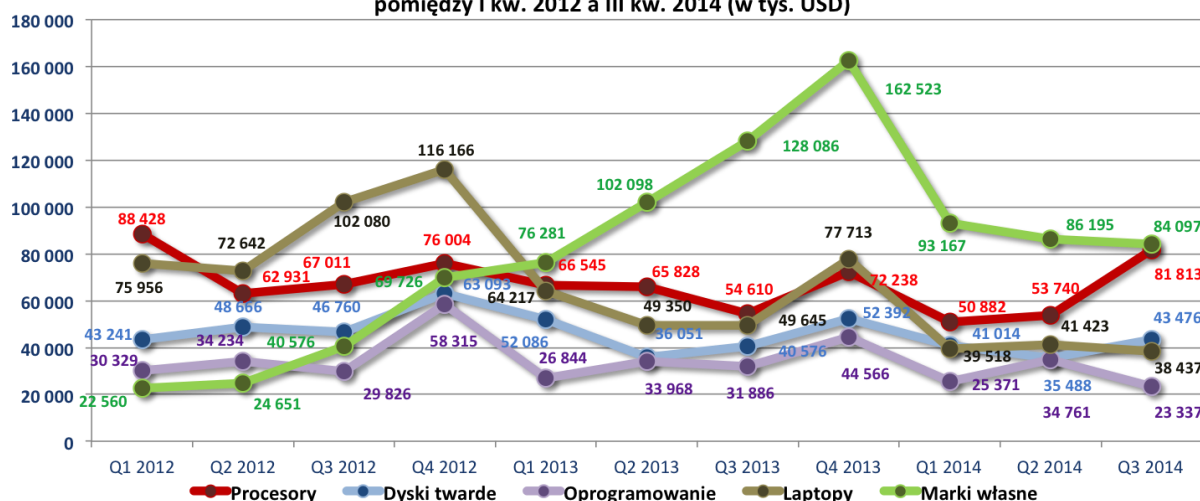
Kraj	SPRZEDAŻ I JEJ DYNAMIKA		
	I-III kw. 2014	I-III kw. 2013	Zmiana %
Polska	78.190	33.077	136,38%
Słowacja	156.697	120.389	30,16%
Rumunia	39.272	33.420	17,51%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	110.879	104.770	5,83%
Czechy	54.606	53.136	2,77%
Kazachstan	47.338	47.441	-0,22%
Wielka Brytania	39.785	47.506	-16,25%
Białoruś	38.468	51.416	-25,18%
Rosja	210.801	286.074	-26,31%
Ukraina	57.109	104.668	-45,44%

Sprzedaż według linii produktowych

Rok 2014 do dnia dzisiejszego znajduje się pod wielkim ciśnieniem zawirowań na Ukrainie, które wpłynęły na sprzedaż w wielu krajach naszej działalności począwszy od lutego. Znalazło to odzwierciedlenie w sprzedaży prawie wszystkich linii produktowych do chwili obecnej. Jednakże, w wyniku starań kierownictwa aby zaadaptować biznes do nowych realiów rynkowych, w III kw. 2014 przychody ogółem zaczęły ponownie rosnąć. Całkowita wartość przychodów nie rozłożyła się jednak równo na wszystkie linie produktowe. Przychody ze sprzedaży procesorów i dysków twardych wzrosły w porównaniu do III kw. 2013 roku, podczas gdy przychody z innych głównych linii produktowych, w tym z marek własnych, zmniejszyły się. W I-III kw. 2014 w porównaniu do I-III kw. 2013, przychody ze wszystkich głównych linii produktowych zmniejszyły się ze względu na zawirowania rynkowe.

Co ważniejsze, trendy zaczęły zmieniać się pozytywnie w porównaniu do poprzednich kwartałów roku. W rezultacie, w III kw. 2014 zanotowaliśmy wzrost sprzedaży procesorów i dysków twardych (w porównaniu zarówno do I kw. jak i do II kw. 2014), jedynie niewielkie zmniejszenie sprzedaży marek własnych i laptopów, oraz zmniejszenie sprzedaży oprogramowania.

Zmiany w strukturze przychodów według głównych linii produktowych pomiędzy I kw. 2012 a III kw. 2014 (w tys. USD)



Przychody z biznesu marek własnych zmniejszyły się w III kw. 2014 w porównaniu do III kw. 2013 o 34,34% a udział biznesu marek własnych w przychodach ogółem w III kw. 2014 zmniejszył się do 21,64% z 29,23% w III kw. 2013 roku, ale w I-III kw. 2014 wzrósł do 24,11% w porównaniu do 22,76% w I-III kw. 2013. Aby skompensować negatywne efekty wynikające z zawirowań na Ukrainie i w Rosji, Spółka skoncentrowała się na rozwoju sprzedaży marek własnych w innych regionach, przede wszystkim w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i w regionie Europy Zachodniej. Efekty tych

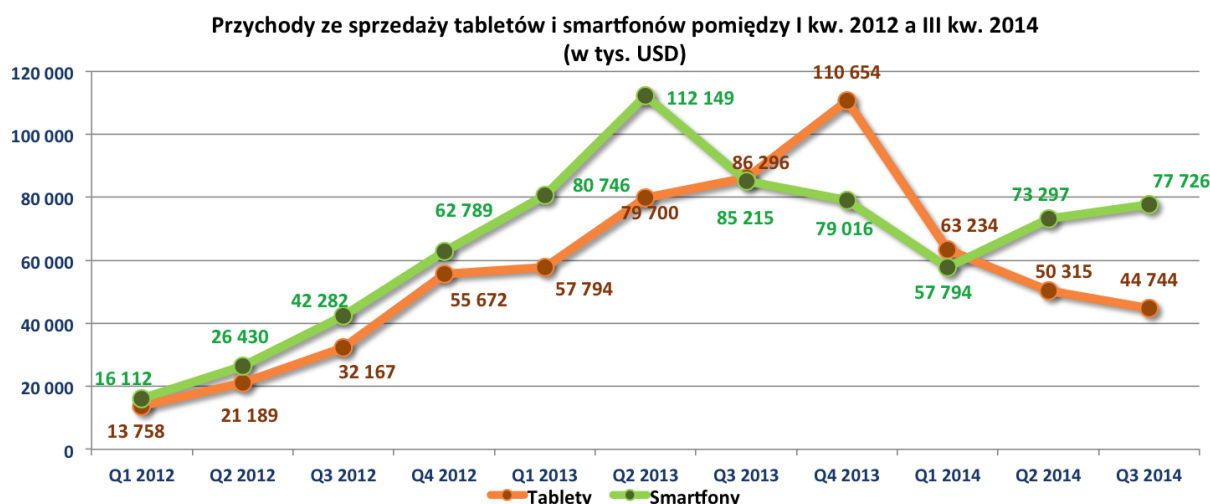
działań były już widoczne w przychodach ze sprzedaży krajów takich jak Wielka Brytania, a oczekuje się jeszcze więcej w przyszłości. Intencją Spółki jest dalszy rozwój sprzedaży marek własnych. Powinno być to możliwe dzięki podjętym wysiłkom, które obejmują wprowadzanie większej ilości produktów o lżejszej technologii oraz dzięki sprzedaży tabletów i smartfonów pod marką Prestigio we wszystkich regionach naszej działalności.

Spośród mniejszych linii produktowych, Spółka zanotowała pozytywny trend w sprzedaży komputerów stacjonarnych (+23,93% w III kw. 2014), serwerów i ich komponentów (+48,78% w III kw. 2014), procesorów i dysków twardych podczas gdy klienci korporacyjni zaczęli inwestować w infrastrukturę IT. Udział czterech tradycyjnych linii produktowych (procesory, dyski twarde, laptopy i oprogramowanie) w przychodach ogółem wyniósł 48,13% w III kw. 2014, w porównaniu do 40,32% w III kw. 2013 roku oraz 46,61% w I-III kw. 2014 w porównaniu do 42,44% w I-III kw. 2013 roku.

Przychody ze sprzedaży smartfonów zmniejszyły się o 8,79% w III kw. 2014 w porównaniu do III kw. 2013, oraz o 27,03% w I-III kw. 2014 w porównaniu do I-III kw. 2013. Małe zmniejszenie w III kw. 2014 jest związane głównie z zawirowaniami na Ukrainie i w Rosji, podczas gdy dla I-III kw. 2014 (podobnie jak w I półroczu 2014) jest związana głównie ze sprzedażą produktów innych producentów.

Co ważniejsze, przychody ze sprzedaży smartfonów wzrosły w III kw. 2014 drugi kwartał pod rząd, głównie ze względu na biznes marek własnych. Oczekuje się dalszego wzrostu ze względu na rozwój Prestigio jak również wzrost sprzedaży Apple, głównie w Kazachstanie.

Przychody ze sprzedaży tabletów zmniejszyły się o 48,15% w III kw. 2014 oraz o 29,27% w I-III kw. 2014 w porównaniu do analogicznych okresów 2013 roku. Było to związane z mniejszym biznesem na Ukrainie i w Rosji oraz marginalnym wzrostem zanotowanym w tym segmencie rynku ze względu na nasycenie.



Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na kategorie produktowe w III kw. 2014 oraz w III kw. 2013 roku:

	III kw 2014		Q3 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Procesory	81.813	21,05%	54.610	12,46%
Smartfony	77.726	20,00%	85.215	19,44%
Tablety	44.744	11,51%	86.296	19,69%
Dyski twarde	43.476	11,19%	40.576	9,26%
Laptopy	38.437	9,89%	49.645	11,33%
Oprogramowanie	23.337	6,00%	31.886	7,28%
Pozostałe	79.127	20,36%	90.016	20,54%
Przychody ogółem	388.659	100%	438.243	100%

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na kategorie produktowe w I-III kw. 2014 oraz w I-III kw. 2013 roku:

	I-III kw. 2014		I-III kw. 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Smartfony	202.937	18,57%	278.110	20,65%
Procesory	186.435	17,06%	186.983	13,88%
Tablety	158.292	14,49%	223.790	16,62%
Dyski twarde	119.979	10,98%	128.714	9,56%
Laptopy	119.378	10,93%	163.212	12,12%
Oprogramowanie	83.469	7,64%	92.697	6,88%
Pozostałe	222.094	20,33%	273.215	20,29%
Przychody ogółem	1.092.585	100%	1.346.721	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. Poniższa tabela prezentuje podsumowanie przepływów pieniężnych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 i 2013 roku:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2014	2013
	USD	
(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(28.811)	6.091
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(1.637)	(2.317)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(5.295)	(2.142)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(35.742)	1.632

(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 28.811 USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014, w porównaniu do wpływów w wysokości 6.091 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Jest to związane ze zwiększonym wykorzystaniem kapitału obrotowego i niższą rentownością. Jednakże, tylko w III kw. 2014 Spółka wypracowała dodatnie przepływy pieniężne (wpływy) z działalności operacyjnej w wysokości 24.778 USD dzięki lepszemu wykorzystaniu kapitału obrotowego.

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 1.637 USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014, w porównaniu do 2.317 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Wydatki te odnoszą się do bieżących inwestycji w aktywa trwałe, takie jak komputery, meble, itd.

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 5.295 USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014, w porównaniu do wydatków w wysokości 2.142 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Odnosi się to głównie do spłaty pewnych pożyczek oraz wypłaty dywidendy.

(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

W wyniku zwiększonego wykorzystania kapitału obrotowego i niższej rentowności, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszył się o 35.742 USD, w porównaniu do zwiększenia o 1.632 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Jednakże, tylko w III kw. 2014 Spółka zanotowała zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 5.377 USD.

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

Polityczna i gospodarcza stabilność na Ukrainie i w Rosji

W rezultacie ostatnich wydarzeń na dwóch z naszych trzech największych rynków, na Ukrainie i w Rosji, Spółka stanęła w obliczu istotnego zmniejszenia popytu w obu krajach. Niepewność ta doprowadziła do zmiany zwyczajów zakupowych konsumentów, ponieważ obawa przed wojną mający w obu krajach. Spowodowało to straty walutowe oraz utratę sprzedaży przez Spółkę w I kw. 2014. Począwszy od II kw. 2014 Spółka była w stanie zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym i nie zanotowała żadnych strat walutowych, ale ograniczony popyt na obu tych dużych rynkach nadal negatywnie wpływał na nasze wyniki.

Dlatego bardzo ważne dla Spółki jest przystosowanie jej strategii do ostatnich wydarzeń gospodarczych i politycznych oraz szybka reakcja na bardzo zmienione otoczenie zewnętrzne (produkty, producenci i zachowanie klientów) oraz tworzenie szans na skompensowanie mniejszego biznesu w jednym regionie przez większą sprzedaż w innych regionach, głównie w Europie Środkowo-Wschodniej ("CEE") oraz w Europie Zachodniej.

Kryzys w krajach byłego ZSRR jest uznawany przez management jako kluczowy czynnik zewnętrzny, który może negatywnie wpłynąć na nasze wyniki w krótkim terminie; jednakże pozostajemy pewni, że będziemy w stanie właściwie zarządzać tym kryzysem i wyjść z niego mocniejszymi.

Zdolność Grupy do zwiększanie przychodów i udziały rynkowego przy koncentracji 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. Ponieważ jednak Rosja (jako kraj) i Europa Środkowo-Wschodnia (jako region) mają największy udział w przychodach Spółki, bardzo ważne jest przystosowanie się do wszelkich zmian rynkowych, które mogą się tam pojawić.

Ponieważ udział regionów Europy Środkowo-Wschodniej oraz Europy Zachodniej w przychodach ogółem wzrósł kosztem regionu krajów byłego ZSRR, nasza zależność od jednego regionu maleje. Jest to szczególnie ważne podczas gdy mierzymy się z kryzysem na Ukrainie wpływającym również na Rosję. Dlatego przykładamy teraz większą uwagę do wszelkich możliwych zmian rynkowych we wszystkich innych rosnących regionach, koncentrując się w szczególności na markach własnych.

Jednakże, tempo tego rozwoju może nie być wystarczająco szybkie by skompensować efekty sytuacji w krajach byłego ZSRR w krótkim okresie i może być również kosztowne w znaczeniu tymczasowego poświęcenia marż. Dlatego poprawa wyników może być utrudniona przez dłuższy okres czasu.

Niezależnie od wszelkich podjętych przez Spółkę środków zapobiegawczych, nie można wykluczyć w przyszłości możliwości spadku popytu i sprzedaży w konkretnym kraju. Taka sytuacja może ograniczyć ogólny wzrost (jak to miało miejsce w I półroczu 2014 ze względu na Ukrainę i Rosję). Dlatego bardzo ważne dla Spółki jest przygotowanie jej struktury do skompensowania takiej sytuacji przez wyższą sprzedaż na innych rynkach. Oznacza to zarówno ciągłe ulepszanie portfolio produktowego jak i bliskie relacje z klientami, aby zdobywać większy udział rynkowy od słabszych konkurentów oraz radzić sobie z wszelkimi nieprzewidywalnymi problemami jakie mogą pojawić się w przyszłości.

Zdolność Grupy do zwiększenia marż zysku brutto

Grupa zwiększyła swoją marżę zysku brutto w III kw. 2014 w porównaniu do II kw. 2014, jednakże w I-III kw. 2014 marża była nieco niższa niż w analogicznym okresie 2013 roku, ze względu na zawirowania na Ukrainie i w Rosji. Marże mogą pozostawać pod presją ze względu na zaostrzoną konkurencję oraz wysiłki Spółki aby szybko zdobyć udział rynkowy w Europie Zachodniej oraz w Europie Środkowo-Wschodniej (kosztem tymczasowo niższych marż) aby skompensować niższą sprzedaż w krajach byłego ZSRR. Jednakże, oczekuje się, że w średnim terminie marże zysku brutto wzrosną ze względu na ulepszone portfolio produktowe oraz zwiększony biznes marek własnych (smartfony, tablety i nowe linie).

Dla Spółki bardzo ważna jest dalsza praca nad ulepszaniem jej portfolio produktowego innych producentów oraz portfolio marek własnych przez dodawanie produktów wysokomarżowych z rosnących segmentów oraz przewidywanie nowych trendów rynkowych, aby zaoferować nowe produkty we właściwym czasie.

Zmienność kursów walut

Multi-walutowe otoczenie, w którym działa Grupa sprawia, że jej wyniki finansowe są narażone na gwałtowne wahania kursów walut. Ruchy walut w I kw. 2014 roku były mocno związane z kryzysem Ukraińskim oraz dewaluacją waluty kazachskiej (Tenge), które nie mogły być skutecznie zneutralizowane przez politykę hedgingową Grupy. Była to jednak jednorazowa, nieprzewidywalna sytuacja i nie oczekuje się jej powtórzenia w najbliższej przyszłości. Spółka jest teraz w stanie zarządzać zmiennością kursów walut i nie miała żadnych istotnych strat walutowych w II kw. ani w III kw. 2014, ani nie oczekuje ich w IV kw. 2014 roku. Dlatego strategia hedgingowa powinna być bez żadnych wyjątków realizowana i dalej ulepszana w pozostałej części 2014 roku i w 2015 roku.

Ważne jest również by podkreślić, że przy tak zmiennym otoczeniu nie istnieje perfekcyjna strategia hedgingowa, która mogłaby całkowicie wyeliminować ryzyko walutowe. Dlatego 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 kosztów

Koszty sprzedaży w III kw. 2014 oraz w I-III kw. 2014 zmniejszyły się w rezultacie niższego zysku brutto oraz działań w zakresie cięcia kosztów. Jednocześnie, koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się w III kw. 2014 i wzrosły nieznacznie w I-III kw. 2014. Jednakże, Spółka kontynuuje swoje działania w zakresie cięcia kosztów i dlatego koszty ogólnego zarządu powinny również spaść w IV kw. 2014 roku. Uważamy kontrolę kosztów za istotny czynnik pozwalający osiągać lepsze wyniki w przyszłości i Grupa podejmuje istotne kroki w kierunku redukcji swoich kosztów.

Zdolność do dalszego rozwoju portfolio produktowego Grupy, zarówno marek własnych jak i innych producentów

W związku ze swoją wielkością, zasięgiem geograficznym oraz z dobrymi relacjami z producentami, Spółka była w stanie zbudować szerokie portfolio produktowe. Dla Spółki bardzo istotne jest ciągłe ulepszanie jej miksu produktowego przez dodawanie nowych linii produktowych z wyższymi marżami brutto (i netto), by zwiększać jej rentowność.

Ważne będzie również rozwinięcie nowych linii produktowych w ramach portfolio marek własnych, by wesprzeć wzrost tego biznesu oraz korzystać z dostępu do użytkowników końcowych, z którymi Spółka może wchodzić w interakcje w dowolnym momencie. Nowe produkty, które są aktualnie opracowywane, będą kluczowe dla dalszego wzrostu przychodów, jako że Spółka oczekuje, że segment tabletów ulegnie nasyceniu pomiędzy 2015 a 2016 rokiem. Jednocześnie oczekuje się, że segment smartfonów będzie nadal rósł przez kilka kolejnych lat, jak prognozują niezależni analitycy.

Zdolność do obniżenia średniego kosztu długu

Szybki rozwój biznesu marek własnych, który – ze swojej natury – jest bardziej kapitałochłonny, spowodował zwiększenie zadłużenia i średniego kosztu długu. Jest to zagadnienie, którym Grupa już się zajęła, w celu zmniejszenia swojego długu i średniego kosztu długu przez optymalizację wykorzystania swoich linii finansowych. Rezultaty są wyraźnie widoczne a dalsza poprawa spodziewana jest w IV kw. 2014 i w 2015 roku.

17. Informacja o istotnych wydarzeniach, które nastąpiły po okresie zakończonym 30 września 2014 roku, a przed datą publikacji niniejszego raportu

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, w okresie pomiędzy 30 września 2014 roku a 6 listopada 2014 roku nie wystąpiły żadne wydarzenia, które mogłyby negatywnie wpłynąć na działalność Spółki bądź jej stabilność finansową.

Część II Sprawozdanie finansowe

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

Raport i śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony 30 września 2014

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

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

SPIS TREŚCI

STRONA

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	1
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	2
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5 - 6
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7 - 20

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

		Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
	Nota				
Przychody	5,25	388.659.400	438.242.798	1.092.584.540	1.346.720.841
Koszt własny sprzedaży		(366.362.687)	(410.162.314)	(1.028.179.454)	(1.266.792.499)
Zysk brutto		22.296.713	28.080.484	64.405.086	79.928.342
Koszty sprzedaży		(10.456.039)	(13.360.013)	(32.752.997)	(37.589.048)
Koszty ogólnego zarządu		(7.105.797)	(7.321.449)	(22.299.987)	(21.606.752)
Zysk z działalności operacyjnej		4.734.877	7.399.022	9.352.102	20.732.542
Przychody finansowe	8	45.104	95.922	642.040	294.814
Koszty finansowe	8	(4.274.884)	(3.857.678)	(14.373.030)	(11.538.064)
Pozostałe zyski i straty	6	21.907	207.815	109.876	565.836
Udział w stracie z joint ventures	11	-	-	-	(57.029)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	7	527.004	3.845.081	(4.269.012)	9.998.099
Podatek dochodowy	9	(33.275)	(803.612)	(61.873)	(2.239.092)
Zysk/(strata) za okres		<u>493.729</u>	<u>3.041.469</u>	<u>(4.330.885)</u>	<u>7.759.007</u>
Przypisany:					
Właścicielom Spółki		479.178	3.028.757	(4.356.177)	7.727.675
Udziałowcom mniejszościowym		<u>14.551</u>	<u>12.712</u>	<u>25.292</u>	<u>31.332</u>
		<u>493.729</u>	<u>3.041.469</u>	<u>(4.330.885)</u>	<u>7.759.007</u>
		Centy USD	Centy USD	Centy USD	Centy USD
Zysk na akcję					
Podstawowy i rozwodniony z działalności kontynuowanej		<u>0,86</u>	<u>5,46</u>	<u>(7,85)</u>	<u>13,92</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
Zysk/(strata) za okres	<u>493.729</u>	<u>3.041.469</u>	<u>(4.330.885)</u>	<u>7.759.007</u>
Inna całkowita strata:				
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(2.633.229)	(135.900)	(3.749.454)	(105.649)
Korekty z reklasyfikacji odnoszące się do operacji zagranicznych zlikwidowanych i zbytych w okresie	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.667)</u>
Inna całkowita strata za okres	<u>(2.633.229)</u>	<u>(135.900)</u>	<u>(3.749.454)</u>	<u>(107.316)</u>
Całkowita (strata)/dochód ogółem za okres	<u>(2.139.500)</u>	<u>2.905.569</u>	<u>(8.080.339)</u>	<u>7.651.691</u>
Całkowita (strata)/dochód ogółem przypisany:				
Właścicielom Spółki	(2.141.940)	2.898.568	(8.091.583)	7.616.790
Udziałowcom mniejszościowym	<u>2.440</u>	<u>7.001</u>	<u>11.244</u>	<u>34.901</u>
	<u>(2.139.500)</u>	<u>2.905.569</u>	<u>(8.080.339)</u>	<u>7.651.691</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ WEDŁUG STANU NA 30 WRZEŚNIA 2014

	Noty	Na 30 września 2014 USD	Na 31 grudnia 2013 USD
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	25.555.992	27.981.605
Wartości niematerialne i prawne	12	1.339.518	927.789
Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży	13	11.794	11.794
Wartość firmy	29	1.813.641	1.969.009
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22	512.801	400.670
Aktywa trwałe ogółem		29.233.746	31.290.867
Aktywa obrotowe			
Zapasy	14	152.072.628	171.965.789
Należności z tytułu dostaw i usług	15	267.437.564	367.048.481
Pozostałe aktywa obrotowe	16	10.441.881	16.323.358
Aktywa finansowe z tytułu derywatów	27	229.787	42.043
Bieżące opodatkowanie	9	882.486	519.296
Środki pieniężne w banku i gotówka	28	20.988.922	36.776.501
Aktywa obrotowe ogółem		452.053.268	592.675.468
Aktywa ogółem		481.287.014	623.966.335
PASYWA			
Kapitały własne			
Kapitał zakładowy	17	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		67.256.032	78.670.332
Kapitały własne przypadające na właścicieli podmiotu dominującego		101.874.275	113.288.575
Udziały mniejszościowe		171.045	159.801
Kapitały własne ogółem		102.045.320	113.448.376
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki długoterminowe	19	1.940.672	2.712.201
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	426.166	382.125
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	22	139.970	143.532
Zobowiązania długoterminowe ogółem		2.506.808	3.237.858
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		211.630.038	317.002.958
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23	25.859.710	45.762.464
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	18	138.885.958	143.251.994
Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów	26	215.149	391.798
Bieżące opodatkowanie	9	144.031	870.887
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		376.734.886	507.280.101
Zobowiązania ogółem		379.241.694	510.517.959
Pasywa ogółem		481.287.014	623.966.335

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Radę 5 listopada 2014.

.....
Constantinos Tziamalīs
Dyrektor

.....
Marios Christou
Dyrektor

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

	Przypisane właścicielom podmiotu dominującego							
	Kapitał zakładowy USD	Kapitał zapasowy ze zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej USD	Akcje własne USD	Translacja operacji zagranicznych USD	Zatrzymane zyski USD	Ogółem USD	Udziały mniejszościowe USD	Ogółem USD
Stan na 1 stycznia 2013	11.100.000	23.518.243	(130.834)	(974.126)	69.431.190	102.944.473	140.674	103.085.147
Zysk za okres od 1 stycznia 2013 do 30 września 2013	-	-	-	-	7.727.675	7.727.675	31.332	7.759.007
Inna całkowita (strata)/zysk za okres od 1 stycznia 2013 do 30 września 2013	-	-	-	(110.885)	-	(110.885)	3.569	(107.316)
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(2.768.081)	(2.768.081)	-	(2.768.081)
Nabycie udziałów od udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	16.368	16.368	(33.678)	(17.310)
Płatności w formie akcji	-	-	51.319	-	31.425	82.744	-	82.744
Stan na 30 września 2013	11.100.000	23.518.243	(79.515)	(1.085.011)	74.438.577	107.892.294	141.897	108.034.191
Zysk za okres od 1 października 2013 do 31 grudnia 2013	-	-	-	-	4.938.287	4.938.287	15.064	4.953.351
Inny całkowity zysk za okres od 1 października 2013 do 31 grudnia 2013	-	-	-	457.994	-	457.994	2.840	460.834
Stan na 31 grudnia 2013	11.100.000	23.518.243	(79.515)	(627.017)	79.376.864	113.288.575	159.801	113.448.376
(Strata)/zysk za okres od 1 stycznia 2014 do 30 września 2014	-	-	-	-	(4.356.177)	(4.356.177)	25.292	(4.330.885)
Inna całkowita strata za okres od 1 stycznia 2014 do 30 września 2014	-	-	-	(3.735.406)	-	(3.735.406)	(14.048)	(3.749.454)
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	(3.322.717)	(3.322.717)	-	(3.322.717)
Stan na 30 września 2014	11.100.000	23.518.243	(79.515)	(4.362.423)	71.697.970	101.874.275	171.045	102.045.320

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

		Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
	Nota				
Zysk/(strata) za okres przed opodatkowaniem i udziałami mniejszościowymi		527.004	3.845.081	(4.269.012)	9.998.099
Korekty:					
Różnice kursowe z konsolidacji		(1.630.496)	639.018	(2.021.808)	(161.300)
Amortyzacja	10	614.553	590.812	1.901.481	1.711.151
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	12	88.288	103.758	286.815	313.758
Udział w stracie z joint ventures	11	-	-	-	57.029
Zysk/(strata) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		5.241	(68.262)	83.732	(131.407)
Rezerwa na należności nieściągalne i odpisane należności		456.463	994.983	1.328.452	2.772.342
Odzyskane należności nieściągalne		(8.254)	(9.481)	(14.946)	(34.557)
Odsetki otrzymane	8	(15.149)	(34.238)	(136.256)	(93.679)
Odsetki zapłacone	8	2.136.081	1.498.533	6.320.819	5.186.532
Płatności w formie akcji		-	36.753	-	82.744
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami stanu kapitału obrotowego		2.173.731	7.596.957	3.479.277	19.700.712
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		(725.557)	(19.906.598)	19.893.161	(36.632.807)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		(5.047.093)	(20.805.427)	98.297.412	24.530.956
Zmniejszenie stanu pozostałych aktywów obrotowych		233.862	10.263.815	5.693.732	6.182.664
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		36.747.747	30.115.034	(105.372.922)	(34.539.247)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		193.289	7.337.894	(20.079.401)	11.685.978
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		16.603	26.807	44.042	81.818
(Zmniejszenie)/zwiększenie w zakresie faktoringu		(6.003.443)	11.126.071	(23.120.304)	22.746.390
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych z działalności operacyjnej		27.589.139	25.754.553	(21.165.003)	13.756.464
Odsetki zapłacone	8	(2.136.081)	(1.498.533)	(6.320.819)	(5.186.532)
Podatki zapłacone, netto	9	(674.626)	(1.297.686)	(1.324.915)	(2.478.625)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		24.778.432	22.958.334	(28.810.737)	6.091.307

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

		Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
	Nota				
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	12	(269.694)	(36.828)	(721.634)	(133.260)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	10	(324.234)	(950.934)	(1.488.650)	(2.572.374)
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		209.287	109.513	437.163	279.511
Odsetki otrzymane	8	15.149	34.238	136.256	93.679
Płatności netto z tytułu połączeń jednostek gospodarczych		-	-	-	(64.125)
Środki pieniężne netto uzyskane z tytułu połączeń jednostek gospodarczych		-	-	-	79.428
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(369.492)	(844.011)	(1.636.865)	(2.317.141)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej					
Wypłata dywidendy		(3.322.717)	-	(3.322.717)	(2.768.081)
(Spłaty)/wpływy z tytułu kredytów długoterminowych oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(384.086)	66.771	(771.528)	(714.795)
(Spłaty)/wpływy z tytułu kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(15.325.121)	592.164	(1.200.275)	1.340.979
(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(19.031.924)	658.935	(5.294.520)	(2.141.897)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		5.377.016	22.773.258	(35.742.122)	1.632.269
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		(40.628.954)	(25.533.300)	490.184	(4.392.311)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	28	(35.251.938)	(2.760.042)	(35.251.938)	(2.760.042)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

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 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

(a) Oświadczenie o zgodności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34, Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Radę Dyrektorów w dniu 5 listopada 2014 roku i nie było badane przez niezależnych audytorów Grupy.

Wybrane noty objaśniające są załączone w celu wyjaśnienia wydarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian w sytuacji finansowej oraz wyników działalności Grupy od daty ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013. Śródroczne 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 2013.

(b) Oceny i szacunki

Przygotowanie śródrocznego sprawozdania finansowego wymaga od managementu dokonania ocen, szacunków i założeń, które wpływają na zastosowanie zasad rachunkowości oraz na raportowane kwoty aktywów i pasywów, dochody i wydatki. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od tych szacunków. Dokonane przez management podczas przygotowywania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotne oceny w zakresie zastosowania polityki rachunkowości Spółki oraz kluczowe źródła niepewności co do szacunków były takie same jak te używane do przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013.

3. Podstawa konsolidacji

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

4. Istotne zasady rachunkowości

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są mierzone zgodnie z wartością godziwą.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w dolarze amerykańskim (USD).

Zasady rachunkowości stosowane przy przygotowaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 są zgodne z tymi używanymi do przygotowania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2013, z wyjątkiem przyjęcia przez Grupę wszystkich nowych i znowelizowanych standardów i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) IASB, które są istotne dla jej działalności i efektywne dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2014. Przyjęcie nowych i znowelizowanych 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 rentowność, 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.

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

6. Pozostałe zyski i straty

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
(Strata)/zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(5.241)	68.262	(83.732)	131.407
Pozostała (strata)/przychody	(12.828)	74.043	115.352	230.037
Odzyskane należności nieściągalne	8.254	9.481	14.946	34.557
Przychody z najmu	<u>31.722</u>	<u>56.029</u>	<u>63.310</u>	<u>169.835</u>
	<u>21.907</u>	<u>207.815</u>	<u>109.876</u>	<u>565.836</u>

7. Zysk/(strata) przed opodatkowaniem

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem są wykazywane po ujęciu:				
(a) Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych (Nota 12)	88.288	103.758	286.815	313.758
(b) Amortyzacji (Nota 10)	614.553	590.812	1.901.481	1.711.151
(c) Wynagrodzenia biegłego rewidenta	101.730	127.464	349.499	372.832
(d) Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 30)	90.138	222.106	331.357	715.211
(e) Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 30)	<u>9.160</u>	<u>11.673</u>	<u>31.506</u>	<u>34.617</u>

8. Koszty finansowe, netto

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
Przychody finansowe				
Przychody z tytułu odsetek	15.149	34.238	136.256	93.679
Pozostałe przychody finansowe	<u>29.955</u>	<u>61.684</u>	<u>505.784</u>	<u>201.135</u>
	<u>45.104</u>	<u>95.922</u>	<u>642.040</u>	<u>294.814</u>
Koszty finansowe				
Odsetki na rzecz banków	2.136.081	1.498.533	6.320.819	5.186.532
Opłaty na rzecz banków	364.830	376.004	1.072.809	1.188.555
Opłaty z tytułu derywatów	175.999	224.096	480.801	410.776
Odsetki z tytułu faktoringu	916.435	1.435.880	2.850.900	3.301.372
Opłaty z tytułu faktoringu	196.138	128.875	487.983	367.454
Pozostałe koszty finansowe	134.298	60.027	225.650	131.281
Pozostałe odsetki	266.215	98.181	658.670	316.467
Strata netto z tytułu różnic kursowych	<u>84.888</u>	<u>36.082</u>	<u>2.275.398</u>	<u>635.627</u>
	<u>4.274.884</u>	<u>3.857.678</u>	<u>14.373.030</u>	<u>11.538.064</u>
Netto	<u>(4.229.780)</u>	<u>(3.761.756)</u>	<u>(13.730.990)</u>	<u>(11.243.250)</u>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

9. Opodatkowanie

	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Saldo zobowiązań na 1 stycznia	351.591	126.122
Rezerwa na okres/rok	178.408	3.229.703
Niedopłata rezerwy z poprzednich okresów rocznych	19.593	64.860
Różnica kursowa z przeliczenia	36.868	75.328
Kwoty zapłacone, netto	<u>(1.324.915)</u>	<u>(3.144.422)</u>
Saldo (należności)/zobowiązań netto na 30 września/31 grudnia	<u>(738.455)</u>	<u>351.591</u>

	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Należności z tytułu podatków	(882.486)	(519.296)
Zobowiązania z tytułu podatków	<u>144.031</u>	<u>870.887</u>
Netto	<u>(738.455)</u>	<u>351.591</u>

Na skonsolidowane opłaty podatkowe za okres składają się:

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
Rezerwa na okres	149.474	781.950	178.408	2.112.903
(Nadpłata)/niedopłata rezerwy z lat ubiegłych	(290)	68.594	19.593	62.497
Opłata z tytułu podatku odroczonego (Nota 22)	<u>(115.909)</u>	<u>(46.932)</u>	<u>(136.128)</u>	<u>63.692</u>
Płatność za okres	<u>33,275</u>	<u>803.612</u>	<u>61.873</u>	<u>2.239.092</u>

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.

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

10. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki USD	Aktywa w budowie USD	Sprzęt komputerowy USD	Maszyny magazynowe USD	Środki transportu USD	Mebel i wyposażenie USD	Sprzęt biurowy USD	Ogółem USD
Koszt								
Stan na 1 stycznia 2013	24.079.113	-	6.448.346	161.539	3.327.183	2.552.366	3.347.033	39.915.580
Zwiększenia z tytułu nabycia spółek zależnych	94.491	-	32.214	-	252.672	77.620	183.131	640.128
Zwiększenia	133.317	130.269	1.363.654	18.297	1.029.056	578.516	393.977	3.647.086
Zmniejszenia	(46.303)	-	(714.519)	(5.398)	(1.003.499)	(176.061)	(182.872)	(2.128.652)
Transfery	107.803	(107.803)	-	-	-	-	-	-
Różnica kursowa z przeliczenia	237.557	2.413	90.339	(32)	47.986	29.347	23.151	430.761
Stan na 31 grudnia 2013	24.605.978	24.879	7.220.034	174.406	3.653.398	3.061.788	3.764.420	42.504.903
Zwiększenia	163.157	-	632.312	-	335.318	108.809	249.054	1.488.650
Zmniejszenia	(27.019)	-	(412.098)	(3.292)	(324.079)	(158.686)	(344.478)	(1.269.652)
Transfery	24.822	(24.822)	-	-	-	-	-	-
Różnica kursowa z przeliczenia	(1.162.264)	(57)	(364.879)	(621)	(335.578)	(229.679)	(277.616)	(2.370.694)
Stan na 30 września 2014	23.604.674	-	7.075.369	170.493	3.329.059	2.782.232	3.391.380	40.353.207
Skumulowana amortyzacja								
Stan na 1 stycznia 2013	2.767.311	-	4.895.599	55.925	2.262.500	1.407.507	1.807.467	13.196.309
Nabycia w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	40.129	-	27.748	-	249.799	68.494	179.140	565.310
Odpis za rok	571.720	-	769.726	19.837	408.986	408.018	300.927	2.479.214
Zmniejszenia	(8.296)	-	(705.080)	(309)	(985.242)	(150.359)	(74.934)	(1.924.220)
Różnica kursowa z przeliczenia	22.424	-	79.596	27	49.266	27.501	27.871	206.685
Stan na 31 grudnia 2013	3.393.288	-	5.067.589	75.480	1.985.309	1.761.161	2.240.471	14.523.298
Odpis za okres	454.520	-	634.280	13.883	349.703	238.656	210.439	1.901.481
Zmniejszenia	(6.977)	-	(316.105)	(3.292)	(194.040)	(82.492)	(146.108)	(749.014)
Różnica kursowa z przeliczenia	(168.971)	-	(258.829)	(334)	(181.534)	(118.343)	(150.539)	(878.550)
Stan na 30 września 2014	3.671.860	-	5.126.935	85.737	1.959.438	1.798.982	2.154.263	14.797.215
Wartość księgowa netto								
Stan na 30 września 2014	19.932.814	-	1.948.434	84.756	1.369.621	983.250	1.237.117	25.555.992
Stan na 31 grudnia 2013	21.212.690	24.879	2.152.445	98.926	1.668.089	1.300.627	1.523.949	27.981.605

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

11. Inwestycje w joint ventures

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Koszt		
Stan na 1 stycznia	-	386.400
Pełna akwizycja joint venture (Nota 31(1.1.))	-	(386.400)
Stan na 30 września/31 grudnia	-	-
Skumulowany udział w stratach z joint ventures		
Stan na 1 stycznia	-	(329.371)
Udział w stratach z joint ventures w trakcie roku	-	(57.029)
Pełna akwizycja joint venture (Nota 31(1.2.))	-	386.400
Stan na 30 września/31 grudnia	-	-

12. Wartości niematerialne i prawne

	Oprogramowanie komputerowe USD	Patenty i licencje USD	Ogółem USD
Koszt			
Stan na 1 stycznia 2013	6.479.284	1.128.596	7.607.880
Zwiększenia z tytułu nabycia spółek zależnych	76.012	-	76.012
Zwiększenia	144.904	26.209	171.113
Zmniejszenia/odpisy	(8.587)	(1.053)	(9.640)
Różnica kursowa z przeliczenia	16.974	(8.270)	8.704
Stan na 31 grudnia 2013	6.708.587	1.145.482	7.854.069
Zwiększenia	709.284	12.350	721.634
Zmniejszenia/odpisy	(69.163)	(556)	(69.719)
Różnica kursowa z przeliczenia	(145.070)	(30.975)	(176.045)
Stan na 30 września 2014	7.203.638	1.126.301	8.329.939
Skumulowana amortyzacja			
Stan na 1 stycznia 2013	5.550.520	867.624	6.418.144
Odpis za rok	270.147	152.573	422.720
Zwiększenia z tytułu nabycia spółek zależnych	76.012	-	76.012
Zmniejszenia/odpisy	(8.508)	(602)	(9.110)
Różnica kursowa z przeliczenia	15.955	2.559	18.514
Stan na 31 grudnia 2013	5.904.126	1.022.154	6.926.280
Odpis za okres	220.372	66.443	286.815
Zmniejszenia/odpisy	(69.031)	(430)	(69.461)
Różnica kursowa z przeliczenia	(127.951)	(25.262)	(153.213)
Stan na 30 września 2014	5.927.516	1.062.905	6.990.421
Wartość księgowa netto			
Stan na 30 września 2014	1.276.122	63.396	1.339.518
Stan na 31 grudnia 2013	804.461	123.328	927.789

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

13. Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży

Szczegóły inwestycji:

	Kraj rejestracji	Udział %	Koszt USD	Zmniejszenie wartości USD	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
<i>Inwestycje w podmioty powiązane</i>						
E-Vision Ltd	Cypr	18%	90.000	(90.000)	-	-
<i>Pozostałe inwestycje</i>						
Asekol s.r.o.	Czechy	9,09%	9.580	-	9.580	9.580
Regnon S.A.	Polska	0,01%	2.214	-	2.214	2.214
			<u>101.794</u>	<u>(90.000)</u>	<u>11.794</u>	<u>11.794</u>

14. Zapasy

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Towary w tranzycie	15.106.402	17.825.607
Towary przeznaczone do odsprzedaży	139.419.127	156.255.514
Rezerwa na wolnorotujące i przestarzałe zapasy	<u>(2.452.901)</u>	<u>(2.115.332)</u>
	<u>152.072.628</u>	<u>171.965.789</u>

15. Należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Należności z tytułu dostaw i usług	273.531.246	372.917.867
Rezerwa na należności wątpliwe	<u>(6.093.682)</u>	<u>(5.869.386)</u>
	<u>267.437.564</u>	<u>367.048.481</u>

16. Pozostałe aktywa obrotowe

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Depozyty i zaliczki dla dostawców usług	799.429	832.353
Rozliczenie kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	114.811	83.303
Należności z tytułu VAT i innych podatków	5.241.537	10.817.197
Pozostałe należności i zaliczki	<u>4.286.104</u>	<u>4.590.505</u>
	<u>10.441.881</u>	<u>16.323.358</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014****17. Kapitał zakładowy**

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kapitał statutowy		
63.000.000 (2013: 63.000.000) akcji o wartości nominalnej 0,20 USD każda	<u>12.600.000</u>	<u>12.600.000</u>
Kapitał wyemitowany, objęty i w pełni opłacony		
55.500.000 (2013: 55.500.000) akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda	<u>11.100.000</u>	<u>11.100.000</u>

18. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (Nota 28)	56.240.860	36.286.317
Długoterminowe kredyty w okresie spłaty	742.536	813.416
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	35.409.107	36.542.091
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego (Nota 21)	<u>80.298</u>	<u>76.709</u>
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	<u>92.472.801</u>	<u>73.718.533</u>
Faktoring	<u>46.413.157</u>	<u>69.533.461</u>
	<u>138.885.958</u>	<u>143.251.994</u>

Podsumowanie pożyczek i kredytów w bankowych rachunkach bieżących

Na dzień 30 września 2014 Grupa korzystała z linii faktoringowych na kwotę 94.934.420 USD (31 grudnia 2013: 108.434.684 USD).

Ponadto, na dzień 30 września 2014 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: 57.499.564 USD (31 grudnia 2013: 57.134.972 USD)
- kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne: 67.328.730 USD (31 grudnia 2013: 85.348.277 USD)
- gwarancje bankowe i akredytywy: 13.508.583 USD (31 grudnia 2013: 8.043.997 USD)

W okresie zakończonym 30 września 2014 Grupa korzystała z instrumentów kredytowych (kredyty w rachunkach bieżących, kredyty, kredyty odnawialne) i umów faktoringu.

Średni ważony koszt zadłużenia (uwzględniając instrumenty kredytowe i umowy faktoringu) w okresie wyniósł 7,9% (za 2013: 8,7%).

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:

- Zastawy zmienne na wszystkich aktywach Spółki
- Hipoteka na znajdujących się na Cyprze, w Czechach, na Białorusi, na Bliskim Wschodzie, w Bułgarii, na Słowacji i na Ukrainie gruntach i budynkach będących własnością Grupy
- Zastaw na należnościach i zapasach
- Gwarancje korporacyjne w zakresie linii udostępnionych spółkom zależnym
- Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
- Środki pieniężne objęte zastawem w wysokości 4.868.486 USD (31 grudnia 2013: 3.103.256 USD)

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

19. Zobowiązania długoterminowe

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kredyty bankowe	1.841.222	2.572.295
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego (Nota 21)	<u>99.450</u>	<u>139.906</u>
	<u>1.940.672</u>	<u>2.712.201</u>

20. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Rezerwa na świadczenia emerytalne	<u>426.166</u>	<u>382.125</u>

21. Leasing finansowy

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	179.748	216.615
Pomniejszone o: kwotę płatną w ciągu jednego roku	<u>(80.298)</u>	<u>(76.709)</u>
Kwoty płatne w ciągu 2-5 lat łącznie	<u>99.450</u>	<u>139.906</u>

22. Podatek odroczony

	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Stan na 1 stycznia	(257.138)	(602.849)
(Dochód)/obciążenie z tytułu podatku odroczonego za okres/rok (Nota 9)	(136.128)	357.872
Różnica kursowa z przeliczenia	<u>20.435</u>	<u>(12.161)</u>
Stan na 30 września/31 grudnia	<u>(372.831)</u>	<u>(257.138)</u>

	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	(512.801)	(400.670)
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	<u>139.970</u>	<u>143.532</u>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego netto	<u>(372.831)</u>	<u>(257.138)</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014**
23. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Wynagrodzenia i powiązane koszty	1.698.926	1.848.821
Kwota należna dyrektorom – wykonawczym (Nota 30)	1.512.455	481.506
Podatek od towarów i usług	7.039.984	15.789.382
Rozliczenia międzyokresowe bierne i dochód odroczone	11.377.892	24.235.684
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	<u>4.230.453</u>	<u>3.407.071</u>
	<u>25.859.710</u>	<u>45.762.464</u>

24. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 września 2014 Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kupna zapasów wg kosztu nabycia wynoszącego 1.000.586 USD (31 grudnia 2013: 1.315.130 USD), które to zapasy znajdowały się w drodze na 30 września 2014 i zostały dostarczone w październiku 2014. 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 okresu/roku.

Na dzień 30 września 2014 Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych i akredytyw w wysokości 13.508.583 USD (31 grudnia 2013: 8.043.997 USD), które Grupa przedłużyła głównie na rzecz swoich dostawców.

Na dzień 30 września 2014 Grupa nie miała żadnych innych kapitałowych lub prawnych zobowiązań ani zobowiązań warunkowych.

25. Segmenty działalności**1.1 Segmenty sprawozdawcze**

Grupa prowadzi działalność głównie w jednym segmencie przemysłu, jako dystrybutor produktów IT. Segmenty działalności Grupy są oparte 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 Środkowo-Wschodniej, Europie Zachodniej oraz na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

1.2 Przychody w segmentach

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	134.692.513	173.281.513	361.164.255	497.441.837
Europa Środkowo-Wschodnia	146.614.236	155.725.645	461.356.223	497.138.680
Europa Zachodnia	30.897.761	42.569.952	81.862.532	146.121.979
Bliski Wschód i Afryka	60.310.133	55.064.983	159.106.345	180.573.861
Pozostałe	<u>16.144.757</u>	<u>11.600.705</u>	<u>29.095.185</u>	<u>25.444.484</u>
	<u>388.659.400</u>	<u>438.242.798</u>	<u>1.092.584.540</u>	<u>1.346.720.841</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)

1.3 Wyniki w segmentach

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	1.860.629	2.552.335	4.396.546	7.691.624
Europa Środkowo-Wschodnia	2.424.364	4.195.539	4.885.736	9.753.177
Europa Zachodnia	177.711	113.676	(554.934)	934.966
Bliski Wschód i Afryka	117.036	458.380	624.027	2.142.585
Pozostałe	155.137	79.092	727	210.190
Zysk z działalności operacyjnej	4.734.877	7.399.022	9.352.102	20.732.542
Koszty finansowe netto	(4.229.780)	(3.761.756)	(13.730.990)	(11.243.250)
Pozostałe zyski i straty	21.907	207.815	109.876	565.837
Udział w stracie z joint ventures	-	-	-	(57.030)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	527.004	3.845.081	(4.269.012)	9.998.099

1.4 Przychody pomiędzy segmentami

Segment sprzedający	Segment kupujący	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD
Europa Zachodnia	Bliski Wschód i Afryka	-	780
Segment sprzedający	Segment kupujący	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
Europa Zachodnia	Bliski Wschód i Afryka	7.031	129.315

1.5 Wydatki kapitałowe według segmentów (CAPEX)

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	5.402.515	6.208.510
Europa Środkowo-Wschodnia	12.366.260	13.796.935
Europa Zachodnia	168.841	154.961
Bliski Wschód i Afryka	3.499.429	3.602.488
Nieprzypisane	7.272.106	7.115.509
	28.709.151	30.878.403

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)

1.6 Amortyzacja i amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych według segmentów

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	176.261	162.446	570.754	427.346
Europa Środkowo-Wschodnia	257.126	258.404	780.817	733.691
Europa Zachodnia	10.039	22.736	49.788	76.766
Bliski Wschód i Afryka	65.841	83.400	226.700	258.952
Nieprzypisane	193.574	167.584	560.237	528.154
	<u>702.841</u>	<u>694.570</u>	<u>2.188.296</u>	<u>2.024.909</u>

1.7 Aktywa według segmentów

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	179.703.937	278.748.322
Europa Środkowo-Wschodnia	130.414.178	136.434.170
Europa Zachodnia	51.898.977	88.810.232
Bliski Wschód i Afryka	<u>71.010.702</u>	<u>71.725.239</u>
Ogółem	<u>433.027.794</u>	<u>575.717.963</u>
Aktywa przypisane w wydatkach kapitałowych (1.5)	28.709.151	30.878.403
Pozostałe nieprzypisane aktywa	<u>19.550.069</u>	<u>17.369.969</u>
Skonsolidowane aktywa	<u>481.287.014</u>	<u>623.966.335</u>

26. Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
<u>Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów</u> <u>wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty pochodne na waluty obce	<u>215.149</u>	<u>391.798</u>

27. Aktywa finansowe z tytułu derywatów

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
<u>Aktywa finansowe z tytułu derywatów</u> <u>wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty pochodne na waluty obce	<u>229.787</u>	<u>42.043</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	20.988.922	36.776.501
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (Nota 18)	<u>(56.240.860)</u>	<u>(36.286.317)</u>
	<u>(35.251.938)</u>	<u>490.184</u>

Salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie obejmują kwotę 4.868.486 USD (31 grudnia 2013: 3.103.256 USD) objętą zastawem.

29. Wartość firmy

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Stan na 1 stycznia	1.969.009	550.517
Zwiększenia (Nota 31)	-	1.422.923
Różnica kursowa z przeliczenia	<u>(155.368)</u>	<u>(4.431)</u>
Stan na 30 września/31 grudnia (nota i)	<u>1.813.641</u>	<u>1.969.009</u>

(i) Skapitalizowana wartość firmy wynika z akwizycji następujących spółek zależnych:

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
ASBIS d.o.o. (BA) (dawniej Megatrend D.O.O. Sarajevo)	443.302	481.067
SHARK Computers a.s.	<u>1.370.339</u>	<u>1.487.942</u>
	<u>1.813.641</u>	<u>1.969.009</u>

30. Transakcje i salda z kluczowymi członkami kierownictwa

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 USD
Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 7)	90.138	222.106	331.357	715.211
Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 7)	<u>9.160</u>	<u>11.673</u>	<u>31.506</u>	<u>34.617</u>
	<u>99.298</u>	<u>233.779</u>	<u>362.863</u>	<u>749.828</u>
			Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kwota należna dyrektorom – wykonawczym (Nota 23)			<u>1.512.455</u>	<u>481.506</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014****31. Połączenia jednostek gospodarczych****1. Akwizycje****1.1. Akwizycje udziałów od udziałowców mniejszościowych do 31 grudnia 2013**

W trakcie roku Grupa nabyła pozostałe 49% kapitału zakładowego SHARK Online a.s. na Słowacji od udziałowców mniejszościowych i aktualnie posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Z różnicy pomiędzy udziałem Grupy w nabytych aktywach netto oraz zapłaconym wynagrodzeniem narósł następujący zysk:

- Zysk na akwizycji udziałów od udziałowca mniejszościowego SHARK Online a.s. w wysokości 16.368 USD, który został ujęty bezpośrednio w kapitałach własnych.

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Typ działalności</u>	<u>Data nabycia</u>	<u>Nabyty %</u>	<u>Posiadany %</u>
SHARK Online a.s.	IT	16 maja 2013	49%	100%

1.2. Akwizycja pozostałych udziałów w joint venture do 31 grudnia 2013

W trakcie roku Grupa nabyła pozostałe 50% kapitału zakładowego SHARK Computers a.s. na Słowacji i uzyskała ogółem 100% kapitału zakładowego tej spółki. Z różnicy pomiędzy udziałem Grupy w nabytych aktywach netto oraz zapłaconym wynagrodzeniem narosła następująca wartość firmy:

- Wartość firmy z akwizycji udziałów SHARK Computers a.s. na Słowacji w wysokości 1.422.923 USD (nota 29), która została ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Typ działalności</u>	<u>Data nabycia</u>	<u>Nabyty %</u>	<u>Posiadany %</u>
SHARK Computers a.s.	IT	16 maja 2013	50%	100%

1.3. Nabyte aktywa i pasywa

Wartość bilansowa netto odrębnie identyfikowalnych aktywów i pasywów przeniesionych do Grupy w dacie akwizycji przedstawiała się następująco:

	Stan na 30 września 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	-	98.517
Zapasy	-	777.901
Należności	-	730.439
Pozostałe należności	-	36.297
Kredyty krótkoterminowe	-	(345.542)
Zobowiązania	-	(2.678.926)
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	-	(154.941)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	228.877
Identyfikowalne aktywa i pasywa netto	-	(1.307.378)
Udział Grupy w nabytych pasywach netto	-	(1.342.430)
Udział w stracie pierwotnie rozpoznanej jako joint venture	-	386.400
Całkowita kwota wynagrodzenia z tytułu nabycia	-	(450.525)
Strata netto	-	(1.406.555)
Zysk na akwizycji przez kapitały własne	-	16.368
Wartość firmy ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (Nota 29)	-	(1.422.923)
	-	(1.406.555)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014

31. Połączenia jednostek gospodarczych (ciąg dalszy)

1.4. Informacje finansowe dotyczące nabytych podmiotów

	1 stycznia do 31 grudnia 2013 USD	Data akwizycji do 31 grudnia 2013 USD
Przychody za rok/okres	9.114.561	6.373.689
(Strata)/zysk za rok/okres	(72.202)	16.295

2. Zbycia spółek zależnych

2.1. Zbycia do 30 września 2014

W ciągu okresu została zlikwidowana następująca spółka zależna należąca do Grupy. Nie wystąpiły z tego tytułu żadne zyski ani straty.

<u>Nazwa zbytej jednostki</u>	<u>Typ działalności</u>	<u>Data likwidacji</u>	<u>Zlikwidowany %</u>
- Asbis IT S.R.L.	IT	30 grudnia 2013	100%

2.2. Zbycia do 31 grudnia 2013

W ciągu roku zostały zlikwidowane następujące spółki zależne należące do Grupy. Nie wystąpiły z tego tytułu żadne zyski ani straty.

<u>Nazwa zbytej jednostki</u>	<u>Typ działalności</u>	<u>Data likwidacji</u>	<u>Zlikwidowany %</u>
- ISA Hardware Hungary Commercial Ltd	IT	31 marca 2013	100%
- Asbis Europe B.V.	IT	11 października 2013	100%
- E.M. Euro-Mall d.o.o.	IT	11 grudnia 2013	100%

32. Istotne wydarzenia i transakcje

W aktualnym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zawarte wszystkie istotne wydarzenia i transakcje, które powinny być ujawnione zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 "Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa".

33. Wydarzenia po raportowanym okresie

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia.