

**RAPORT OKRESOWY
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 R.**

Limassol, 8 maja 2014

SPIS TREŚCI

	Strona
CZĘŚĆ I INFORMACJA DODATKOWA	4
CZĘŚĆ II SPRAWOZDANIE FINANSOWE	23

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 31 marca 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 okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014

Główne wydarzenia w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014:

- Przychody w I kw. 2014 zmniejszyły się o 22,85% do 342.390 USD z 443.824 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Zmniejszenie to związane jest z nadzwyczajną sytuacją na rynkach wschodnioeuropejskich, a konkretnie na Ukrainie, która w 2013 roku pod względem sprzedaży była wśród naszych trzech największych rynków. Sytuacja ta wpłynęła również na pobliskie rynki, przede wszystkim na Rosję. Pomimo zmniejszenia przychodów ogółem, sprzedaż naszych marek własnych wzrosła o 22,14% w porównaniu do I kw. 2013 i pozytywnie wpłynęła na marżę zysku brutto.
- Zysk brutto w I kw. 2014 zmniejszył się o 15,12% do 22.236 USD z 26.196 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- Marża zysku brutto w I kw. 2014 wzrosła o 10,03% do 6,49% z 5,90% w analogicznym okresie 2013 roku (oraz w porównaniu do 6,21% w IV kw. 2013 roku). Wzrost ten – podobnie jak w poprzednich kwartałach – był możliwy dzięki zmianom w portfolio produktowym i dalszemu rozwojowi sprzedaży marek własnych.

- Koszty sprzedaży w I kw. 2014 zmniejszyły się o 3,90% do 11.373 USD z 11.835 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Zmniejszenie to związane było z niższymi przychodami oraz zyskiem netto.
- Koszty ogólnego zarządu w I kw. 2014 zwiększyły się o 14,67% do 7.895 USD z 6.885 USD w analogicznym okresie 2013 roku, głównie ze względu na znaczne inwestycje w zasoby ludzkie wspierające 2013 rok, których pełny wpływ jest widoczny w I kw. 2014 roku.
- Koszty finansowe w I kw. 2014 wzrosły o 80,52% do 6.469 USD z 3.583 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Zwiększenie to związane jest głównie z nadzwyczajną sytuacją na rynkach wschodnioeuropejskich, prowadzącą do istotnych strat walutowych.
- EBITDA w I kw. 2014 zmniejszyła się o 54,03% do 3.747 USD w porównaniu do 8.150 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- W rezultacie, w I kw. 2014 Spółka wygenerowała stratę netto po opodatkowaniu w wysokości 3.387 USD w porównaniu do zysku netto po opodatkowaniu w wysokości 3.344 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na regiony w I kw. 2014 oraz I kw. 2013 (w tys. USD):

Region	I kw. 2014	I kw. 2013	Zmiana (%)
Kraje byłego ZSRR	122.356	160.143	-23,60%
Europa Środkowo-Wschodnia	145.920	169.054	-13,68%
Europa Zachodnia	18.658	42.456	-56,05%
Bliski Wschód i Afryka	48.140	65.506	-26,51%
Pozostałe	7.316	6.665	+9,77%
Ogółem	342.390	443.824	-22,85%

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 miesięcy zakończonych 31 marca 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 31 marca 2014: 1 USD = 3,0344 PLN oraz 1 EUR = 4,1713 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 31 marca 2013: 1 USD = 3,1714 PLN oraz 1 EUR = 4,1738 a dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 31 marca 2014: 1 USD = 3,0629 PLN oraz 1 EUR = 4,1894 PLN.

	Okres od 1 stycznia do 31 marca 2014			Okres od 1 stycznia do 31 marca 2013		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Przychody	342.390	1.048.707	250.324	443.824	1.407.545	337.233
Koszt własny sprzedaży	(320.154)	(980.600)	(234.067)	(417.628)	(1.324.466)	(317.329)
Zysk brutto	22.236	68.107	16.257	26.196	83.079	19.905
Koszty sprzedaży	(11.373)	(34.835)	(8.315)	(11.835)	(37.532)	(8.992)
Koszty ogólnego zarządu	(7.895)	(24.182)	(5.772)	(6.885)	(21.836)	(5.232)
Zysk z działalności operacyjnej	2.968	9.091	2.170	7.477	23.711	5.681
Koszty finansowe	(6.469)	(19.814)	(4.730)	(3.583)	(11.365)	(2.723)
Przychody finansowe	102	311	74	126	401	96
Pozostałe zyski i straty	49	151	36	190	601	144
Udział w stracie z joint ventures	-	-	-	(18)	(56)	(13)
Zysk przed opodatkowaniem	(3.350)	(10.262)	(2.449)	4.192	13.293	3.185
Podatek dochodowy	(37)	(113)	(27)	(848)	(2.689)	(644)
Zysk po opodatkowaniu	(3.387)	(10.374)	(2.476)	3.344	10.604	2.541
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	5	16	4	15	48	11
Właścicielom Spółki	(3.392)	(10.391)	(2.480)	3.329	10.557	2.529

	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	-6,11	-18,72	-4,47	6,00	19,02	4,56

	Okres od 1 stycznia do 31 marca 2014			Okres od 1 stycznia do 31 marca 2013		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(63.586)	(194.758)	(46.488)	(36.660)	(116.263)	(27.856)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(597)	(1.828)	(436)	(676)	(2.143)	(513)
Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	19.820	60.707	14.491	2.162	6.856	1.643
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(44.363)	(135.879)	(32.434)	(35.174)	(111.550)	(26.726)
Środki pieniężne na początek okresu	490	1.501	358	(4.392)	(13.930)	(3.337)
Środki pieniężne na koniec okresu	(43.873)	(134.378)	(32.076)	(39.566)	(125.479)	(30.064)

	Stan na 31 marca 2014			Stan na 31 grudnia 2013		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Aktywa obrotowe	463.978	1.407.894	337.519	592.676	1.785.139	430.444
Aktywa trwałe	30.684	93.107	22.321	31.291	94.248	22.726
Aktywa ogółem	494.661	1.501.001	359.840	623.966	1.879.387	453.170
Zobowiązania	385.421	1.169.522	280.374	510.518	1.537.680	370.776
Kapitały własne	109.240	331.479	79.467	113.448	341.707	82.395

4. Struktura organizacyjna Grupy ASBIS

Poniższa tabela przedstawia strukturę korporacyjną według stanu na 31 marca 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)
ASBIS NL.B.V. (Amsterdam, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Kypros Ltd (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis TR Bilgisayar Limited Sirketi (Istambuł, Turcja)	Pełna (100% spółka zależna)
SIA "ASBIS LV" (Ryga, Łotwa)	Pełna (100% spółka zależna)
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 IT S.R.L." (Rzym, Włochy)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Kazakhstan LLP (Almaty, 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. (Bratislava, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
SHARK Computers a.s. (Bratislava, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)

5. Zmiany w strukturze Spółki

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014 nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Spółki i Grupy.

6. Stanowisko wobec różnic pomiędzy wynikami Spółki i publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy żadnych prognoz w odniesieniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 31 marca 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 oczekuje, że wygeneruje od 1,6 mld USD do 1,75 mld USD przychodów, podczas gdy oczekuje się, iż zysk netto po opodatkowaniu za cały rok będzie w zakresie od 4 mln USD do 5 mln USD.

7. Informacje o wypłacie dywidendy

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014 dywidenda nie była wypłacana.

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

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

Akcyonariusz	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%
Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty)**	2.780.500	5,01%	2.780.500	5,01%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty***	2.829.691	5,10%	2.829.691	5,10%
ASBISc Enterprises PLC (program buy-back)	118.389	0,21%	118.389	0,21%

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

** Zgodnie z zawiadomieniem z 17 grudnia 2013.

*** Zgodnie z zawiadomieniem z 4 marca 2014.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014 Spółka otrzymała następujące informacje o zmianach w strukturze jej akcjonariatu:

(1) W dniu 4 marca 2014 roku Spółka otrzymała od Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie, iż w wyniku nabycia w dniu 26 lutego 2014 r. akcji Spółki udział Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) zarządzanego przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekroczył próg 5% w ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

Zgodnie z zawiadomieniem przed wskazanym powyżej nabyciem akcji Fundusz posiadał 2 741 976 akcji Spółki, co stanowiło 4,94% kapitału zakładowego Spółki i posiadał 2 741 976 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 4,94% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z zawiadomieniem po wskazanym powyżej nabyciu akcji Fundusz posiada 2 829 691 akcji Spółki, co stanowi 5,10% kapitału zakładowego Spółki i posiada 2 829 691 głosów na WZA Spółki, co stanowi 5,10% ogólnej liczby głosów.

9. Zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014 oraz w okresie pomiędzy 27 marca 2014 (data publikacji raportu rocznego za 2013 rok) a 8 maja 2014 roku (data niniejszego raportu) nie miały miejsca żadne zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów na dzień niniejszego raportu. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Dyrektorów, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału zakładowego
Siarhei Kostevitch (bezpośrednio i pośrednio)	22.718.127	40,93%
Marios Christou	248.000	0,45%
Constantinos Tziamalīs	35.000	0,06%
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 31 marca 2014 nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Rady Dyrektorów Spółki.

11. Informacje o istotnych postępowaniach administracyjnych lub sądowych dotyczących Spółki

Na dzień 31 marca 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 trzech miesięcy zakończonym 31 marca 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 do 240.810 USD na dzień 31 marca 2014, co stanowi ponad 10% kapitałów własnych Spółki. Łączna wartość uzyskanych przez Grupę gwarancji bankowych i akredytyw (głównie dla dostawców Grupy) według stanu na 31 marca 2014 roku wyniosła 8.022 USD – jak wskazano w nocie 18 do sprawozdania finansowego – co jest wartością niższą niż 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 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, sezonowość.

Podobnie jak w szeregu poprzednich okresów, Spółka kontynuowała swoją strategię koncentracji bardziej na rentowności niż tylko na przychodach. W związku z tym kontynuowane były zmiany w portfolio produktowym, które objęły celowe zmniejszenie sprzedaży szeregu niskomargowych linii produktowych oraz zwiększenie sprzedaży mocno rosnących, dających wysoką marżę brutto segmentów tabletów i smartfonów (zarówno pod markami własnymi jak i innych producentów). Skutkowało to wyższą marżą zysku brutto w porównaniu do I kw. 2013 oraz IV kw. 2013 roku.

Jednakże pozytywna tendencja w wynikach Spółki została przyćmiona przez negatywne efekty wynikające z zawirowań w Europie Wschodniej, a konkretnie na Ukrainie. Sytuacja ta znacznie zmniejszyła popyt w tym kraju, a także negatywnie wpłynęła na pobliskie rynki. W konsekwencji, przychody osiągnięte w I kw. 2014 były znacznie niższe w porównaniu do I kw. 2013.

Głównym efektem zawirowań na Ukrainie była mocna deprecjacja ukraińskiej Hrywny i rosyjskiego Rubla. Działania hedgingowe ochroniły Spółkę do możliwego poziomu, jednakże skala deprecjacji doprowadziła do znacznych strat walutowych. Ponadto, Spółka stanęła w obliczu nadzwyczajnych strat walutowych w Kazachstanie, jako że rząd Kazachstanu zdecydował o dewaluacji lokalnej waluty w lutym 2014. Wydarzenia te zwiększyły koszty finansowe Spółki w I kw. 2014 i złożyły się na stratę netto po opodatkowaniu w I kw. 2014.

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, 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 przychodów 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.

Biorąc pod uwagę ostatnie wydarzenia i mając w pamięci wysiłki Spółki, w II kw. 2014 oczekiwana jest pewna stabilizacja. Oczekuje się, że pozwoli to Spółce wygenerować zyski za cały rok, jak to zostało ogłoszone w prognozie finansowej na 2014 rok w dniu 7 maja 2014.

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 hedgingowe 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 poziomu typowego biznesu (np. przez posiadanie zobowiązań w lokalnych walutach), jednakże wydarzenia te skutkowały znacznymi stratami walutowymi.

Mimo iż powyższe kwestie są uważane za wydarzenia jednorazowe, kluczowe jest kontynuowanie naszego skutecznego hedgingu i jego dalsze ulepszanie wraz z upływem czasu by uodpornić Grupę na pewne nieprzewidywalne sytuacje w poszczególnych krajach, jak w przypadku Kazachstanu i Ukrainy na początku 2014 roku.

USD/UAH w I kw. 2014



USD/RUB w I kw. 2014



USD/KZT w I 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 marżę 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 osiągnięte przez nas marże zysku i naszą ogólną rentowność, w szczególności ze względu na fakt, że notowane przez nas marże zysku brutto są – podobnie, jak w wypadku większości podmiotów obecnych na rynku – niskie i wrażliwe na zmiany cen sprzedaży.

Niskie marże zysku brutto

Działalność Spółki opiera się na dwóch typach biznesu, przynajmniej pod względem marż: tradycyjnej dystrybucji produktów innych producentów oraz na sprzedaży marek własnych.

W biznesie tradycyjnej dystrybucji, notowane przez Spółkę marże zysku brutto są – podobnie, jak w przypadku innych dystrybutorów produktów IT – niskie i Spółka przewiduje, że w części dystrybucyjnej naszego biznesu taki stan utrzyma się w najbliższej przyszłości. Rosnąca konkurencja związana z konsolidacją branży i niskim popytem na niektóre produkty informatyczne może utrudnić nam utrzymanie lub podwyższenie marż 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.

W związku z tym, Spółka rozwija biznes marek własnych, który pozwala generować znacznie 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.

W wyniku tej strategii, marża zysku brutto Spółki w I kw. 2014 wzrosła zarówno w porównaniu do I kw. 2013 jak i IV kw. 2013, pomimo niższych przychodów i innych negatywnych czynników wynikających z zawirowań politycznych na rynkach wschodnioeuropejskich. Oczekuje się, że kontynuacja tej strategii pozwoli Spółce dalej poprawiać jej marże w przyszłości.

Starzenie się zapasów i spadek cen

Spółka często musi nabywać komponenty i produkty gotowe zgodnie z przewidywanymi wymaganiami i zamówieniami swych klientów oraz oczekiwanym popytem na rynku. Rynek gotowych produktów i komponentów informatycznych charakteryzuje się szybkimi zmianami technologii i krótkimi cyklami życia produktów, co powoduje, że zapasy 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 – nie za małego by zaspokoić popyt, rozwijać sprzedaż i budować pozycję rynkową, oraz nie za dużego by uniknąć ryzyka niesprzedanych zapasów.

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 60 dni, a w kilku przypadkach – do 90 dni. Zobowiązania wobec dostawców z tytułu umów zakupu komponentów są zobowiązaniami odrębnymi, niezwiązanymi ze zobowiązaniami klientów do zapłaty za nabywany od nas towar, z wyjątkiem nielicznych przypadków, 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 50% 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 I kw. 2014.

W większości sytuacji Spółka jest w stanie zabezpieczyć się przed tymi czynnikami. Jednakże nigdy nie możemy być w 100% zabezpieczeni przed wszelkimi czynnikami zewnętrznymi, jak to pokazał I kw. 2014, na którego wyniki istotny wpływ miała sytuacja na Ukrainie i w Rosji.

Dlatego bardzo ważne jest kontynuowanie strategii dalszej 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 nasilony popyt w okresie poprzedzającym święta Bożego Narodzenia i Nowy Rok. W szczególności popyt u dystrybutorów IT ma tendencję do wzrostu w okresie od września do końca roku.

Oczekuje się, że tradycyjny efekt sezonowości będzie widoczny również w 2014 roku, pomimo zawirowań na rynkach wschodnioeuropejskich w I kw. 2014.

Zwiększony koszt długu

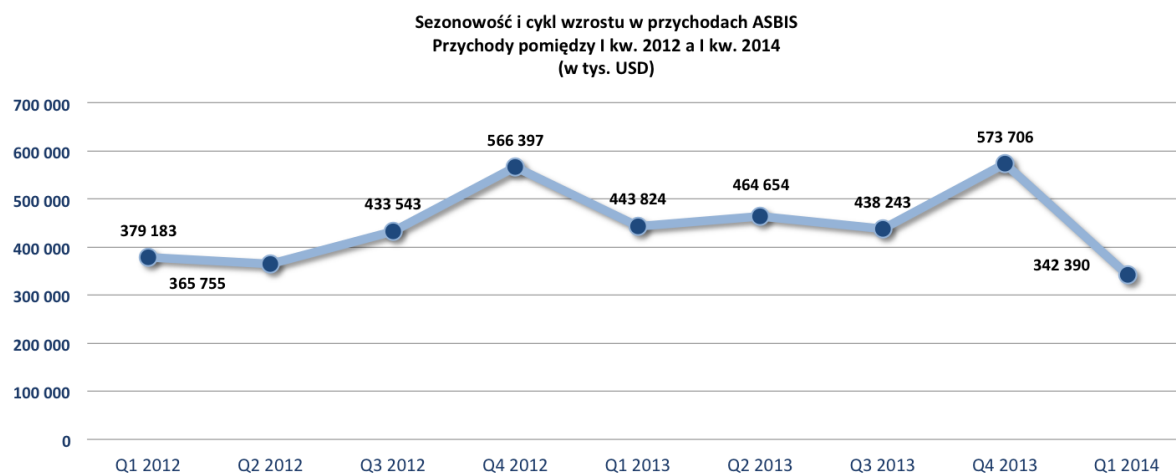
Posiadanie zwiększonego biznesu marek własnych implikuje znacznie wyższe zapotrzebowanie na środki pieniężne dostępne by wspierać wzrost. Grupa była w stanie zdobyć środki pieniężne w różnych instytucjach finansowych, jednakże w niektórych przypadkach koszt tego finansowania jest powyżej średniego ważonego kosztu długu.

Spółka podejmuje aktualnie pewne kroki, by zapewnić niższy koszt finansowania.

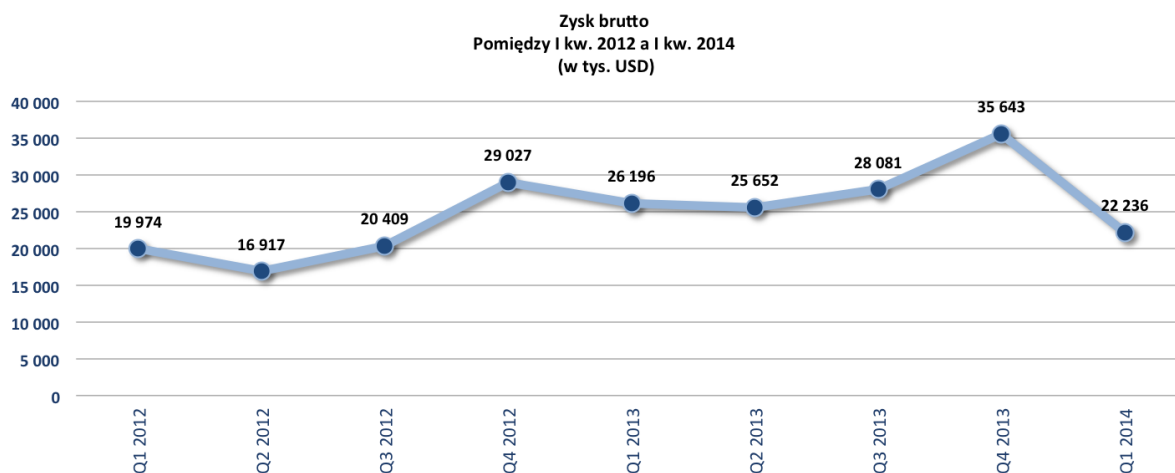
Wyniki działalności

Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 w porównaniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 31 marca 2013

Przychody: W I kw. 2014 przychody zmniejszyły się o 22,85% do 342.390 USD z 443.824 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Zmniejszenie to związane jest z nadzwyczajną sytuacją na rynkach wschodnioeuropejskich, konkretnie na Ukrainie, która w 2013 roku była naszym rynkiem numer trzy pod względem sprzedaży. Kwestia Ukrainy wpłynęła również negatywnie na biznes w pobliskich krajach, jak Rosja (i w ten sposób na region krajów byłego ZSRR). Ponadto, zanotowaliśmy niższą sprzedaż w Europie Zachodniej, ze względu na niższą sprzedaż produktów niskomargowych, podczas gdy urządzenia Prestigio nadal dobrze się sprzedawały notując 22,14% wzrost i pozytywnie wpływając na marżę zysku brutto Spółki w porównaniu do I kw. 2013. Oczekuje się, że sprzedaż zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej jak i w Europie Zachodniej zacznie ponownie rosnąć w dalszej części 2014 roku. Jeśli chodzi o region krajów byłego ZSRR, sytuacja wciąż pozostaje niepewna.



- **Zysk brutto:** W I kw. 2014 zysk brutto zmniejszył się o 15,12% do 22.236 USD z 26.196 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Ważne jest jednak aby podkreślić, że zmniejszenie zysku brutto (spowodowane głównie przez spowolnienie sprzedaży na Ukrainie i w Rosji) było mniejsze niż zmniejszenie przychodów.



- **Marża zysku brutto:** Ze względu na zmiany w portfolio produktowym, obejmujące większą sprzedaż marek własnych oraz dystrybucję produktów innych producentów (tylko gdy pozwalają one na osiągnięcie wiodącej pozycji rynkowej i satysfakcjonujących marż), marża zysku brutto wzrosła w I kw. 2014 w porównaniu zarówno do I kw. 2013 jak i do IV kw. 2013 roku.

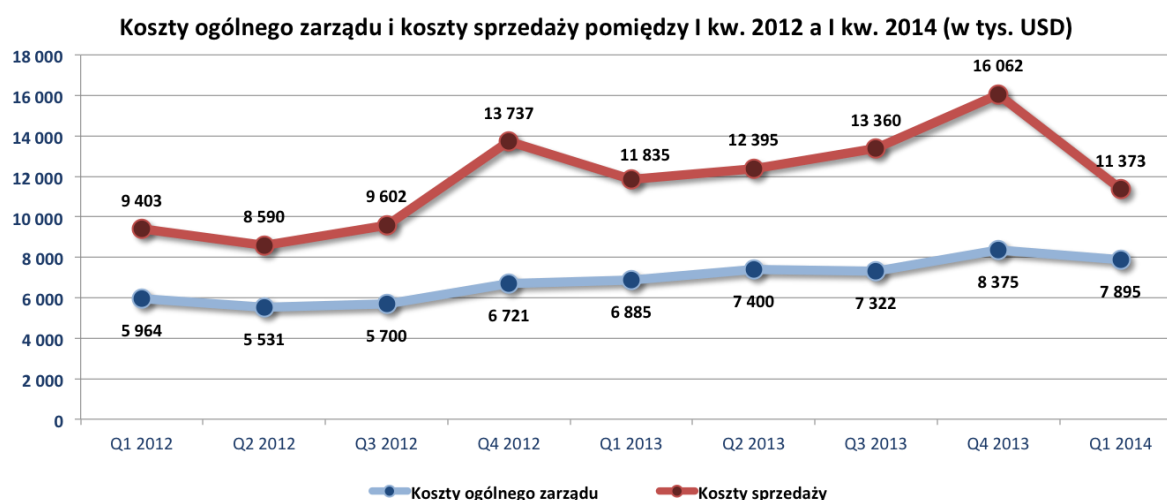
Marża zysku brutto w I kw. 2014 zwiększyła się o 10,03% do 6,49% z 5,90% w analogicznym okresie 2013 roku (oraz w porównaniu do 6,21% w IV kw. 2013 roku).

- **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 I kw. 2014 zmniejszyły się o 3,90% do 11.373 USD z 11.835 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Zmniejszyły się one również istotnie w porównaniu do IV kw. 2013 roku. Zmniejszenie to było związane głównie z niższym zyskiem brutto.

- **Koszty ogólnego zarządu** składają się głównie z kosztów płac i wynagrodzeń pracowników administracji i kosztów wynajmu. Wzrosły one w I kw. 2014 głównie ze względu na inwestycje w organizację marek własnych oraz wyższą liczbę pracowników.

Koszty ogólnego zarządu w I kw. 2014 zwiększyły się o 14,67% do 7.895 USD z 6.885 USD w analogicznym okresie 2013 roku.



- **Zysk z działalności operacyjnej:** W I kw. 2014 zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się o 60,30% do 2.968 USD w porównaniu do 7.477 USD w analogicznym okresie 2013 roku, co było bezpośrednim wynikiem niższej sprzedaży i zysku brutto.

- **EBITDA:** W I kw. 2014 EBITDA zmniejszyła się o 54,03% do 3.747 USD w porównaniu do 8.150 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- **Zysk netto:** W wyniku niższych przychodów i zwiększonych strat walutowych związanych z kryzysem Ukraińskim, w I kw. 2014 Spółka wygenerowała stratę netto po opodatkowaniu w wysokości 3.387 USD w porównaniu do zysku netto po opodatkowaniu w wysokości 3.344 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 I kw. 2014, jednakże ze względu na polityczne zawirowania na Ukrainie rozprzestrzeniające się na pobliskie kraje, udział regionu Europy Środkowo-Wschodniej w przychodach ogółem wzrósł kosztem krajów byłego ZSRR.

Przychody osiągnięte w regionie krajów byłego ZSRR zmniejszyły się o 23,60% w I kw. 2014, podczas gdy sprzedaż w regionie Europy Środkowej i Wschodniej zmniejszyła się tylko o 13,68%. Jeśli chodzi o mniejsze region, sprzedaż w regionie Europy Zachodniej zmniejszyła się o 56,05% a na Bliskim Wschodzie i w Afryce o 26,51%. Główne przyczyny niższej sprzedaży są przypisane do problemu Ukraińskiego (który wpłynął również na pobliskie kraje) oraz do słabszego popytu wśród klientów.

W konsekwencji wskazanych powyżej faktów, udział poszczególnych regionów – jak regionu Europy Środkowo-Wschodniej - w przychodach ogółem Spółki w I kw. 2014 zmienił się w porównaniu do I kw. 2013. Udział regionu krajów byłego ZSRR wyniósł 35,74% w porównaniu do 36,08%, udział Europy Środkowo-Wschodniej wzrósł do 42,62% z 38,09%, Europy Zachodniej zmniejszył się do 5,45% z 9,57% a Bliskiego Wschodu i Afryki zmniejszył się nieznacznie do 14,06% z 14,76%.

W opinii managementu, większy udział różnych regionów w przychodach ogółem kosztem regionu krajów byłego ZSRR zwiększa bezpieczeństwo Spółki, ponieważ maleje jej zależność od jednego dużego regionu. W związku z tym Spółka zamierza nadal wspierać ten trend w przyszłości, szczególnie poprzez rozwijanie swojego biznesu marek własnych.

Analiza według krajów potwierdza, że główne zmniejszenie sprzedaży zostało zanotowane na rynkach bezpośrednio dotkniętych przez kryzys polityczny na Ukrainie. 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. W rezultacie, przychody na Ukrainie zmniejszyły się o 35,47% w porównaniu do I kw. 2013 roku. W powiązaniu z tym, przychody osiągnięte na naszym największym pojedynczym rynku – w Rosji – zmniejszyły się o 17,33% w I kw. 2014 w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. Z drugiej strony, Spółka była w stanie zwiększyć sprzedaż na rynkach, które nie były bezpośrednio dotknięte przez kryzys na Ukrainie, jak na Słowacji gdzie przychody wzrosły o 21,64% w porównaniu do I kw. 2013 roku.

Ponieważ działalność Spółki ucierpiała w dużej ilości krajów ze względu na niepewności związane z kryzysem na Ukrainie, Spółka oczekuje, że jeśli tylko sytuacja w tym kraju ustabilizuje się, wyniki Grupy byłyby znacznie lepsze.

Poniższa tabela przedstawia geograficzną strukturę przychodów w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 i 2013 roku.

	I kw. 2014		I kw. 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Kraje byłego ZSRR	122.356	35,74%	160.143	36,08%
Europa Środkowa i Wschodnia	145.920	42,62%	169.054	38,09%
Bliski Wschód i Afryka	48.140	14,06%	65.506	14,76%
Europa Zachodnia	18.658	5,45%	42.456	9,57%

Pozostałe	7.316	2,14%	6.665	1,50%
Ogółem	342.390	100%	443.824	100%

Top 10 krajów według kondycji w I kw. 2014 (w tys. USD)

Kraj	Wyniki sprzedaży			
	I kw. 2014	I kw. 2013	Zmiana USD	Zmiana %
Polska	17.000	12.736	4.264	+33%
Słowacja	46.399	38.097	8.302	+22%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	31.516	27.794	3.722	+13%
Czechy	19.845	19.096	749	+4%
Rumunia	12.175	12.500	(325)	-3%
Rosja	73.381	88.766	(15.385)	-17%
Białoruś	13.393	17.110	(3.717)	-22%
Kazachstan	12.061	17.174	(5.113)	-30%
Ukraina	21.980	34.062	(12.082)	-35%
Bułgaria	19.353	37.316	(17.963)	-48%

Sprzedaż według linii produktowych

Pomimo zawirowań na Ukrainie, które wpłynęły na sprzedaż w szeregu krajów naszej działalności, w I kw. 2014 Grupa kontynuowała egzekwowanie swojej zorientowanej na zyski strategii, która obejmuje zmiany w portfolio produktowym w kierunku wzrostu sprzedaży produktów generujących wyższe marże zysku brutto.

Przychody ze sprzedaży tabletów wzrosły o 9,41%, a ze sprzedaży smartfonów zmalały o 35,71%. Zmniejszenie w obszarze smartfonów jest związane głównie ze sprzedażą produktów innych producentów. Jeśli chodzi o produkty pod markami własnymi, ich sprzedaż wzrosła o 22,14%.

Wszystkie te zmiany pozytywnie wpłynęły na marżę zysku brutto Spółki, jednakże było to niewystarczające do podtrzymania rentowności stojąc w obliczu poważnych politycznych napięć w jednym z naszych najważniejszych regionów. Jednakże oczekuje się, że zwiększony udział nowych, dynamicznie rosnących segmentów kosztem segmentów niskomarżowych pozwoli Spółce osiągnąć korzyści w przyszłości, gdy sytuacja na Ukrainie ustabilizuje się.

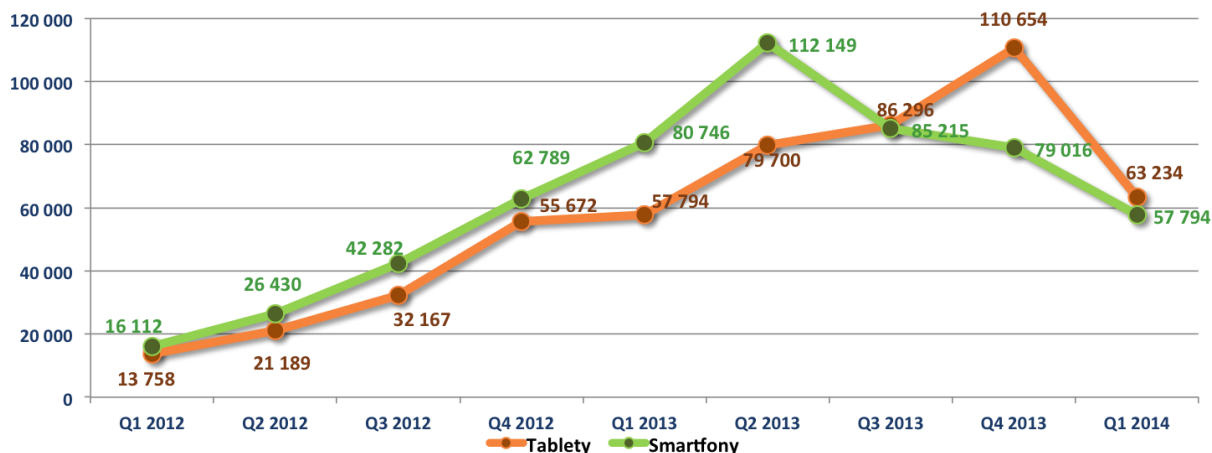
Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na kategorie produktowe w I kw. 2014 oraz w I kw. 2013 roku (tys. USD):

	I kw. 2014		I kw. 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Tablety	63.234	18,47%	57.794	13,02%
Smartfony	51.915	15,16%	80.746	18,19%
Procesory	50.882	14,86%	66.545	14,99%
Dyski twarde	41.014	11,98%	52.086	11,74%
Laptopy	39.518	11,54%	64.217	14,47%
Oprogramowanie	25.371	7,41%	26.844	6,05%
Pozostałe	70.456	20,58%	95.592	21,54%
Przychody ogółem	342.390	100%	443.824	100%

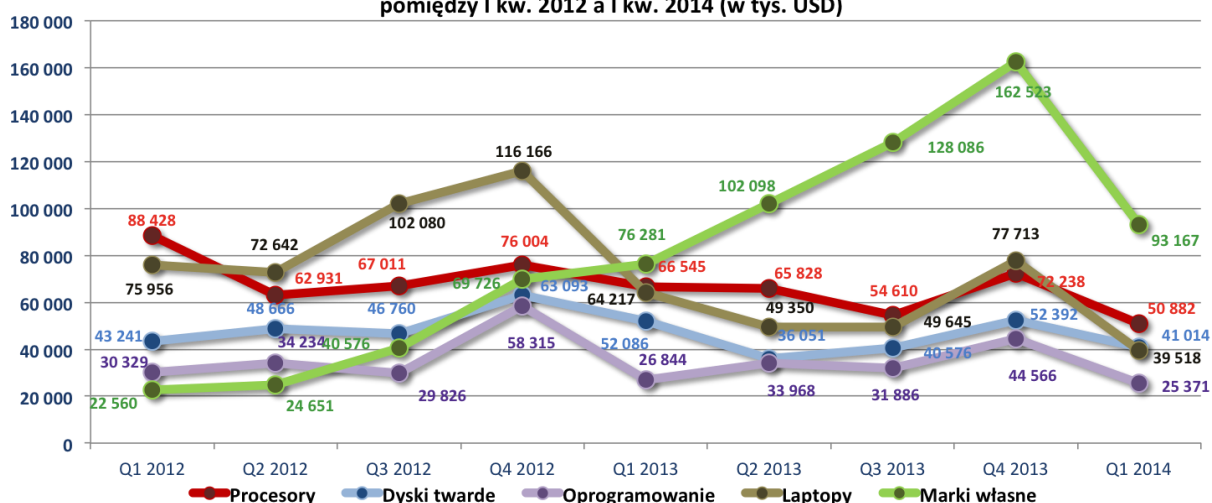
W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014:

- Przychody ze sprzedaży tabletów wzrosły o 9,41% do 63.234 USD z 57.794 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- Przychody ze sprzedaży smartfonów zmniejszyły się o 35,71% do 51.915 USD z 80.746 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Było to związane głównie z niższą sprzedażą produktów innych producentów.

Przychody ze sprzedaży tabletów i smartfonów pomiędzy I kw. 2012 a I kw. 2014 (tys. USD)



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



- Przychody ze sprzedaży procesorów zmniejszyły się o 23,54% do 50.882 USD z 66.545 USD w analogicznym okresie 2013 roku w konsekwencji niższego popytu w krajach wschodnioeuropejskich.
- Przychody ze sprzedaży dysków twardych zmniejszyły się o 21,26% do 41.014 USD z 52.086 USD w analogicznym okresie 2013 roku w konsekwencji niższej sprzedaży jednostkowej.
- Przychody ze sprzedaży laptopów zmniejszyły się o 38,46% do 39.518 USD z 64.217 USD w analogicznym okresie 2013 roku, jako rezultat niestabilnej sytuacji politycznej i gospodarczej na Ukrainie i pobliskich rynkach.
- Przychody ze sprzedaży oprogramowania zmniejszyły się o 5,49% do 25.371 USD z 26.844 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

W I kw. 2014 udział czterech tradycyjnych linii produktowych (procesory, dyski twarde, laptopy i oprogramowanie) w przychodach ogółem wyniósł 45,79% w porównaniu do 47,25% w analogicznym okresie 2013 roku. Było to rezultatem koncentracji Spółki na sprzedaży marek własnych – Canyon i Prestigio oraz innych segmentach pozwalających na uzyskiwanie lepszych marż zysku brutto. Spółka strategicznie rozwija swój biznes marek własnych, jako że pozwala on osiągać wyższe marże brutto.

- W I kw. 2014 przychody ze sprzedaży marek własnych wzrosły o 22,14% do 93.167 USD w porównaniu do 76.281 USD w I kw. 2013 roku. Wzrost ten byłby znacznie wyższy gdyby nie zawirowania na głównych rynkach Spółki – w Rosji i na Ukrainie. Udział marek własnych w przychodach ogółem wyniósł 27,21% w porównaniu do 17,19% w I kw. 2013 i był zgodny z planami strategicznymi Spółki.

Intencją Spółki jest dalszy rozwój sprzedaży marek własnych, tak aby w średnim terminie ich udział w przychodach ze sprzedaży utrzymywał się na poziomie ponad 20%. Powinno być to możliwe dzięki podjętym wysiłkom, które obejmują wprowadzanie większej ilości produktów o lżejszej technologii oraz dzięki rosnącej sprzedaży tabletów i smartfonów pod marką Prestigio we wszystkich regionach naszej działalności. Spółka rozwija również swój segment smartfonów przez podpisywanie umów z innymi producentami na różne kraje. Jest to związane z oczekiwaniami rynkowymi, iż segment smartfonów będzie istotnie rósł w ciągu następnych kilku lat. Jest to spowodowane oczekiwaniami rynku, że segment smartfonów znacznie urośnie w ciągu najbliższych kilku lat. Jest to szczególnie ważne, jako że Spółka oczekuje iż segment smartfonów będzie w przyszłości rósł szybciej niż segment tabletów, co do którego oczekuje się nasycenia w 2015-2016 roku.

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 trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 i 2013 roku:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2014	2013
	USD	
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(63.586)	(36.660)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(597)	(676)
Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	19.820	2.162
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(44.363)	(35.174)

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 63.586 USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 w porównaniu do wydatków w wysokości 36.660 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Jest to związane ze zwiększonym wykorzystaniem kapitału obrotowego i niższą rentownością.

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej

Wydatki środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły 597 za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 w porównaniu do 676 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Wydatki te odnoszą się do bieżących inwestycji w aktywa trwałe, takie jak komputery, meble, itd.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 19.820 USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 w porównaniu do wpływów w wysokości 2.162 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Odnosi się to głównie do dodatkowego finansowania rozwoju marek własnych.

Zmniejszenie 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 44.363 USD w porównaniu do zmniejszenia o 35.174 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

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

Polityczna i gospodarcza stabilność na Ukrainie i w Rosji

W rezultacie ostatnich wydarzeń na obu naszych głównych rynkach, 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. 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 relacje z klientami).

Dobra znajomość tych rynków przez Spółkę i doświadczenie jakie na nich posiada mogą być niewystarczające by skompensować wszystkie możliwe krótkoterminowe, negatywne wpływy nie dających się przewidzieć wydarzeń, jak w przypadku poważnego kryzysu na Ukrainie w I kw. 2014. Kryzys ten skutkował niższym popytem wśród klientów oraz istotną deprecjacją lokalnej waluty (UAH) w stosunku do Dolara amerykańskiego. Rosja jest również głęboko zaangażowana w ten kryzys, co istotnie wpływa na nasz największy rynek i pobliskie rynki w kategoriach przychodów i marż.

Wyniki finansowe Grupy mocno zależą od obu tych rynków. Dla Grupy bardzo ważne jest zarządzanie i znalezienie odpowiednich dróg przetrwania tego kryzysu. Środki takie jak koncentracja na innych dużych rynkach, istotne zmniejszanie kosztów oraz umacnianie jej struktury sprzedaży mają stać się kluczem do skutecznego zarządzania tym kryzysem. Powinno to pozwolić Spółce na realizację jej strategii niezależnie od tego jak kryzys będzie ewoluował.

Kryzys ten 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 rośnie kosztem krajów byłego ZSRR, nasza zależność od jednego regionu maleje. Z drugiej strony, musimy przykładać większą uwagę również do wszelkich możliwych zmian rynkowych w tych rosnących regionach, szczególnie że istotna część sprzedaży jest generowana z relatywnie nowych linii produktowych, w tym z naszych marek własnych.

Jednakże, 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, dlatego bardzo ważne dla Spółki jest przygotowanie jej struktury do

skompensowania takiej sytuacji przez wyższą sprzedaż na innych rynkach. Oznacza to zarówno ciągle 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

W I kw. 2014 Grupa zwiększyła swoją marżę zysku brutto w porównaniu zarówno do I kw. 2013 jak i IV kw. 2013 roku, pomimo niższych przychodów i zawirowań na Ukrainie. Zostało to osiągnięte dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu i znacznie zwiększonemu biznesowi marek własnych (głównie smartfony i tablety).

Dlatego dla Spółki bardzo ważna jest dalsza praca nad ulepszaniem jej portfolio produktowego innych producentów oraz portfolio marek własnych przez dodawanie produktów wysokomarżowych z dynamicznie rozwijających się segmentów oraz przewidywanie nowych trendów rynkowych, aby zaoferować nowe produkty we właściwym czasie; oraz nad umacnianiem swojej pozycji rynkowej, tak by zwiększać marże zysku brutto i wypracowywać solidne zyski z rosnących przychodów.

Zmienność kursów walut

Multi-walutowe otoczenie, w którym działa Grupa sprawia, że wyniki finansowe są narażone na gwałtowne wahania kursów walut. Ruchy walut w I kw. 2014 roku były mocno związane z kryzysem Ukraińskim oraz dewaluacją w Kazachstanie i nie mogły być skutecznie zneutralizowane przez politykę hedgingową Grupy. Jest to jednak uważane za jednorazową nieprzewidywalną sytuację i nie oczekuje się jej powtórzenia w najbliższej przyszłości. Dlatego strategia hedgingowa powinna być bez żadnych wyjątków realizowana i dalej ulepszana w 2014 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 ogólnego zarządu wzrosły w I kw. 2014 jako wynik większej ilości pracowników. Jednakże koszty sprzedaży zmniejszyły się ze względu na niższy zysk brutto. Suma kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży w I kw. 2014 była nieco wyższa niż w I kw. 2013. Było to spowodowane głównie inwestycjami poczynionymi na rzecz rozwoju biznesu marek własnych, większą liczbą pracowników w celu wsparcia tego rozwoju. Uważamy kontrolę kosztów za istotny czynnik pozwalający osiągać lepsze wyniki 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 ciągle 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. Jednakże, jednocześnie oczekuje się, że segment smartfonów będzie 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, ale daje wyższe zyski niż tradycyjny biznes dystrybucji IT, spowodował zwiększenie średniego kosztu długu, głównie ze względu na zwiększenie wykorzystania faktoringu w krajach byłego ZSRR. Zwiększony średni koszt długu negatywnie wpływa na rentowność Spółki. Stąd bardzo ważne jest dla niej obniżenie kosztu długu, bez spowalniania szybko rosnącego biznesu marek własnych.

17. Informacja o istotnych wydarzeniach, które nastąpiły po okresie zakończonym 31 marca 2014 roku, a przed datą publikacji niniejszego raportu

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, w okresie pomiędzy 31 marca 2014 roku a 8 maja 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 31 marca 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
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6-20

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 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
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6 - 20

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

		Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
	Nota		
Przychody	5,25	342.390.173	443.824.371
Koszt własny sprzedaży		<u>(320.154.107)</u>	<u>(417.628.153)</u>
Zysk brutto		22.236.066	26.196.218
Koszty sprzedaży		<u>(11.373.129)</u>	<u>(11.834.470)</u>
Koszty ogólnego zarządu		<u>(7.894.959)</u>	<u>(6.885.152)</u>
Zysk z działalności operacyjnej		2.967.978	7.476.596
Przychody finansowe	8	101.575	126.386
Koszty finansowe	8	<u>(6.468.961)</u>	<u>(3.583.434)</u>
Pozostałe zyski i straty	6	49.133	189.600
Udział w stracie z joint ventures	11	<u>-</u>	<u>(17.512)</u>
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	7	(3.350.275)	4.191.636
Podatek dochodowy	9	<u>(36.746)</u>	<u>(847.950)</u>
(Strata)/zysk za okres		<u><u>(3.387.021)</u></u>	<u><u>3.343.686</u></u>
Przypisany:			
Właścicielom Spółki		(3.392.365)	3.328.696
Udziałowcom mniejszościowym		<u>5.344</u>	<u>14.990</u>
		<u><u>(3.387.021)</u></u>	<u><u>3.343.686</u></u>
		Centy USD	Centy USD
Zysk na akcję			
Podstawowy i rozwodniony z działalności kontynuowanej		<u><u>(6,11)</u></u>	<u><u>6,00</u></u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
(Strata)/zysk za okres	<u>(3.387.021)</u>	<u>3.343.686</u>
Inna całkowita strata:		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(821.100)	(988.939)
Korekty z reklasyfikacji odnoszące się do operacji zagranicznych zlikwidowanych i zbytych w okresie	<u>-</u>	<u>(1.667)</u>
Inna całkowita strata za okres	<u>(821.100)</u>	<u>(990.606)</u>
Całkowita (strata)/zysk ogółem za okres	<u>(4.208.121)</u>	<u>2.353.080</u>
Całkowita (strata)/zysk ogółem przypisane:		
Właścicielom Spółki	(4.213.213)	2.342.492
Udziałowcom mniejszościowym	<u>5.092</u>	<u>10.588</u>
	<u>(4.208.121)</u>	<u>2.353.080</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ WEDŁUG STANU NA 31 MARCA 2014

	Noty	Na 31 marca 2014 USD	Na 31 grudnia 2013 USD
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	27.470.826	27.981.605
Wartości niematerialne i prawne	12	849.022	927.789
Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży	13	11.794	11.794
Wartość firmy	29	1.964.719	1.969.009
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22	387.297	400.670
Aktywa trwałe ogółem		30.683.658	31.290.867
Aktywa obrotowe			
Zapasy	14	173.759.892	171.965.789
Należności z tytułu dostaw i usług	15	260.355.049	367.048.481
Pozostałe aktywa obrotowe	16	17.390.872	16.323.358
Aktywa finansowe z tytułu derywatów	27	38.008	42.043
Bieżące opodatkowanie	9	755.709	519.296
Środki pieniężne w banku i gotówka	28	11.678.205	36.776.501
Aktywa obrotowe ogółem		463.977.735	592.675.468
Aktywa ogółem		494.661.393	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		74.457.120	78.670.332
Kapitały własne przypadające na właścicieli podmiotu dominującego		109.075.363	113.288.575
Udziały mniejszościowe		164.892	159.801
Kapitały własne ogółem		109.240.255	113.448.376
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki długoterminowe	19	2.472.481	2.712.201
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	406.898	382.125
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	22	143.548	143.532
Zobowiązania długoterminowe ogółem		3.022.927	3.237.858
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		177.712.543	317.002.958
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23	29.257.544	45.762.464
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	18	174.651.200	143.251.994
Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów	26	90.070	391.798
Bieżące opodatkowanie	9	686.854	870.887
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		382.398.211	507.280.101
Zobowiązania ogółem		385.421.138	510.517.959
Pasywa ogółem		494.661.393	623.966.335

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę 7 maja 2014.

.....
Constantinos Tziamalīs
Dyrektor

.....
Marios Christou
Dyrektor

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

	Przypisane właścicielom podmiotu dominującego							
	Kapitał zakładowy USD	Kapitał zapasowy ze zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej USD	Akcje własne USD	Translacja operacji z 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 31 marca 2013	-	-	-	-	3.328.696	3.328.696	14.990	3.343.686
Inna całkowita strata za okres od 1 stycznia 2013 do 31 marca 2013	-	-	-	(986.204)	-	(986.204)	(4.402)	(990.606)
Płatności w formie akcji	-	-	36.656	-	9.335	45.991	-	45.991
Stan na 31 marca 2013	11.100.000	23.518.243	(94.178)	(1.960.330)	72.769.221	105.332.956	151.262	105.484.218
Zysk za okres od 1 kwietnia 2013 do 31 grudnia 2013	-	-	-	-	9.337.266	9.337.266	31.406	9.368.672
Inny całkowity zysk za okres od 1 kwietnia 2013 do 31 grudnia 2013	-	-	-	1.333.313	-	1.333.313	10.811	1.344.124
Wypłata 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	-	-	14.663	-	22.090	36.753	-	36.753
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 31 marca 2014	-	-	-	-	(3.392.365)	(3.392.365)	5.344	(3.387.021)
Inna całkowita strata za okres od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014	-	-	-	(820.848)	-	(820.848)	(252)	(821.100)
Stan na 31 marca 2014	11.100.000	23.518.243	(79.515)	(1.447.865)	75.984.499	109.075.362	164.893	109.240.255

ASBISC ENTERPRISES PLC

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

		Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
Nota			
(Strata)/zysk za okres przed opodatkowaniem i udziałami mniejszościowymi		(3.350.275)	4.191.636
Korekty:			
Różnice kursowe z konsolidacji		(308.037)	(590.322)
Amortyzacja	10	671.415	564.590
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	12	107.163	108.585
Udział w stracie z joint ventures	12	-	17.512
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		9.259	7.134
Rezerwa na należności nieściągalne i odpisane należności		474.402	846.889
Odzyskane należności nieściągalne		(5.468)	(12.026)
Odsetki otrzymane	8	(32.706)	(34.193)
Odsetki zapłacone	8	1.995.369	1.875.120
Płatności w formie akcji		-	45.991
(Strata)/zysk z działalności operacyjnej przed zmianami stanu kapitału obrotowego		(438.878)	7.020.916
Zwiększenie stanu zapasów		(1.794.104)	(32.678.877)
Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		106.224.498	64.418.283
Zwiększenie stanu pozostałych aktywów obrotowych		(1.063.480)	(542.747)
Zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		(139.290.414)	(58.324.677)
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		(16.806.647)	610.365
zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		24.773	36.455
Zmniejszenie w zakresie faktoringu		(7.925.349)	(14.562.299)
Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej		(61.069.601)	(34.022.581)
Odsetki zapłacone	8	(1.995.369)	(1.875.120)
Podatki zapłacone, netto	9	(521.236)	(762.237)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		(63.586.206)	(36.659.938)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	12	(44.149)	(58.567)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	10	(665.618)	(699.567)
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		80.136	48.332
Odsetki otrzymane	8	32.706	34.193
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(596.925)	(675.609)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Spłaty kredytów długoterminowych oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(239.720)	(221.958)
Wpływy z tytułu pożyczek krótkoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego		20.059.900	2.383.884
Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		19.820.180	2.161.926
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(44.362.951)	(35.173.621)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		490.184	(4.392.311)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	28	(43.872.767)	(39.565.932)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 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 jest obrót i dystrybucja sprzętu i oprogramowania komputerowego. Głównym akcjonariuszem Grupy 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 trzy miesiące zakończone 31 marca 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 7 maja 2014 roku i nie zostało zbadane przez niezależnego audytora 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 Grupy 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 trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 były takie same jak te używane 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

6. Pozostałe zyski i straty

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(9.259)	(7.134)
Pozostałe przychody	32.309	123.972
Odzyskane należności nieściągalne	5.468	12.026
Przychody z najmu	20.615	60.736
	<u>49.133</u>	<u>189.600</u>

7. (Strata)/zysk przed opodatkowaniem

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem jest wykazywany po ujęciu:		
(a) Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych (Nota 12)	107.163	108.585
(b) Amortyzacji (Nota 10)	671.415	564.590
(c) Wynagrodzenia biegłego rewidenta	126.302	120.001
(d) Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 30)	134.250	244.985
(e) Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 30)	11.962	11.516
	<u>11.962</u>	<u>11.516</u>

8. Koszty finansowe, netto

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek	32.706	34.193
Pozostałe przychody finansowe	68.869	92.193
	<u>101.575</u>	<u>126.386</u>
Koszty finansowe		
Odsetki na rzecz banków	1.995.369	1.875.120
Opłaty na rzecz banków	366.925	409.472
Opłaty z tytułu derywatów	181.470	86.991
Odsetki z tytułu faktoringu	1.085.344	765.348
Opłaty z tytułu faktoringu	140.891	122.100
Pozostałe koszty finansowe	13.520	40.930
Pozostałe odsetki	184.240	102.188
Strata netto z tytułu różnic kursowych	2.501.202	181.285
	<u>6.468.961</u>	<u>3.583.434</u>
Netto	<u>(6.367.386)</u>	<u>(3.457.048)</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

9. Opodatkowanie

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Saldo zobowiązań na 1 stycznia	351.591	126.122
Rezerwa na okres/rok	6.819	3.229.703
Niedopłata rezerwy z poprzednich okresów rocznych	17.754	64.859
Różnica kursowa z przeliczenia	76.217	75.329
Kwoty zapłacone, netto	<u>(521.236)</u>	<u>(3.144.422)</u>
Saldo (należności)/zobowiązań netto na 31 marca/31 grudnia	<u>(68.855)</u>	<u>351.591</u>

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Należności z tytułu podatków	(755.709)	(519.296)
Zobowiązania z tytułu podatków	<u>686.854</u>	<u>870.887</u>
Netto	<u>(68.855)</u>	<u>351.591</u>

Na skonsolidowane opłaty podatkowe za okres składają się:

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
Rezerwa na okres	6.819	610.118
Niedopłata rezerwy z lat ubiegłych	17.754	6.215
Opłata z tytułu podatku odroczonego (nota 22)	<u>12.173</u>	<u>231.617</u>
Płatność za okres	<u>36.746</u>	<u>847.950</u>

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

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 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	43.415	-	365.278	-	97.174	92.430	67.321	665.618
Zmniejszenia	(15.131)	-	(39.689)	-	(75.383)	(31.560)	(19.158)	(180.921)
Transfery	24.822	(24.822)	-	-	-	-	-	-
Różnica kursowa z przeliczenia	(225.921)	(57)	(55.435)	(135)	(159.150)	(83.187)	(104.761)	(628.646)
Stan na 31 marca 2014	24.433.163	-	7.490.188	174.271	3.516.039	3.039.471	3.707.822	42.360.954
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
Nabycie 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	150.330	-	204.617	4.628	132.254	102.842	76.744	671.415
Zmniejszenia	(1.777)	-	(39.669)	-	(11.487)	(23.434)	(15.157)	(91.524)
Różnica kursowa z przeliczenia	(43.814)	-	(34.217)	(71)	(68.324)	(35.945)	(30.690)	(213.061)
Stan na 31 marca 2014	3.498.027	-	5.198.320	80.037	2.037.752	1.804.624	2.271.368	14.890.128
Wartość księgowa netto								
Stan na 31 marca 2014	20.935.136	-	2.291.868	94.234	1.478.287	1.234.847	1.436.454	27.470.826
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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

11. Inwestycje w joint ventures

	Stan na 31 marca 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 31 marca/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 31 marca/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	44.149	-	44.149
Zmniejszenia/odpisy	(260)	(255)	(515)
Różnica kursowa z przeliczenia	(52.757)	(8.840)	(61.597)
Stan na 31 marca 2014	6.699.719	1.136.387	7.836.106
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	72.318	34.845	107.163
Zmniejszenia/odpisy	(260)	(255)	(515)
Różnica kursowa z przeliczenia	(40.782)	(5.062)	(45.844)
Stan na 31 marca 2014	5.935.402	1.051.682	6.987.084
Wartość księgowa netto			
Stan na 31 marca 2014	764.317	84.705	849.022
Stan na 31 grudnia 2013	804.461	123.328	927.789

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

13. Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży

Szczegóły inwestycji:

	Kraj rejestracji	Udział %	Koszt USD	Zmniejszenie wartości USD	Stan na 31 marca 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 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Towary w tranzycie	16.425.154	17.825.607
Towary przeznaczone do odsprzedaży	159.057.128	156.255.514
Rezerwa na wolnorotujące i przestarzałe zapasy	<u>(1.722.390)</u>	<u>(2.115.332)</u>
	<u>173.759.892</u>	<u>171.965.789</u>

15. Należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Należności z tytułu dostaw i usług	266.676.473	372.917.867
Rezerwa na należności wątpliwe	<u>(6.321.424)</u>	<u>(5.869.386)</u>
	<u>260.355.049</u>	<u>367.048.481</u>

16. Pozostałe aktywa obrotowe

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Depozyty i zaliczki dla dostawców usług	799.424	832.353
Rozliczenie kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	111.768	83.303
Należności z tytułu VAT i innych podatków	12.042.248	10.817.197
Pozostałe należności i zaliczki	<u>4.437.432</u>	<u>4.590.505</u>
	<u>17.390.872</u>	<u>16.323.358</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

17. Kapitał zakładowy

	Stan na 31 marca 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 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (Nota 28)	55.550.972	36.286.317
Długoterminowe kredyty w okresie spłaty	814.473	813.416
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	56.608.307	36.542.091
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego (nota 21)	<u>69.336</u>	<u>76.709</u>
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	<u>113.043.088</u>	<u>73.718.533</u>
Faktoring	<u>61.608.112</u>	<u>69.533.461</u>
	<u>174.651.200</u>	<u>143.251.994</u>

Podsumowanie pożyczek i kredytów w bankowych rachunkach bieżących

Na dzień 31 marca 2014 Grupa korzystała z linii faktoringowych na kwotę 116.349.288 USD (31 grudnia 2013: 108.434.684 USD).

Ponadto, na dzień 31 marca 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: 59.908.668 USD (31 grudnia 2013: 57.134.972 USD)
- kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne: 74.091.174 USD (31 grudnia 2013: 85.348.277 USD)
- gwarancje bankowe i akredytywy: 8.022.333 USD (31 grudnia 2013: 8.043.997 USD)

W okresie zakończonym 31 marca 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 7,5% (31 grudnia 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 3.245.719 USD (31 grudnia 2013: 3.103.256 USD)

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

19. Pożyczki długoterminowe

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kredyty bankowe	2.377.691	2.572.295
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego (nota 21)	<u>94.790</u>	<u>139.906</u>
	<u><u>2.472.481</u></u>	<u><u>2.712.201</u></u>

20. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Rezerwa na świadczenia emerytalne	<u>406.898</u>	<u>382.125</u>

21. Leasing finansowy

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	164.126	216.615
Pomniejszone o: kwotę płatną w ciągu jednego roku	<u>(69.336)</u>	<u>(76.709)</u>
Kwoty płatne w ciągu 2-5 lat włącznie	<u><u>94.790</u></u>	<u><u>139.906</u></u>

22. Podatek odroczony

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Stan na 1 stycznia	(257.138)	(602.849)
Obciążenie z tytułu podatku odroczonego za rok (nota 9)	12.173	357.872
Różnica kursowa z przeliczenia	<u>1.216</u>	<u>(12.161)</u>
Stan na 31 marca/31 grudnia	<u><u>(243.749)</u></u>	<u><u>(257.138)</u></u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014****22. Podatek odroczony (ciąg dalszy)**

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	(387.297)	(400.670)
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	<u>143.548</u>	<u>143.532</u>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego netto	<u>(243.749)</u>	<u>(257.138)</u>

23. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Wynagrodzenia i powiązane koszty	2.316.314	1.848.821
Kwota należna dyrektorom – wykonawczym (Nota 30)	481.506	481.506
Podatek od towarów i usług	5.208.631	15.789.382
Rozliczenia międzyokresowe bierne i dochód odroczony	16.377.147	24.235.684
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	<u>4.873.946</u>	<u>3.407.071</u>
	<u>29.257.544</u>	<u>45.762.464</u>

24. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 marca 2014 Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kupna zapasów wg całkowitego kosztu nabycia wynoszącego 3.751.785 USD (31 grudnia 2013: 1.315.130 USD), które to zapasy znajdowały się w drodze na 31 marca 2014 i zostały dostarczone w kwietniu 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 Grupę według stanu na koniec roku.

Na dzień 31 marca 2014 Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych i akredytyw w wysokości 8.022.333 USD (31 grudnia 2013: 8.043.997 USD), które Grupa przedłużyła głównie na rzecz swoich dostawców.

Na dzień 31 marca 2014 Grupa nie miała żadnych innych kapitałowych lub prawnych zobowiązań ani zobowiązań warunkowych.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014****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 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	122.355.709	160.142.976
Europa Środkowo-Wschodnia	145.919.751	169.054.011
Europa Zachodnia	18.658.045	42.455.793
Bliski Wschód i Afryka	48.140.305	65.506.441
Pozostałe	<u>7.316.363</u>	<u>6.665.150</u>
	<u>342.390.173</u>	<u>443.824.371</u>

1.3 Wyniki w segmentach

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	1.388.134	3.729.820
Europa Środkowo-Wschodnia	1.441.009	2.572.502
Europa Zachodnia	(334.884)	245.266
Bliski Wschód i Afryka	443.769	862.384
Pozostałe	<u>29.950</u>	<u>66.624</u>
Zysk z działalności operacyjnej	<u>2.967.978</u>	<u>7.476.596</u>
Koszty finansowe netto	(6.367.386)	(3.457.048)
Pozostałe zyski i straty	49.133	189.600
Udział w stracie z joint ventures	<u>-</u>	<u>(17.512)</u>
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	<u>(3.350.275)</u>	<u>4.191.636</u>

1.4 Przychody pomiędzy segmentami

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
Europa Zachodnia	<u>6.898</u>	<u>127.883</u>
Bliski Wschód i Afryka	<u>6.898</u>	<u>127.883</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)

1.5 Wydatki kapitałowe według segmentów (CAPEX)

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	5.833.803	6.208.510
Europa Środkowo-Wschodnia	13.585.184	13.796.935
Europa Zachodnia	241.506	154.961
Bliski Wschód i Afryka	3.549.593	3.602.488
Nieprzypisane	7.074.481	7.115.509
	<u>30.284.567</u>	<u>30.878.403</u>

1.6 Amortyzacja i amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych według segmentów

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	220.031	137.164
Europa Środkowo-Wschodnia	274.624	234.131
Europa Zachodnia	20.385	27.081
Bliski Wschód i Afryka	87.646	93.374
Nieprzypisane	175.892	181.425
	<u>778.578</u>	<u>673.175</u>

1.7 Aktywa według segmentów

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	205.307.314	278.748.322
Europa Środkowo-Wschodnia	144.149.813	136.434.170
Europa Zachodnia	38.664.132	88.810.232
Bliski Wschód i Afryka	60.593.368	71.725.239
Ogółem	<u>448.714.627</u>	<u>575.717.963</u>
Aktywa przypisane w wydatkach kapitałowych (1.5)	30.284.567	30.878.403
Pozostałe nieprzypisane aktywa	<u>15.662.199</u>	<u>17.369.969</u>
Skonsolidowane aktywa	<u>494.661.393</u>	<u>623.966.335</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

26. Zobowiązania finansowe z tytułu derywatyw

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
<u>Zobowiązania finansowe z tytułu derywatyw</u> <u>wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty pochodne na waluty obce	90.070	391.798

27. Aktywa finansowe z tytułu derywatyw

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
<u>Aktywa finansowe z tytułu derywatyw</u> <u>wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty pochodne na waluty obce	38.008	42.043

28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	11.678.205	36.776.501
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (nota 18)	(55.550.972)	(36.286.317)
	(43.872.767)	490.184

Salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie obejmują kwotę 3.245.719 USD (31 grudnia 2013: 3.103.256 USD) objętą zastawem.

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

29. Wartość firmy

	Stan na 31 marca 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>(4.290)</u>	<u>(4.431)</u>
Stan na 31 marca/31 grudnia (nota i)	<u>1.964.719</u>	<u>1.969.009</u>

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

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
ASBIS d.o.o. (BA) (dawniej Megatrend D.O.O. Sarajevo)	480.229	481.067
SHARK Computers a.s.	<u>1.484.490</u>	<u>1.487.942</u>
	<u>1.964.719</u>	<u>1.969.009</u>

30. Transakcje i salda z kluczowymi członkami kierownictwa

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 USD
Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (nota 7)	134.250	244.985
Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (nota 7)	<u>11.962</u>	<u>11.516</u>
	<u>146.212</u>	<u>256.501</u>

	Stan na 31 marca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kwota należna dyrektorom – wykonawczym (nota 23)	<u>481.506</u>	<u>481.506</u>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 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 31 marca 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014

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 31 grudnia 2013

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

Nazwa zbytej jednostki	Typ działalności	Data likwidacji	Zlikwidowany %
- 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. Wartości porównawcze

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

33. 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".

34. Wydarzenia po raportowanym okresie

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia.