

**RAPORT OKRESOWY
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 R.**

SPIS TREŚCI

	Strona
CZĘŚĆ I INFORMACJA DODATKOWA	4
CZĘŚĆ II SPRAWOZDANIE FINANSOWE	26

SPRAWOZDANIE DYREKTORÓW Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY

Niniejszy raport został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 punkt 2 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 półrocznym 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 półroczny zawiera sprawozdanie finansowe Grupy i inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy. W szczególności niniejszy raport półroczny zawiera śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 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 półrocznym, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. Z tego powodu, w niektórych z przedstawionych w tym raporcie półrocznym 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 półrocznym do „USD” i „dolar amerykański” 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 półroczny zawiera stwierdzenia dotyczące oczekiwań związanych z przyszłością naszej działalności, sytuacji finansowej i wyników operacyjnych. Wiele stwierdzeń tego typu zawiera się w określeniach takich jak „może”, „będzie”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „uważać”, „szacować” oraz podobnych, użytych w niniejszym raporcie półrocznym. Z natury stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono, lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do oczekiwań co do przyszłości. Zwracamy uwagę czytelników, aby zbytnio nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie publikacji niniejszego raportu półrocznego. 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 półrocznego.

Część I Informacja dodatkowa

1. Wprowadzenie

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

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

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

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

2. Podsumowanie wyników działalności w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014

Zarówno w II kw. 2014 jak i w I półroczu 2014 Spółka zmierzyła się z negatywnymi trendami na dwóch ze swoich największych rynków – w Rosji i na Ukrainie – wynikającymi z niepokoju w regionie. W II kw. 2014 Spółka podjęła szereg działań i była w stanie ograniczyć negatywne efekty kryzysu ukraińskiego. Działania te objęły przekierowanie przychodów na inne rynki, znaczące zmniejszenie kosztów oraz bardziej precyzyjne i konserwatywne podejście do zakupów. Oczekuje się, że wszystko to zwiększy przychody i rentowność Spółki w drugiej połowie roku.

Główne wydarzenia w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014:

- Przychody zmniejszyły się o 22,19% do 361.535 USD z 464.654 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Jednak jednocześnie przychody w II kw. 2014 były o 5,59% wyższe niż w I kw. 2014 w związku z częściowym przekierowaniem sprzedaży utraconej na Ukrainie i w Rosji na inne rynki.
- Zysk brutto zmniejszył się o 22,53% do 19.872 USD z 25.652 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- Marża zysku brutto zmniejszyła się o 0,43% do 5,50% z 5,52% w analogicznym okresie 2013 roku.

- Koszty sprzedaży zmniejszyły się o 11,87% do 10.924 USD z 12.395 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Koszty sprzedaży w II kw. 2014 były również o 3,95% niższe niż w I kw. 2014. Było to spowodowane niższym zyskiem brutto oraz działaniami w zakresie cięcia kosztów, które Spółka wprowadziła począwszy od II kw. 2014.
- Koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 1,36% do 7.299 USD z 7.400 USD w analogicznym okresie 2013 roku, jak również zmniejszyły się o 7.55% w porównaniu do I kw. 2014. To również jest związane z działaniami w zakresie cięcia kosztów podjętymi przez Spółkę w następstwie kryzysu na Ukrainie i w Rosji.
- EBITDA zmniejszyła się o 63,83% do 2.356 USD w porównaniu do 6.514 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- W wyniku zmniejszonych przychodów i zysku brutto, Spółka zamknęła II kw. 2014 stratą netto przypisaną właścicielom spółki dominującej w wysokości 1.443 USD w porównaniu do zysku netto w wysokości 1.370 USD w II kw. 2013. Jednocześnie, wynik netto II kw. 2014 był znacznie lepszy niż strata w wysokości 3.392 USD w I kw. 2014 roku.

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

Region	II kw. 2014	II kw. 2013	Zmiana %
Europa Środkowo-Wschodnia oraz kraje bałtyckie	168.822	172.359	-2,05%
Kraje byłego ZSRR	104.116	164.017	-36,52%
Bliski Wschód i Afryka	50.656	60.002	-15,58%
Europa Zachodnia	32.307	61.096	-47,12%
Pozostałe	5.634	7.179	-21,52%
Ogółem	361.535	464.654	-22,19%

Główne wydarzenia w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014:

- Przychody zmniejszyły się o 22,52% do 703.925 USD z 908.478 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- Zysk brutto zmniejszył się mniej niż przychody, o 18,78% do 42.108 USD z 51.848 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- Marża zysku brutto zwiększyła się o 4,82% do 5,98% z 5,71% w analogicznym okresie 2013 roku.
- Koszty sprzedaży zmniejszyły się o 7,97% do 22.297 USD z 24.229 USD w analogicznym okresie 2013 roku, w wyniku niższej sprzedaży i zysku brutto, jak również w rezultacie działań w zakresie cięcia kosztów podjętych przez Spółkę.
- Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o 6,36% do 15.194 USD z 14.285 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Jest to związane ze znacznie wyższą liczbą pracowników administracji i wielkością biznesu marek własnych w 2014 roku.
- EBITDA zmniejszyła się o 58,38% do 6.103 USD z 14.664 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

- Spółka wygenerowała stratę netto przypisaną właścicielom podmiotu dominującego w wysokości 4.835 USD w porównaniu do zysku netto w wysokości 4.699 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

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

Region	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana %
Europa Środkowo-Wschodnia oraz kraje bałtyckie	314.742	341.413	-7,81%
Kraje byłego ZSRR	226.472	324.160	-30,14%
Bliski Wschód i Afryka	98.796	125.509	-21,28%
Europa Zachodnia	50.965	103.552	-50,78%
Pozostałe	12.950	13.844	-6,45%
Ogółem	703.925	908.478	-22,52%

3. Wybrane dane finansowe

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

Wartości wyrażone w dolarach amerykańskich na dzień oraz dla okresów trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 i 2013 roku, zostały przeliczone na Euro i PLN zgodnie z następującymi zasadami:

- Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy 31 grudnia 2013: 1 USD = 3,0120 PLN oraz 1 EUR = 4,1472 PLN i na dzień 30 czerwca 2014: 1 USD = 3,0473 PLN oraz 1 EUR = 4,1609 PLN.
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie, tzn. dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 30 czerwca 2013: 1 USD = 3,2165 PLN oraz 1 EUR = 4,2140 PLN a dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 30 czerwca 2014: 1 USD = 3,0539 PLN oraz 1 EUR = 4,1784 PLN.
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych odrębnie dla II kw. 2014 i II kw. 2013 – 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 kwietnia a 30 czerwca 2013: 1 USD = 3,2616 PLN oraz 1 EUR = 4,2541 PLN a dla okresu pomiędzy 1 kwietnia a 30 czerwca 2014: 1 USD = 3,0449 PLN oraz 1 EUR = 4,1674 PLN.

	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014			Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Przychody	703.925	2.149.717	514.483	908.478	2.922.120	693.431
Koszt własny sprzedaży	(661.817)	(2.021.122)	(483.707)	(856.630)	(2.755.351)	(653.856)
Zysk brutto	42.108	128.595	30.776	51.848	166.769	39.575
Koszty sprzedaży	(22.297)	(68.093)	(16.296)	(24.229)	(77.933)	(18.494)
Koszty ogólnego zarządu	(15.194)	(46.402)	(11.105)	(14.285)	(45.949)	(10.904)
Zysk z działalności operacyjnej	4.617	14.101	3.375	13.334	42.887	10.177
Koszty finansowe	(10.098)	(30.839)	(7.381)	(7.680)	(24.704)	(5.862)
Przychody finansowe	597	1.823	436	199	640	152
Pozostałe zyski i straty	88	269	64	358	1.152	273
Udział w stracie z joint ventures	-	-	-	(57)	(183)	(44)
Zysk przed opodatkowaniem	(4.796)	(14.647)	(3.505)	6.153	19.791	4.697
Podatek dochodowy	(29)	(87)	(21)	(1.436)	(4.617)	(1.096)
Zysk po opodatkowaniu	(4.825)	(14.734)	(3.526)	4.718	15.174	3.601
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	11	33	8	19	60	14
Właścicielom Spółki	(4.835)	(14.767)	(3.534)	4.699	15.114	3.587
	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	(8,71)	(26,61)	(6,37)	8,47	27,23	6,46
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(53.589)	(163.656)	(39.167)	(16.867)	(54.253)	(12.874)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(1.267)	(3.870)	(926)	(1.473)	(4.738)	(1.124)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności finansowej	13.737	41.953	10.040	(2.801)	(9.009)	(2.138)
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(41.119)	(125.574)	(30.053)	(21.141)	(68.000)	(16.137)
Środki pieniężne na początek okresu	490	1.497	358	(4.392)	(14.128)	(3.353)
Środki pieniężne na koniec okresu	(40.629)	(124.077)	(29.695)	(25.533)	(82.128)	(19.489)
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Aktywa obrotowe	444.354	1.354.079	325.429	592.676	1.785.139	430.444
Aktywa trwałe	30.490	92.912	22.330	31.291	94.248	22.726
Aktywa ogółem	474.843	1.446.990	347.759	623.966	1.879.387	453.170
Zobowiązania	370.659	1.129.508	271.458	510.518	1.537.680	370.776
Kapitały własne	104.185	317.482	76.301	113.448	341.707	82.395

	Okres od			Okres od		
	1 kwietnia do 30 czerwca 2014			1 kwietnia do 30 czerwca 2013		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Przychody	361.535	1.100.838	264.155	464.654	1.515.514	356.248
Koszt własny sprzedaży	(341.663)	(1.040.329)	(249.635)	(439.002)	(1.431.849)	(336.581)
Zysk brutto	19.872	60.509	14.520	25.652	83.665	19.667
Koszty sprzedaży	(10.924)	(33.262)	(7.982)	(12.395)	(40.426)	(9.503)
Koszty ogólnego zarządu	(7.299)	(22.225)	(5.333)	(7.400)	(24.136)	(5.674)
Zysk z działalności operacyjnej	1.649	5.022	1.205	5.857	19.103	4.491
Koszty finansowe	(3.629)	(11.051)	(2.652)	(4.092)	(13.346)	(3.137)
Przychody finansowe	495	1.508	362	67	220	52
Pozostałe zyski i straty	39	118	28	168	549	129
Udział w stracie z joint ventures	-	-	-	(40)	(129)	(30)
Zysk przed opodatkowaniem	(1.446)	(4.402)	(1.056)	1.961	6.397	1.504
Podatek dochodowy	8	25	6	(588)	(1.916)	(451)
Zysk po opodatkowaniu	(1.438)	(4.377)	(1.050)	1.374	4.481	1.053
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	5	16	4	4	12	3
Właścicielom Spółki	(1.443)	(4.394)	(1.054)	1.370	4.469	1.051
	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	(2,60)	(7,92)	(1,90)	2,47	8,05	1,89
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	9.997	30.440	7.304	19.793	64.557	15.175
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(671)	(2.042)	(490)	(798)	(2.601)	(612)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(6.083)	(18.521)	(4.444)	(4.963)	(16.187)	(3.805)

4. Struktura organizacyjna Grupy ASBIS

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

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

FPUE Automatic Systems of Business Control (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
E.M. Euro-Mall Ltd (former ISA Hardware Limited–Group) (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
OOO ‘Asbis’-Moscow (Moskwa, Rosja)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Morocco Limited (Casablanca, Maroko)	Pełna (100% spółka zależna)
EUROMALL CZ s.r.o. (dawniej ISA Hardware s.r.o.) (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
EUROMALL d.o.o. (dawniej ISA Hardware d.o.o.) (Zagrzeb, Chorwacja)	Pełna (100% spółka zależna)
S.C. EUROMALL 2008 S.R.L (dawniej ISA Hardware International S.R.L) (Bukareszt, Rumunia)	Pełna (100% spółka zależna)
ISA Hardware s.r.o Slovakia (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
Euro-Mall SRB d.o.o. (dawniej ISA Hardware d.o.o Beograd) (Belgrad, Serbia)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Plaza Sp. z o.o (Warszawa, Polska)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Plaza Ltd (dawniej Prestigio Technologies) (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Europe s.r.o (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Plaza NL.B.V. (Amsterdam, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Kypros Ltd (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis TR Bilgisayar Limited Sirketi (Istambu, Turcja)	Pełna (100% spółka zależna)
SIA “ASBIS LV” (Ryga, Łotwa)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis d.o.o. (dawniej Megatrend d.o.o.) (Sarajewo, Bośnia Hercegowina)	Pełna (90% własność)
PTUE IT-MAX (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Close Joint-Stock Company (dawniej CZA O ASBIS) (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Kazakhstan LLP (Ałmaty, Kazachstan)	Pełna (100% spółka zależna)
Euro-Mall SRO (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Taiwan (Taipei City, Tajwan)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio China Corp. (d. AOSBIS TECHNOLOGY (SHENZHEN) CORP.) (Shenzhen, Chiny)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS DE GMBH, (Monachium, Niemcy)	Pełna (100% spółka zależna)
EUROMALL BULGARIA EOOD (Sofia, Bułgaria)	Pełna (100% spółka zależna)
Advanced Systems Company LLC (Rijad, Królestwo Arabii Saudyjskiej)	Pełna (100% spółka zależna)
SHARK ONLINE a.s. (Bratislava, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
SHARK Computers a.s. (Bratislava, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)

5. Zmiany w strukturze Spółki

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

- W dniu 22 stycznia 2014 spółka zależna ASBIS NL B.V. (Amsterdam, Holandia) zmieniła nazwę na Prestigio Plaza NL.B.V. (Amsterdam, Holandia) ponieważ ta spółka zależna będzie koncentrować się na sprzedaży marek własnych w Europie Zachodniej.
- W dniu 6 czerwca 2014 Spółka złożyła dokumenty w sprawie zamknięcia swojej nieaktywnej spółki zależnej ASBIS Taiwan (New Taipei City, Tajwan) w związku z faktem, iż działalność w Azji jest prowadzona za pośrednictwem innych spółek zależnych.

6. Stanowisko wobec różnic pomiędzy wynikami Spółki i publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy żadnych prognoz w odniesieniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 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. Biorąc pod uwagę wyniki I półrocza 2014, Spółka w pełni podtrzymuje tą prognozę. Oczekuje się, że Spółka wygeneruje zysk netto po opodatkowaniu w III kw. 2014, oraz wypełni prognozę finansową wypracowując większość zysków w IV kw. 2014 roku.

7. Informacje o wypłacie dywidendy

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
KS Holdings Ltd	22.676.361	40,86%	22.676.361	40,86%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Quercus Parasolowy SFIO oraz Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ)*	3.274.931	5,90%	3.274.931	5,90%
ING OFE	2.872.954	5,18%	2.872.954	5,18%
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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 oraz w okresie pomiędzy 8 maja 2014 (data publikacji wyników za I kwartał) a 7 sierpnia 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 Tziamalis	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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 5 czerwca 2014 powołało ponownie do Rady Dyrektorów Pana Constantinos Tziamalis. W I półroczu 2014 nie miały miejsca żadne inne zmiany w składzie Rady Dyrektorów Spółki.

11. Informacje o istotnych postępowaniach administracyjnych lub sądowych dotyczących Spółki

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

13. Informacje o gwarancjach udzielonych podmiotom trzecim

Spółka zwiększyła gwarancje korporacyjne w celu wsparcia lokalnego finansowania swoich spółek zależnych ze 188.815 USD na dzień 31 grudnia 2013 (oraz 240.810 USD na dzień 31 marca 2014) do 249.948 USD na dzień 30 czerwca 2014, co stanowi ponad 10% kapitałów własnych Spółki. Łączna wartość uzyskanych przez Grupę gwarancji bankowych i akredytyw (głównie dla dostawców Grupy) według stanu na 30 czerwca 2014 roku wyniosła 12.037 USD – jak wskazano w nocie 18 do sprawozdania finansowego – co jest wartością wyższą niż 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 dających wysoką marżę brutto segmentów tabletek i smartfonów (zarówno pod markami własnymi jak i innych producentów. Skutkowało to wyższą marżą

zysku brutto w porównaniu do I kw. 2014. Jednakże w II kw. 2014 Spółka była zmuszona sprzedać zapasy, które urosły podczas starć na Ukrainie, kosztem marży brutto. W rezultacie marża zysku brutto w II kw. 2014 była stabilna i nie urosła w oczekiwanym stopniu.

Wyniki Spółki zostały przyćmione przez negatywne efekty wynikające z zawirowań w krajach byłego ZSRR, tj. na Ukrainie i w Rosji. Sytuacja ta znacznie zmniejszyła popyt na tych dwóch dużych rynkach, a także negatywnie wpłynęła na pobliskie rynki. W konsekwencji, przychody osiągnięte w I półroczu 2014 były znacznie niższe w porównaniu do I półrocza 2013, podobnie jak wyniki I kw. 2014 opublikowane w maju bieżącego roku.

Jednakże, podczas gdy w I kw. 2014 Spółka stała w obliczu istotnych strat walutowych ze względu na silną deprecjację Hrywny ukraińskiej oraz kazachskiego Tenge, w II kw. 2014 działania Spółki mające na celu zmniejszenie ekspozycji w tych krajach, jak również lepsze warunki rynkowe skutkowały brakiem strat walutowych. Ponadto Spółka rozpoczęła szereg działań w celu przeskalowania i adaptacji do niższego poziomu biznesu. Skutkowały one znacznymi cięciami kosztów. Niestety, cięcie kosztów i efektywny hedging walutowy nie wystarczyły do wypracowania zysku netto, jako że sprzedaż na dwóch z naszych głównych wschodnich rynków znacznie spadła. Spółka zaczęła budować kanały sprzedażowe w Europie Zachodniej oraz w Europie Środkowo-Wschodniej, by skompensować spadek sprzedaży na Ukrainie i w Rosji, ale oczekuje rezultatów tych działań dopiero w II półroczu 2014 roku.

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

Niestabilność środowiska politycznego i gospodarczego Ukrainy oraz zaangażowanie Rosji w kryzys

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

Po bardzo trudnym I kw. 2014, w II kw. 2014 na rynkach tych dała się zauważyć pewna stabilizacja dzięki wysiłkom Spółki zmierzającym do optymalizacji jej działalności w regionie w nowej rzeczywistości. W dodatku do niższego popytu na tych rynkach, Spółka zdecydowała się ograniczyć swoją działalność jedynie do poziomu, na którym może być ona finansowana lokalnie oraz sprzedawać tylko do wybranych klientów, tak by Spółka nie ponosiła żadnego dodatkowego ryzyka w przypadku gdyby kryzys się wzmocnił. Pozwoliło to Spółce zmniejszyć straty na tych rynkach w II kw. 2014, jednakże było zbyt wcześnie by wypracować jakiegokolwiek zyski. Biorąc pod uwagę, że sytuacja jest zarządzalna oraz jest pod kontrolą w możliwym do osiągnięcia stopniu, oczekuje się, że Spółka wygeneruje zysk 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 stała 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.

Spółka podjęła wszelkie konieczne kroki i w II kw. 2014 nie zostały wygenerowane straty walutowe. Niestety, wskazane powyżej jednorazowe straty, które niekorzystnie wpłynęły na wyniki I kw. 2014 zniekształciły również wyniki I półrocza 2014 roku.

Kluczowe jest kontynuowanie naszego skutecznego hedgingu (widocznego w 2013 roku oraz w II kw. 2014 roku) 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 półroczu 2014



USD/RUB w I półroczu 2014



Konkurencja i presja cenowa

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

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

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

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

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

Niskie marże zysku brutto

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

W biznesie tradycyjnej dystrybucji, notowane przez Spółkę marże zysku brutto są – podobnie, jak w przypadku innych dystrybutorów produktów IT – niskie i oczekuje się, że pozostaną niskie w najbliższej przyszłości. Zwiększona konkurencja związana z konsolidacją branży i niskim popytem na niektóre produkty informatyczne może utrudnić nam utrzymanie lub podwyższenie marż brutto. Część naszych kosztów operacyjnych jest stosunkowo stała, a wydatki planuje się częściowo na podstawie wartości spodziewanych zamówień, prognozowanych w warunkach ograniczonej znajomości przyszłego popytu. W rezultacie Spółka może nie być w stanie zmniejszyć procentowego udziału swoich kosztów operacyjnych w przychodach, aby ograniczyć spadki marż brutto w przyszłości.

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

Starzenie się zapasów i spadek cen

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

Spółka nabywa komponenty i sprzęt informatyczny od dostawców na własny rachunek i odsprzedaż je swoim klientom. Niektórym klientom udzielamy kredytu kupieckiego na okres od 21 do 90 dni, a w kilku przypadkach – do 120 dni. Zobowiązania wobec dostawców z tytułu umów zakupu komponentów są zobowiązaniami odrębnymi, niezwiązanymi ze zobowiązaniami klientów do zapłaty za nabywany od nas towar, z wyjątkiem nielicznych przypadków, gdy umowy Spółki z jej dostawcami wymagają od Spółki sprzedaży towaru na rzecz określonych dalszych resellerów lub dystrybutorów. Tak więc mamy obowiązek regulować swoje zobowiązania wobec dostawców niezależnie od tego, czy uzyskamy płatność od swoich klientów za sprzedany im towar. Ponieważ nasze marże brutto są stosunkowo niskie w porównaniu z ceną sprzedawanych produktów, jeżeli nie będziemy w stanie uzyskać płatności od swoich klientów, będziemy narażeni na ryzyko utraty płynności finansowej. Zawarliśmy umowy ubezpieczenia kredytu, które chronią nas przed takim ryzykiem, przy czym ubezpieczeniem tym objęte jest około 55% naszych przychodów.

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

Światowe otoczenie finansowe

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

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

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

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

Sezonowość

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

Oczekuje się, że tradycyjny efekt sezonowości będzie widoczny również w 2014 roku, pomimo zawirowań w krajach byłego ZSRR w I kw. 2014.

Rozwój biznesu marek własnych

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

Ze względu na fakt, iż produkty Spółki, przede wszystkim tablety i smartfony, zostały dobrze przyjęte przez rynki, oczekuje się, że dalszy rozwój biznesu marek własnych może pozytywnie wpływać na przyszłe przychody i zyski. Jednakże konkurencja już się zintensyfikowała i Spółka może nie być w stanie utrzymać poziomów zyskowności.

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

Zwiększony koszt długu

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

Spółka wynegocjowała już lepsze warunki z niektórymi instytucjami finansującymi łańcuch dostaw i aktualnie podejmuje pewne dodatkowe działania, by dalej obniżyć koszt finansowania.

Wyniki działalności

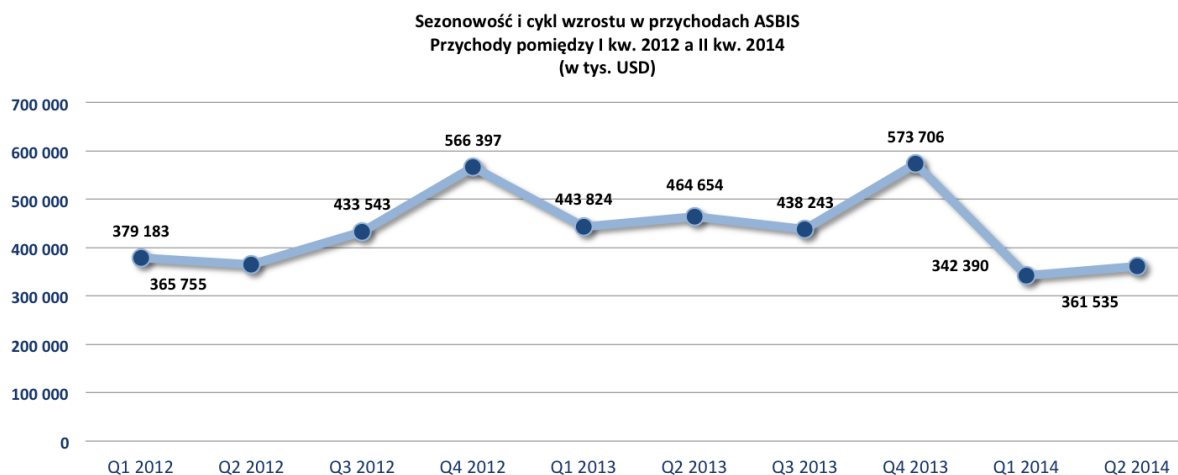
Okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 w porównaniu do okresów trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013

- **Przychody:** W I półroczu 2014 na przychody negatywnie wpływał kryzys na Ukrainie, który wpływał również na wiele innych rynków. Management Spółki uważa, że marzec i kwiecień były najłagodniejszymi miesiącami w związku z kryzysem w krajach byłego ZSRR. Oczekuje się, że przychody zaczną rosnąć od połowy III kw. 2014.

Przychody w II kw. 2014 zmniejszyły się o 22,19% do 361.535 USD z 464.654 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Jednakże, przychody w II kw. 2014 były o 5,59% wyższe niż w I kw. 2014 w związku z częściowym przekierowaniem sprzedaży straconej na Ukrainie i w Rosji na inne rynki.

Przychody w I półroczu 2014 zmniejszyły się o 22,52% do 703.925 USD z 908.478 USD w analogicznym okresie 2013 roku.

Zaprognozowane zostało, iż Spółka zamknie rok z przychodami w wysokości pomiędzy 1,6 mld USD a 1,75 mld USD.

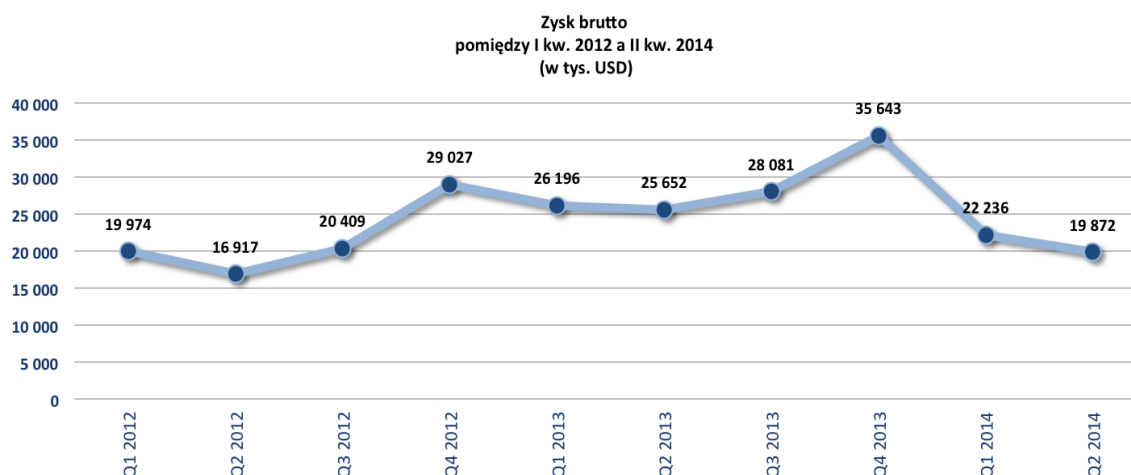


- **Zysk brutto:** Zysk brutto zmniejszył się istotnie zarówno w II kw. 2014 jak i w I półroczu 2014 ze względu na kryzys na Ukrainie, który wpłynął na wiele innych krajów, a przede wszystkim na nasz rynek numer 1 - Rosję.

Zysk brutto w II kw. 2014 zmniejszył się o 22,53% do 19.872 USD z 25.652 USD a analogicznym okresie 2013.

Zysk brutto w I półroczu 2014 spadł mniej niż przychody, o 18,78% do 42.108 USD z 51.848 USD a analogicznym okresie 2013 roku.

Management Spółki oczekuje pozytywnych sygnałów z rynku ukraińskiego, jako że zawirowania są teraz wyizolowane we wschodniej części kraju. Zakładając, że nie będzie żadnych innych zmian w naszych regionach oraz, że ogólne środowisko gospodarcze nie zmieni się dramatycznie, w drugiej części 2014 roku oczekiwany jest wzrost zysku brutto w związku z przekierowaniem sprzedaży do regionów innych niż kraje byłego ZSRR oraz z dalszym rozwojem marek własnych.



- **Marża zysku brutto:** Pomimo utraconego biznesu na Ukrainie i w Rosji oraz działań sprzedażowych podjętych w II kw. 2014 by zmniejszyć zapasy, marża zysku brutto zachowała się znacznie lepiej niż przychody. Było tak głównie ze względu na biznes marek własnych w Europie Zachodniej oraz w Europie Środkowo-Wschodniej.

Marża zysku brutto w II kw. 2014 zmniejszyła się o 0,43% do 5,50% z 5,52% w analogicznym okresie 2013 roku. Jednocześnie, marża zysku brutto w II kw. 2014 była niższa w porównaniu do 6,49% w I kw. 2014 roku.

Marża zysku brutto w I półroczu 2014 zwiększyła się o 4,82% do 5,98% z 5,71% w analogicznym okresie 2013 roku.

- **Koszty sprzedaży** składają się głównie z wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników sprzedaży (departamenty sprzedaży, marketingu i logistyki), kosztów marketingowych i reklamowych, prowizji i kosztów podróży służbowych. Koszty sprzedaży zwykle rosną wraz (ale nie liniowo) z rosnącą sprzedażą i – przede wszystkim - zyskiem brutto.

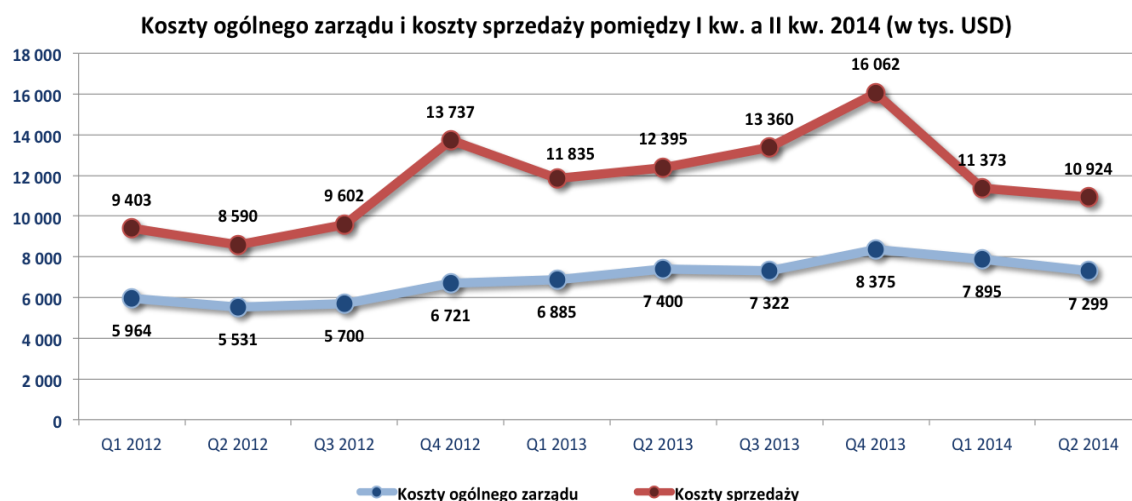
Koszty sprzedaży w II kw. 2014 zmniejszyły się o 11,87% do 10.924 USD z 12.395 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Koszty sprzedaży w II kw. 2014 były również o 3,95% niższe niż w I kw. 2014 roku.

Koszty sprzedaży zmniejszyły się o 7,97% do 22.297 USD z 24.229 USD w analogicznym okresie 2013 roku, w rezultacie niższej sprzedaży i zysku brutto oraz podjętych przez Spółkę działań zmniejszających koszty.

- **Koszty ogólnego zarządu** składają się głównie z kosztów płac i wynagrodzeń pracowników administracji i kosztów wynajmu.

Koszty ogólnego zarządu w II kw. 2014 zmniejszyły się o 1,36% do 7.299 USD z 7.400 USD w analogicznym okresie 2013 roku, jak również zmniejszyły się o 7,55% w porównaniu do I kw. 2014 roku.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2014 zwiększyły się o 6,36% do 15.194 USD z 14.285 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Jest to związane ze znacznie wyższą liczbą pracowników oraz wielkością biznesu marek własnych w 2014 roku. Ze względu na działania w zakresie cięcia kosztów podjęte w II kw. 2014 (zlikwidowano ponad 200 etatów) Spółka oczekuje niższych kosztów ogólnego zarządu w nadchodzących kwartałach.



- **Zysk z działalności operacyjnej:** W II kw. 2014 Spółka zanotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 1.649 USD w porównaniu do 5.857 USD w analogicznym okresie 2013 roku. W I półroczu 2014 Spółka wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 4.617 USD, w porównaniu do 13.334 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- **EBITDA:** W II kw. 2014 EBITDA zmniejszyła się o 63,83% do 2.356 USD w porównaniu do 6.514 USD w analogicznym okresie 2013 roku. W I półroczu 2014 EBITDA zmniejszyła się o 58,38% do 6.103 USD z 14.664 USD w analogicznym okresie 2013 roku.
- **Zysk netto:** W wyniku niższych przychodów i zysku brutto, Spółka zamknęła II kw. 2014 stratą netto przypisaną właścicielom podmiotu dominującego w wysokości 1.443 USD w porównaniu do

zysku netto w wysokości 1.370 USD w II kw. 2013 roku. Wynik netto II kw. 2014 był znacznie lepszy niż strata w wysokości 3.392 USD w I kw. 2014. W I półroczu 2014 Spółka wypracowała stratę netto przypisaną właścicielom podmiotu dominującego w wysokości 4.835 USD w porównaniu do zysku netto w wysokości 4.699 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 II kw. 2014 i I półroczu 2014, jednakże ze względu na polityczne zawirowania na Ukrainie rozprzestrzeniające się na pobliskie kraje, udział regionu Europy Środkowo-Wschodniej w przychodach ogółem wzrósł znacznie kosztem region krajów byłego ZSRR.

Przychody osiągnięte w regionie krajów byłego ZSRR w II kw. 2014 zmniejszyły się o 36,52% z tych samych powodów co w I kw. 2014 (kryzys na Ukrainie, który wpłynął również na Rosję) i w rezultacie sprzedaż w tym regionie w I półroczu 2014 zmniejszyła się o 30,14%. Zmniejszenie w II kw. 2014 było wyższe ponieważ kryzys wpływał na sprzedaż przez cały kwartał, podczas gdy w I kw. 2014 miało to miejsce głównie w lutym i w marcu.

Mimo to, sprzedaż w regionie Europy Środkowo-Wschodniej w II kw. 2014 zmniejszyła się jedynie o 2,05% a w całym I półroczu 2014 o 7,81%. Pomimo spadku w całkowitej sprzedaży w tym regionie, biznes Spółki w rzeczywistości zdrowo rósł w wielu krajach regionu (szczególnie w Polsce, na Słowacji i w Czechach), a spadek był związany głównie ze zmniejszeniem niskomargowego tradingu.

Sprzedaż w Europie Zachodniej była niższa ze względu na ograniczony trading smartfonów oraz utracone przychody ze sprzedaży do klientów ukraińskich kupujących za pośrednictwem zachodnioeuropejskich spółek zależnych.

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

Analiza według krajów potwierdza, że główne zmniejszenie sprzedaży zostało zanotowane na rynkach bezpośrednio dotkniętych przez kryzys polityczny na Ukrainie. Zmniejszenie sprzedaży na Ukrainie było najbardziej dramatyczne, ponieważ popyt w tym kraju był niższy o około 50%. Ponadto, Spółka zdecydowała się na bardziej selektywną sprzedaż finansowaną jedynie z lokalnych źródeł. W rezultacie przychody na Ukrainie zmniejszyły się o 46,01% w II kw. 2014 oraz o 40,55% w I półroczu 2014 w porównaniu do analogicznych okresów 2013 roku. W powiązaniu z tym, przychody zanotowane na naszym największym pojedynczym rynku – w Rosji – zmniejszyły się o 37,66% w II kw. 2014 oraz o 28,14% w I półroczu 2014 w porównaniu do analogicznych okresów 2013 roku. Z drugiej strony, Spółka była w stanie zwiększyć sprzedaż na rynkach, które nie były bezpośrednio dotknięte przez kryzys na Ukrainie, jak Polska (+228,82% w II kw. 2014), Słowacja (+30,91% w II kw. 2014) i Czechy (+25,83% w II kw. 2014).

Poniższe tabele przedstawiają geograficzną strukturę przychodów w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 i 2013 roku.

	II kw. 2014		II kw. 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Europa Środkowa i Wschodnia	168.822	46,70%	172.359	37,09%
Kraje byłego ZSRR	104.116	28,80%	164.017	35,30%
Bliski Wschód i Afryka	50.656	14,01%	60.002	12,91%

Europa Zachodnia	32.307	8,94%	61.096	13,15%
Pozostałe	5.634	1,56%	7.179	1,54%
Ogółem	361.535	100%	464.654	100%

	I półrocze 2014		I półrocze 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Europa Środkowa i Wschodnia	314.742	44,71%	341.413	37,58%
Kraje byłego ZSRR	226.472	32,17%	324.160	35,68%
Bliski Wschód i Afryka	98.796	14,04%	125.509	13,82%
Europa Zachodnia	50.965	7,24%	103.552	11,40%
Pozostałe	12.950	1,84%	13.844	1,52%
Ogółem	703.925	100%	908.478	100%

Struktura przychodów - Top 10 krajów w II kw. 2014 oraz II kw. 2013 (w tys. USD)

II kw. 2014			II kw. 2013	
	Kraj	Sprzedaż	Kraj	Sprzedaż
1.	Rosja	62.806	Rosja	100.751
2.	Słowacja	56.537	Słowacja	43.188
3.	Polska	40.432	Zjednoczone Emiraty Arabskie	35.740
4.	Zjednoczone Emiraty Arabskie	36.122	Ukraina	31.704
5.	Czechy	18.514	Wielka Brytania	23.721
6.	Ukraina	17.116	Białoruś	15.240
7.	Rumunia	14.237	Czechy	14.714
8.	Wielka Brytania	13.227	Bułgaria	14.612
9.	Białoruś	12.705	Kazachstan	13.990
10.	Kazachstan	9.357	Polska	12.296
11.	Pozostałe	80.483	Pozostałe	158.698
	OGÓŁEM	361.535	OGÓŁEM	464.654

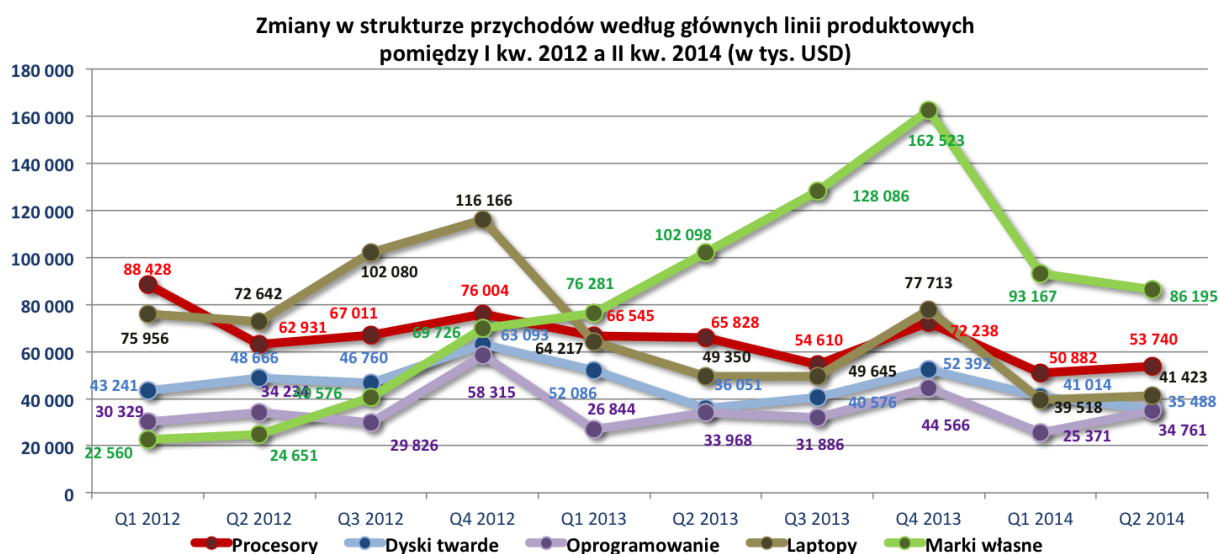
Struktura przychodów – Top 10 krajów w I półroczu 2014 oraz I półroczu 2013 (w tys. USD)

I półrocze 2014			I półrocze 2013	
	Kraj	Sprzedaż	Kraj	Sprzedaż
1.	Rosja	136.187	Rosja	189.517
2.	Słowacja	102.876	Słowacja	81.285
3.	Zjednoczone Emiraty Arabskie	65.498	Zjednoczone Emiraty Arabskie	72.188
4.	Polska	57.432	Ukraina	65.766
5.	Ukraina	39.096	Bułgaria	51.927
6.	Czechy	38.359	Wielka Brytania	34.423
7.	Bułgaria	28.708	Czechy	33.810
8.	Rumunia	25.413	Białoruś	32.349

9.	Białoruś	25.098	Kazachstan	31.137
10.	Kazachstan	21.373	Arabia Saudyjska	26.487
11.	Pozostałe	163.887	Pozostałe	289.589
	OGÓŁEM	703.925	OGÓŁEM	908.478

Sprzedaż według linii produktowych

I półrocze 2014 znajdowało się pod wielkim ciśnieniem zawirowań na Ukrainie, które wpłynęły na sprzedaż w wielu krajach naszej działalności zarówno w I kw. jak i w II kw. 2014. W II kw. 2014 przychody z prawie wszystkich linii produktowych (oprócz oprogramowania) zmniejszyły się lub pozostały relatywnie stabilne (dyski twarde) w porównaniu do II kw. 2013. W rezultacie, przychody ze sprzedaży wszystkich linii produktowych w I półroczu 2014 były niższe niż w I półroczu 2013 roku. Jednakże, Spółka zanotowała już pewien progres pod koniec II kw. w porównaniu do I kw. 2014, jako że przychody z większości głównych linii produktowych w II kw. wzrosły w porównaniu do I kw..



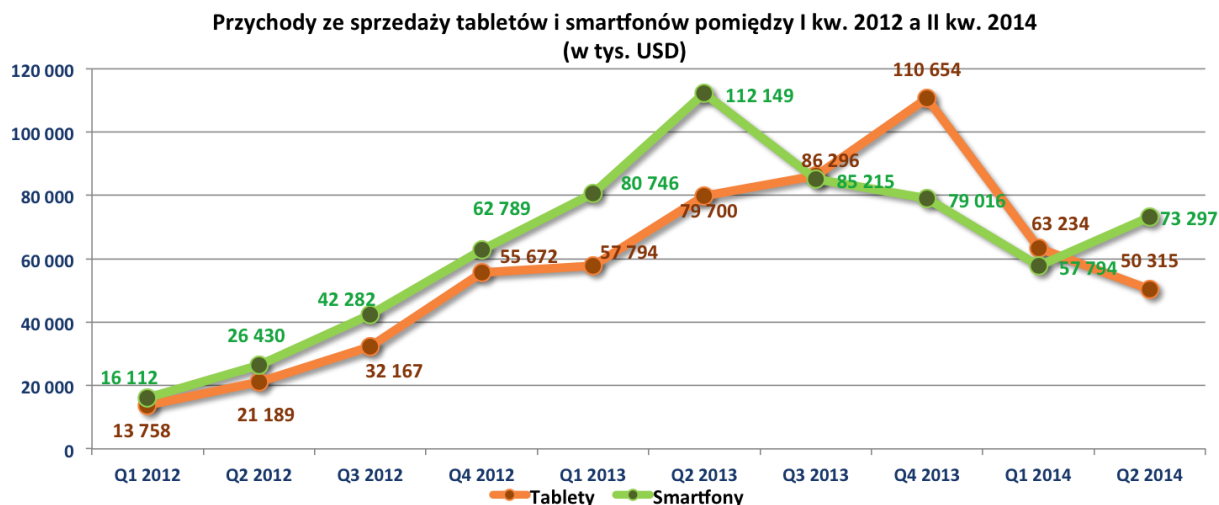
Przychody z biznesu marek własnych zmniejszyły się w II kw. 2014 w porównaniu do II kw. 2013 o 15,58% oraz były relatywnie stabilne w I półroczu 2014 w porównaniu do I półrocza 2013 (wzrost o 0,55%). W związku z tym udział biznesu marek własnych w przychodach ogółem w II kw. 2014 wzrósł do 23,84% z 21,97% w II kw. 2013 oraz do 25,48% w I półroczu 2014 w porównaniu do 19,63% w I półroczu 2013. W celu skompensowania negatywnych efektów wynikających z zawirowań na Ukrainie i w Rosji, Spółka skoncentrowała się na rozwoju sprzedaży marek własnych w innych regionach, przede wszystkim w Europie Środkowo-Wschodniej oraz w Europie Zachodniej.

Intencją Spółki jest dalszy rozwój sprzedaży marek własnych. Powinno być to możliwe dzięki podjętym wysiłkom, które obejmują wprowadzanie większej ilości produktów o lżejszej technologii oraz dzięki rosnącej sprzedaży tabletów i smartfonów pod marką Prestigio we wszystkich regionach naszej działalności.

Pośród mniejszych linii produktowych, Spółka zanotowała pozytywny trend w komputerach stacjonarnych (+16,74% w I półroczu 2014), podczas gdy – jak się tego spodziewano – klienci korporacyjni zaczęli inwestować w infrastrukturę IT. Jeśli będzie to kontynuowane, przychody i zyski ze sprzedaży komponentów powinny również wzrosnąć, ponieważ segmenty te są relatywnie duże w portfolio Spółki. Udział czterech tradycyjnych linii produktowych (procesory, dyski twarde, laptopy i oprogramowanie) w przychodach ogółem wyniósł 45,75% w II kw. 2014 w porównaniu do 39,86% w II kw. 2013 oraz 45,77% w I półroczu 2014 w porównaniu do 43,47% w I półroczu 2013 roku.

Przychody ze sprzedaży smartfonów zmniejszyły się o 34,64% w II kw. 2014 w porównaniu do II kw. 2013 oraz o 35,09% w I półroczu 2014 w porównaniu do I półrocza 2013 roku. Zmniejszenie to jest wszakże związane głównie z biznesem produktów pod markami innych producentów.

Jednocześnie, przychody ze sprzedaży tabletów zmniejszyły się o 36,87% w II kw. 2014 oraz o 17,42% w I półroczu 2014 w porównaniu do analogicznych okresów 2013 roku. Było to związane z mniejszym biznesem na Ukrainie i w Rosji oraz z marginalnym wzrostem zanotowanym w tym segmencie rynku.



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

	II kw. 2014		II kw. 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Smartfony	73.297	20,27%	112.149	24,14%
Tablety	50.315	13,92%	79.700	17,15%
Procesory	53.740	14,86%	65.828	14,17%
Laptopy	41.423	11,46%	49.350	10,62%
Dyski twarde	35.488	9,82%	36.051	7,76%
Oprogramowanie	34.761	9,61%	33.968	7,31%
Pozostałe	72.511	20,06%	87.607	18,85%
Przychody ogółem	361.535	100%	464.654	100%

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

	I półrocze 2014		I półrocze 2013	
	tys. USD	% przychodów ogółem	tys. USD	% przychodów ogółem
Smartfony	125.212	17,79%	192.895	21,23%
Tablety	113.549	16,13%	137.494	15,13%
Procesory	104.622	14,86%	132.373	14,57%
Laptopy	80.941	11,50%	113.567	12,50%
Dyski twarde	76.503	10,87%	88.137	9,70%
Oprogramowanie	60.132	8,54%	60.812	6,69%
Pozostałe	142.967	20,31%	183.199	20,17%
Przychody ogółem	703.925	100%	908.478	100%

Płynność i zasoby kapitałowe

W przeszłości Spółka zaspokajała swoje zapotrzebowanie na środki finansowe, wliczając w to bieżące wydatki operacyjne, nakłady kapitałowe i inwestycje, głównie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, a także poprzez finansowanie dłużne i kapitały własne. Poniższa tabela prezentuje podsumowanie przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 i 2013 roku:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2014	2013
	USD	
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(53.589)	(16.867)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(1.267)	(1.473)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności finansowej	13.737	(2.801)
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(41.119)	(21.141)

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 53.589 USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014, w porównaniu do 16.867 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Jest to związane ze zwiększonym wykorzystaniem kapitału obrotowego i niższą rentownością. Jednakże tylko w II kw. 2014 Spółka wypracowała dodatnie przepływy pieniężne (wpływy) z działalności operacyjnej w wysokości 9.997 USD dzięki lepszemu wykorzystaniu kapitału obrotowego.

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej

Wydatki środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły 1.267 USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014, w porównaniu do 1.473 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Wydatki te odnoszą się do bieżących inwestycji w aktywa trwałe, takie jak komputery, meble, itd.

Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności finansowej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 13.737 USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014, w porównaniu do wydatków w wysokości 2.801 USD w analogicznym okresie 2013 roku. Odnosi się to głównie do dodatkowego wykorzystania linii finansowych.

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 41.119 USD, w porównaniu do zmniejszenia o 21.141 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 dwóch z naszych trzech największych rynków, na Ukrainie i w Rosji, Spółka stanęła w obliczu istotnego zmniejszenia popytu w obu krajach. Niepewność ta doprowadziła do zmiany zwyczajów zakupowych konsumentów, ponieważ obawa przed wojną mający w obu krajach. Spowodowało to zanotowanie strat walutowych oraz utratę sprzedaży przez Spółkę w I kw. 2014. W II kw. 2014 Spółka była w stanie zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym i nie zanotowała żadnych strat walutowych, ale ograniczony popyt na obu tych dużych rynkach nadal negatywnie wpływał na nasze wyniki.

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

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 udziału rynkowego przy koncentracji na zyskach

Bardzo dobra dywersyfikacja geograficzna przychodów Grupy zapewnia Spółce możliwość zmniejszenia ryzyka niższej sprzedaży w konkretnym kraju przez możliwość wyższej sprzedaży w wielu innych krajach. Ponieważ jednak Rosja (jako kraj) i Europa Środkowo-Wschodnia (jako region) mają największy udział w przychodach Spółki, bardzo ważne jest przystosowanie się do wszelkich zmian rynkowych, które mogą się tam pojawić.

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

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

Zdolność Grupy do zwiększenia marż zysku brutto

Grupa zwiększyła swoją marżę zysku brutto w I półroczu 2014 w porównaniu do I półrocza 2013, pomimo niższych przychodów, zawirowań na Ukrainie oraz większej konkurencji. Zostało to osiągnięte dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu i znacznie zwiększonemu biznesowi marek własnych (głównie smartfony i tablety).

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

Zmienność kursów walut

Multi-walutowe otoczenie, w którym działa Grupa sprawia, że jej wyniki finansowe są narażone na gwałtowne wahania kursów walut. Ruchy walut w I kw. 2014 roku były mocno związane z kryzysem Ukraińskim oraz dewaluacją waluty kazachskiej (Tenge), które nie mogły być skutecznie zneutralizowane przez politykę hedgingową Grupy. Była to jednak jednorazowa nieprzewidywalna sytuacja i nie oczekuje się jej powtórzenia w najbliższej przyszłości. Spółka jest teraz w stanie zarządzać nią i nie miała żadnych istotnych strat walutowych w II kw. 2014, ani nie oczekuje ich w dalszej części 2014 roku. 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 sprzedaży w II kw. 2014 oraz w I półroczu 2014 zmniejszyły się zarówno w wyniku niższego zysku brutto jak i działań w kierunku zmniejszenia kosztów. Jednocześnie koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się w II kw. 2014 i wzrosły w I półroczu 2014 roku. Jednakże, Spółka zaczęła już poważne działania w zakresie cięcia kosztów i zmniejszyła ilość etatów, dlatego koszty ogólnego zarządu powinny również spaść w dalszej części 2014 roku. Uważamy kontrolę kosztów za istotny czynnik pozwalający osiągać lepsze wyniki w przyszłości i Grupa podejmuje istotne kroki w kierunku redukcji swoich kosztów.

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

W związku ze swoją wielkością, zasięgiem geograficznym oraz z dobrymi relacjami z producentami, Spółka była w stanie zbudować szerokie portfolio produktowe. Dla Spółki bardzo istotne jest 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 (wearable IT, smart home, smart health i inne rozwiązania), będą kluczowe dla dalszego wzrostu przychodów, jako że Spółka oczekuje, że segment tabletów ulegnie nasyceniu pomiędzy 2015 a 2016 rokiem. Jednocześnie oczekuje się, że segment smartfonów będzie rósł przez kilka kolejnych lat, jak prognozują niezależni analitycy.

Zdolność do obniżenia średniego kosztu długu

Szybki rozwój biznesu marek własnych, który – ze swojej natury – jest bardziej kapitałochłonny, spowodował zwiększenie zadłużenia i średniego kosztu długu. Jest to zagadnienie, którym Grupa już się zajęła, w celu zmniejszenia swojego długu i średniego kosztu długu przez optymalizację wykorzystania swoich linii finansowych.

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

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, w okresie pomiędzy 30 czerwca 2014 roku a 7 sierpnia 2014 roku nie wystąpiły żadne wydarzenia, które mogłyby negatywnie wpłynąć na działalność Spółki bądź jej stabilność finansową.

Część II Sprawozdanie finansowe

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

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

Spis treści	Strona
Oświadczenia Rady Dyrektorów	1
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu	3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	5
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	7
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9-22

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014

SPIS TREŚCI

STRONA

Oświadczenia Rady Dyrektorów	1
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu	3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	5
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	7
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9 - 22

OŚWIADCZENIA RADY DYREKTORÓW

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Rada Dyrektorów ASBISC ENTERPRISES PLC niniejszym oświadcza, że:

- wedle jej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne Sprawozdanie Dyrektorów z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Limassol, 6 sierpnia 2014

**OŚWIADCZENIE CZŁONKÓW RADY DYREKTORÓW I PRZEDSTAWICIELI SPÓŁKI
ODPOWIEDZIALNYCH ZA PRZYGOTOWANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z PRZEPISAMI
CYPRYJSKIEJ KOMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
(CYPRUS SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION)**

Zgodnie z art. 9 sekcje (3c) oraz (7) Ustawy w sprawie wymogów dotyczących przejrzystości (akcje dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych) 190 (1) / 2007 my, członkowie Rady Dyrektorów i przedstawiciele Spółki odpowiedzialni za przygotowanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Asbisc Enterprises Plc („Spółka”) i jej spółek zależnych za okres zakończony 30 czerwca 2014, potwierdzamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą:

- a) śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony 30 czerwca 2014, zaprezentowane na stronach 4 do 22:
- (i) zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i wymogami sekcji (4), oraz
- (ii) przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysku lub straty Spółki oraz podmiotów podlegających dokonanej konsolidacji, jako całości, oraz
- b) raport Rady Dyrektorów zawiera rzetelny przegląd rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki oraz podmiotów podlegających dokonanej konsolidacji, jako całości, wraz z opisem podstawowych ryzyk i niepewności, którym one podlegają.

Członkowie Rady Dyrektorów:

Constantinos Tziamalis (Cypryjczyk)
Dyrektor Wykonawczy

.....

Marios Christou (Cypryjczyk)
Dyrektor Wykonawczy

.....

Limassol, 6 sierpnia 2014

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

DO RADY DYREKTORÓW ASBISC ENTERPRISES PLC

Wstęp

Dokonałiśmy przeglądu załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Asbisc Enterprises PLC i jej spółek zależnych („Grupa”) od strony 4 do strony 22, obejmującego śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 30 czerwca 2014 i powiązany śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych Grupy za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014, a także podsumowanie istotnych zasad rachunkowości oraz pozostałe noty objaśniające („Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”). Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie tego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, odpowiadają władze spółki. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosków na temat niniejszego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie dokonanego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Nasz przegląd przeprowadziliśmy w zgodzie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu 2410 „Przegląd Śródrocznego Sprawozdania Finansowego dokonywany przez niezależnego audytora podmiotu”. Przegląd śródrocznej informacji finansowej obejmuje zadawanie pytań, głównie osobom odpowiedzialnym za kwestie finansowe i księgowe, oraz zastosowanie analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu jest istotnie mniejszy niż audytu przeprowadzanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Audytu i w związku z tym nie pozwala nam uzyskać pewności, że będziemy świadomi wszelkich istotnych kwestii, które mogłyby zostać wykazane w czasie audytu. W związku z tym nie wyrażamy opinii z audytu.

Podsumowanie

Opierając się na naszym przeglądzie, nie stwierdziliśmy żadnych podstaw do stwierdzenia jakoby załączone Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie prezentowało w sposób prawdziwy i rzetelny pozycji finansowej Grupy na dzień 30 czerwca 2014 i jej wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za zakończony wtedy okres sześciu miesięcy – zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Certyfikowani Księgowi i Biegli Rewidenci

Limassol, 6 sierpnia 2014

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

		Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013
	Nota	USD	USD
Przychody	5,25	703.925.140	908.478.043
Koszt własny sprzedaży		<u>(661.816.767)</u>	<u>(856.630.185)</u>
Zysk brutto		42.108.373	51.847.858
Koszty sprzedaży		<u>(22.296.958)</u>	<u>(24.229.035)</u>
Koszty ogólnego zarządu		<u>(15.194.190)</u>	<u>(14.285.303)</u>
Zysk z działalności operacyjnej		4.617.225	13.333.520
Przychody finansowe	8	596.936	198.892
Koszty finansowe	8	<u>(10.098.146)</u>	<u>(7.680.386)</u>
Pozostałe zyski i straty	6	87.969	358.022
Udział w stracie z joint ventures	11	<u>-</u>	<u>(57.029)</u>
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	7	(4.796.016)	6.153.019
Podatek dochodowy	9	<u>(28.598)</u>	<u>(1.435.480)</u>
(Strata)/zysk za okres		<u>(4.824.614)</u>	<u>4.717.539</u>
Przypisany:			
Właścicielom Spółki		(4.835.355)	4.698.919
Udziałowcom mniejszościowym		<u>10.741</u>	<u>18.620</u>
		<u>(4.824.614)</u>	<u>4.717.539</u>
		Centy USD	Centy USD
Zysk na akcję			
Podstawowy i rozwodniony z działalności kontynuowanej		<u>(8,71)</u>	<u>8,47</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
(Strata)/zysk za okres	<u>(4.824.614)</u>	<u>4.717.539</u>
Inna całkowita strata:		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(1.116.223)	(1.124.839)
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>(1.116.223)</u>	<u>(1.126.506)</u>
Całkowita (strata)/dochód ogółem za okres	<u>(5.940.837)</u>	<u>3.591.033</u>
Całkowita (strata)/dochód ogółem przypisany:		
Właścicielom Spółki	(5.949.641)	3.573.444
Udziałowcom mniejszościowym	<u>8.804</u>	<u>17.589</u>
	<u>(5.940.837)</u>	<u>3.591.033</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

	Noty	Na 30 czerwca 2014 USD	Na 31 grudnia 2013 USD
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	26.949.455	27.981.605
Wartości niematerialne i prawne	12	1.166.263	927.789
Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży	13	11.794	11.794
Wartość firmy	29	1.944.871	1.969.009
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22	417.499	400.670
Aktywa trwałe ogółem		30.489.882	31.290.867
Aktywa obrotowe			
Zapasy	14	151.347.072	171.965.789
Należności z tytułu dostaw i usług	15	262.838.679	367.048.481
Pozostałe aktywa obrotowe	16	10.886.435	16.323.358
Aktywa finansowe z tytułu derywatów	27	19.095	42.043
Bieżące opodatkowanie	9	915.202	519.296
Środki pieniężne w banku i gotówka	28	18.347.063	36.776.501
Aktywa obrotowe ogółem		444.353.546	592.675.468
Aktywa ogółem		474.843.428	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		69.397.975	78.670.332
Kapitały własne przypadające na właścicieli podmiotu dominującego		104.016.218	113.288.575
Udziały mniejszościowe		168.604	159.801
Kapitały własne ogółem		104.184.822	113.448.376
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki długoterminowe	19	2.324.758	2.712.201
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	409.564	382.125
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	22	142.958	143.532
Zobowiązania długoterminowe ogółem		2.877.280	3.237.858
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		174.882.290	317.002.958
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23	28.940.400	45.762.464
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	18	162.949.679	143.251.994
Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów	26	263.888	391.798
Bieżące opodatkowanie	9	745.069	870.887
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		367.781.326	507.280.101
Zobowiązania ogółem		370.658.606	510.517.959
Pasywa ogółem		474.843.428	623.966.335

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Radę 6 sierpnia 2014.

.....
Constantinos Tziamalis
Dyrektor

.....
Marios Christou
Dyrektor

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

	Przypisane właścicielom podmiotu dominującego							
	Kapitał zakładowy USD	Kapitał zapasowy ze zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej USD	Akcje własne USD	Translacja operacji zagranicznych USD	Zatrzymane zyski USD	Ogółem USD	Udziały mniejszościowe USD	Ogółem USD
Stan na 1 stycznia 2013	11.100.000	23.518.243	(130.834)	(974.126)	69.431.190	102.944.473	140.674	103.085.147
Zysk za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013	-	-	-	-	4.698.919	4.698.919	18.620	4.717.539
Inna całkowita strata za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013	-	-	-	(1.125.475)	-	(1.125.475)	(1.031)	(1.126.506)
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(2.768.081)	(2.768.081)	-	(2.768.081)
Nabycie udziałów od udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	16.368	16.368	(33.678)	(17.310)
Płatności w formie akcji	-	-	36.656	-	9.335	45.991	-	45.991
Stan na 30 czerwca 2013	11.100.000	23.518.243	(94.178)	(2.099.601)	71.387.731	103.812.195	124.585	103.936.780
Zysk za okres od 1 lipca 2013 do 31 grudnia 2013	-	-	-	-	7.967.043	7.967.043	27.776	7.994.819
Inny całkowity zysk za okres od 1 lipca 2013 do 31 grudnia 2013	-	-	-	1.472.584	-	1.472.584	7.440	1.480.024
Płatności w formie akcji	-	-	14.663	-	22.090	36.753	-	36.753
Sta na 31 grudnia 2013	11.100.000	23.518.243	(79.515)	(627.017)	79.376.864	113.288.575	159.801	113.448.376
(Strata)/zysk za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014	-	-	-	-	(4.835.355)	(4.835.355)	10.741	(4.824.614)
Inna całkowita strata za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014	-	-	-	(1.114.285)	-	(1.114.285)	(1.938)	(1.116.223)
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	(3.322.717)	(3.322.717)	-	(3.322.717)
Stan na 30 czerwca 2014	11.100.000	23.518.243	(79.515)	(1.741.302)	71.218.792	104.016.218	168.604	104.184.822

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014**

		Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
	Nota		
(Strata)/zysk za okres przed opodatkowaniem i udziałami mniejszościowymi		(4.796.016)	6.153.019
Korekty:			
Różnice kursowe z konsolidacji		(391.308)	(800.317)
Amortyzacja	10	1.286.927	1.120.339
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	12	198.527	210.000
Udział w stracie z joint ventures	11	-	57.029
Strata/(zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		78.491	(63.145)
Rezerwa na należności nieściągalne i odpisane należności		871.989	1.777.359
Odzyskane należności nieściągalne		(6.692)	(25.076)
Odsetki otrzymane	8	(121.107)	(59.441)
Odsetki zapłacone	8	4.184.738	3.687.999
Płatności w formie akcji		-	45.991
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami stanu kapitału obrotowego		1.305.549	12.103.757
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów		20.618.717	(16.726.209)
Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		103.344.505	45.336.383
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu pozostałych aktywów obrotowych		5.459.870	(4.081.151)
Zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		(142.120.669)	(64.654.281)
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		(20.272.690)	4.348.084
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		27.439	55.011
(Zmniejszenie)/zwiększenie w zakresie faktoringu		(17.116.861)	11.620.319
Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej		(48.754.140)	(11.998.087)
Odsetki zapłacone	8	(4.184.738)	(3.687.999)
Podatki zapłacone, netto	9	(650.289)	(1.180.939)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		(53.589.167)	(16.867.025)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	12	(451.941)	(96.432)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	10	(1.164.416)	(1.621.440)
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		227.876	169.998
Odsetki otrzymane	8	121.107	59.441
Płatności netto z tytułu połączeń jednostek gospodarczych		-	(64.125)
Środki pieniężne netto uzyskane z tytułu połączeń jednostek gospodarczych		-	79.428
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(1.267.374)	(1.473.130)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wypłata dywidendy		-	(2.768.081)
Spląty kredytów długoterminowych oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(387.442)	(781.566)
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego		14.124.845	748.813
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności finansowej		13.737.403	(2.800.834)
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(41.119.138)	(21.140.989)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		490.184	(4.392.311)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	28	(40.628.954)	(25.533.300)

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

1. Utworzenie Spółki i przedmiot jej działalności

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

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

2. Podstawa sporządzenia

(a) Oświadczenie o zgodności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 6 sierpnia 2014 roku i nie było badane przez niezależnych audytorów Grupy.

Wybrane noty objaśniające są załączone w celu wyjaśnienia wydarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian w sytuacji finansowej oraz wyników działalności Grupy od daty ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji i ujawnień wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i powinno być czytane w połączeniu ze zbadanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013.

(b) Oceny i szacunki

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

3. Podstawa konsolidacji

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

4. Istotne zasady rachunkowości

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

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

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

5. Efekty sezonowości

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

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

6. Pozostałe zyski i straty

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
(Strata)/zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(78.491)	63.145
Pozostałe przychody	128.180	155.994
Odzyskane należności nieściągalne	6.692	25.076
Przychody z najmu	31.588	113.807
	<u>87.969</u>	<u>358.022</u>

7. (Strata)/zysk przed opodatkowaniem

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem są wykazywane po ujęciu:		
(a) Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych (Nota 12)	198.527	210.000
(b) Amortyzacji (Nota 10)	1.286.927	1.120.339
(c) Wynagrodzenia biegłego rewidenta	247.769	245.368
(d) Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 30)	241.219	493.105
(e) Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 30)	22.346	22.944
	<u>2.296.788</u>	<u>2.091.756</u>

8. Koszty finansowe, netto

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek	121.107	59.441
Pozostałe przychody finansowe	475.829	139.451
	<u>596.936</u>	<u>198.892</u>
Koszty finansowe		
Odsetki na rzecz banków	4.184.738	3.687.999
Opłaty na rzecz banków	707.979	812.551
Opłaty z tytułu derywatów	304.802	186.680
Odsetki z tytułu faktoringu	1.934.465	1.865.492
Opłaty z tytułu faktoringu	291.845	238.579
Pozostałe koszty finansowe	91.352	71.254
Pozostałe odsetki	392.455	218.286
Strata netto z tytułu różnic kursowych	2.190.510	599.545
	<u>10.098.146</u>	<u>7.680.386</u>
Netto	<u>(9.501.210)</u>	<u>(7.481.494)</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014****9. Opodatkowanie**

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Saldo zobowiązań na 1 stycznia	351.591	126.122
Rezerwa na okres/rok	28.934	3.229.703
Niedopłata rezerwy z poprzednich okresów rocznych	19.883	64.860
Różnica kursowa z przeliczenia	79.748	75.328
Kwoty zapłacone, netto	<u>(650.289)</u>	<u>(3.144.422)</u>
Saldo (należności)/zobowiązań netto na 30 czerwca/31 grudnia	<u>(170.133)</u>	<u>351.591</u>

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Należności z tytułu podatków	(915.202)	(519.296)
Zobowiązania z tytułu podatków	<u>745.069</u>	<u>870.887</u>
Netto	<u>(170.133)</u>	<u>351.591</u>

Na skonsolidowane opłaty podatkowe za okres składają się:

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
Rezerwa na okres	28.934	1.330.953
Niedopłata rezerwy z lat ubiegłych	19.883	(6.097)
Opłata z tytułu podatku odroczonego (Nota 22)	<u>(20.219)</u>	<u>110.624</u>
Płatność za okres	<u>28.598</u>	<u>1.435.480</u>

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

ASBISC ENTERPRISES PLC

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 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	150.344	-	493.243	-	231.899	101.735	187.196	1.164.417
Zmniejszenia	(18.427)	-	(158.374)	-	(192.906)	(141.705)	(211.257)	(722.669)
Transfery	24.822	(24.822)	-	-	-	-	-	-
Różnica kursowa z przeliczenia	(370.514)	(57)	(68.864)	(31)	(198.442)	(113.730)	(145.423)	(897.061)
Stan na 30 czerwca 2014	24.392.203	-	7.486.039	174.375	3.493.949	2.908.088	3.594.936	42.049.590
Skumulowana amortyzacja								
Stan na 1 stycznia 2013	2.767.311	-	4.895.599	55.925	2.262.500	1.407.507	1.807.467	13.196.309
Nabycia w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	40.129	-	27.748	-	249.799	68.494	179.140	565.310
Odpis za rok	571.720	-	769.726	19.837	408.986	408.018	300.927	2.479.214
Zmniejszenia	(8.296)	-	(705.080)	(309)	(985.242)	(150.359)	(74.934)	(1.924.220)
Różnica kursowa z przeliczenia	22.424	-	79.596	27	49.266	27.501	27.871	206.685
Stan na 31 grudnia 2013	3.393.288	-	5.067.589	75.480	1.985.309	1.761.161	2.240.471	14.523.298
Odpis za okres	301.224	-	422.127	9.259	235.591	175.016	143.710	1.286.927
Zmniejszenia	(2.561)	-	(145.327)	-	(126.297)	(59.570)	(82.694)	(416.449)
Różnica kursowa z przeliczenia	(58.215)	-	(44.900)	(9)	(88.758)	(40.667)	(61.092)	(293.641)
Stan na 30 czerwca 2014	3.633.736	-	5.299.489	84.730	2.005.845	1.835.940	2.240.395	15.100.135
Wartość księgowa netto								
Stan na 30 czerwca 2014	20.758.467	-	2.186.550	89.645	1.488.104	1.072.148	1.354.541	26.949.455
Stan na 31 grudnia 2013	21.212.690	24.879	2.152.445	98.926	1.668.089	1.300.627	1.523.949	27.981.605

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

11. Inwestycje w joint ventures

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Koszt		
Stan na 1 stycznia	-	386.400
Pełna akwizycja joint venture (Nota 31(1.1.))	-	(386.400)
Stan na 30 czerwca/31 grudnia	-	-
Skumulowany udział w stratach z joint ventures		
Stan na 1 stycznia	-	(329.371)
Udział w stratach z joint ventures w trakcie roku	-	(57.029)
Pełna akwizycja joint venture (Nota 31(1.2.))	-	386.400
Stan na 30 czerwca/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	443.257	8.684	451.941
Zmniejszenia/odpisy	(17.666)	(322)	(17.988)
Różnica kursowa z przeliczenia	(56.533)	(4.281)	(60.814)
Stan na 30 czerwca 2014	7.077.645	1.149.563	8.227.208
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	143.768	54.759	198.527
Zmniejszenia/odpisy	(17.519)	(322)	(17.841)
Różnica kursowa z przeliczenia	(43.747)	(2.274)	(46.021)
Stan na 30 czerwca 2014	5.986.628	1.074.317	7.060.945
Wartość księgowa netto			
Stan na 30 czerwca 2014	1.091.017	75.246	1.166.263
Stan na 31 grudnia 2013	804.461	123.328	927.789

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

13. Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży

Szczegóły inwestycji:

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

14. Zapasy

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Towary w tranzycie	18.384.515	17.825.607
Towary przeznaczone do odsprzedaży	135.519.280	156.255.514
Rezerwa na wolnorotujące i przestarzałe zapasy	<u>(2.556.723)</u>	<u>(2.115.332)</u>
	<u>151.347.072</u>	<u>171.965.789</u>

15. Należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Należności z tytułu dostaw i usług	268.968.090	372.917.867
Rezerwa na należności wątpliwe	<u>(6.129.411)</u>	<u>(5.869.386)</u>
	<u>262.838.679</u>	<u>367.048.481</u>

16. Pozostałe aktywa obrotowe

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Depozyty i zaliczki dla dostawców usług	794.670	832.353
Rozliczenie kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	83.547	83.303
Należności z tytułu VAT i innych podatków	5.771.407	10.817.197
Pozostałe należności i zaliczki	<u>4.236.811</u>	<u>4.590.505</u>
	<u>10.886.435</u>	<u>16.323.358</u>

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

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

18. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (Nota 28)	58.976.017	36.286.317
Długoterminowe kredyty w okresie spłaty	796.851	813.416
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	50.674.204	36.542.091
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego (Nota 21)	<u>86.007</u>	<u>76.709</u>
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	<u>110.533.079</u>	<u>73.718.533</u>
Faktoring	<u>52.416.600</u>	<u>69.533.461</u>
	<u>162.949.679</u>	<u>143.251.994</u>

Podsumowanie pożyczek i kredytów w bankowych rachunkach bieżących

Na dzień 30 czerwca 2014 Grupa korzystała z linii faktoringowych na kwotę 96.349.025 USD (31 grudnia 2013: 108.434.684 USD).

Ponadto, na dzień 30 czerwca 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: 59.931.649 USD (31 grudnia 2013: 57.134.972 USD)
- kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne: 75.904.792 USD (31 grudnia 2013: 85.348.277 USD)
- gwarancje bankowe i akredytywy: 12.037.280 USD (31 grudnia 2013: 8.043.997 USD)

W okresie zakończonym 30 czerwca 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 7,6% (za 2013: 8,7%).

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

- Zastawy zmienne na wszystkich aktywach Spółki
- Hipoteka na znajdujących się na Cyprze, w Czechach, na Białorusi, na Bliskim Wschodzie, w Bułgarii, na Słowacji i na Ukrainie gruntach i budynkach będących własnością Grupy
- Zastaw na należnościach i zapasach
- Gwarancje korporacyjne w zakresie linii udostępnionych spółkom zależnym
- Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
- Środki pieniężne objęte zastawem w wysokości 4.699.637 USD (31 grudnia 2013: 3.103.256 USD)

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

19. Zobowiązania długoterminowe

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kredyty bankowe	2.195.644	2.572.295
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego (Nota 21)	<u>129.114</u>	<u>139.906</u>
	<u>2.324.758</u>	<u>2.712.201</u>

20. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Rezerwa na świadczenia emerytalne	<u>409.564</u>	<u>382.125</u>

21. Leasing finansowy

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	215.121	216.615
Pomniejszone o: kwotę płatną w ciągu jednego roku	<u>(86.007)</u>	<u>(76.709)</u>
Kwoty płatne w ciągu 2-5 lat włącznie	<u>129.114</u>	<u>139.906</u>

22. Podatek odroczony

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Stan na 1 stycznia	(257.138)	(602.849)
(Dochód)/obciążenie z tytułu podatku odroczonego za okres/rok (Nota 9)	(20.219)	357.872
Różnica kursowa z przeliczenia	<u>2.816</u>	<u>(12.161)</u>
Stan na 30 czerwca/31 grudnia	<u>(274.541)</u>	<u>(257.138)</u>

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 USD
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	(417.499)	(400.670)
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	<u>142.958</u>	<u>143.532</u>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego netto	<u>(274.541)</u>	<u>(257.138)</u>

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

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Wynagrodzenia i powiązane koszty	1.706.440	1.848.821
Kwota należna dyrektorom – wykonawczym (Nota 30)	365.419	481.506
Podatek od towarów i usług	6.575.959	15.789.382
Rozliczenia międzyokresowe bierne i dochód odroczoney	15.353.448	24.235.684
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	3.322.717	-
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	1.616.417	3.407.071
	<u>28.940.400</u>	<u>45.762.464</u>

24. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2014 Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kupna zapasów wg kosztu nabycia wynoszącego 1.573.267 USD (31 grudnia 2013: 1.315.130 USD), które to zapasy znajdowały się w drodze na 30 czerwca 2014 i zostały dostarczone w lipcu 2014. Takie zapasy i zobowiązania z ich tytułu wobec dostawców nie zostały wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ponieważ zgodnie z warunkami zakupu tytuł prawny do tych towarów nie przeszedł na Spółkę według stanu na koniec okresu/roku.

Na dzień 30 czerwca 2014 Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych i akredytyw w wysokości 12.037.280 USD (31 grudnia 2013: 8.043.997 USD), które Grupa przedłużyła głównie na rzecz swoich dostawców.

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

25. Segmenty działalności**1.1 Segmenty sprawozdawcze**

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

1.2 Przychody w segmentach

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	226.471.742	324.160.324
Europa Środkowo-Wschodnia	314.741.987	341.413.035
Europa Zachodnia	50.964.771	103.552.027
Bliski Wschód i Afryka	98.796.212	125.508.878
Pozostałe	<u>12.950.428</u>	<u>13.843.779</u>
	<u>703.925.140</u>	<u>908.478.043</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)

1.3 Wyniki w segmentach

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	2.461.373	5.139.289
Europa Środkowo-Wschodnia	2.535.917	5.557.638
Europa Zachodnia	(732.645)	821.291
Bliski Wschód i Afryka	506.991	1.684.205
Pozostałe	<u>(154.411)</u>	<u>131.097</u>
Zysk z działalności operacyjnej	4.617.225	13.333.520
Koszty finansowe netto	(9.501.210)	(7.481.494)
Pozostałe zyski i straty	87.969	358.022
Udział w stracie z joint ventures	<u>-</u>	<u>(57.029)</u>
(Strata)/zysk przed opodatkowaniem	<u>(4.796.016)</u>	<u>6.153.019</u>

1.4 Przychody pomiędzy segmentami

Segment sprzedający	Segment kupujący	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
Europa Zachodnia	Bliski Wschód i Afryka	<u>7.031</u>	<u>128.535</u>

1.5 Wydatki kapitałowe według segmentów (CAPEX)

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	5.653.734	6.208.510
Europa Środkowo-Wschodnia	13.416.789	13.796.935
Europa Zachodnia	210.356	154.961
Bliski Wschód i Afryka	3.514.691	3.602.488
Nieprzypisane	<u>7.265.019</u>	<u>7.115.509</u>
	<u>30.060.589</u>	<u>30.878.403</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

1.6 Amortyzacja i amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych według segmentów

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	394.493	264.900
Europa Środkowo-Wschodnia	523.691	475.288
Europa Zachodnia	39.748	54.029
Bliski Wschód i Afryka	160.859	175.552
Nieprzypisane	<u>366.663</u>	<u>360.570</u>
	<u>1.485.454</u>	<u>1.330.339</u>

1.7 Aktywa według segmentów

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kraje byłego ZSRR	176.575.443	278.748.322
Europa Środkowo-Wschodnia	145.283.722	136.434.170
Europa Zachodnia	48.258.459	88.810.232
Bliski Wschód i Afryka	<u>62.594.126</u>	<u>71.725.239</u>
Ogółem	<u>432.711.750</u>	<u>575.717.963</u>
Aktywa przypisane w wydatkach kapitałowych (1.5)	30.060.589	30.878.403
Pozostałe nieprzypisane aktywa	<u>12.071.089</u>	<u>17.369.969</u>
Skonsolidowane aktywa	<u>474.843.428</u>	<u>623.966.335</u>

26. Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
<u>Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty pochodne na waluty obce	<u>263.888</u>	<u>391.798</u>

27. Aktywa finansowe z tytułu derywatów

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
<u>Aktywa finansowe z tytułu derywatów wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty pochodne na waluty obce	<u>19.095</u>	<u>42.043</u>

ASBISC ENTERPRISES PLC

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

28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	18.347.063	36.776.501
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (Nota 18)	<u>(58.976.017)</u>	<u>(36.286.317)</u>
	<u>(40.628.954)</u>	<u>490.184</u>

Salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie obejmują kwotę 4.699.637 USD (31 grudnia 2013: 3.103.256 USD) objętą zastawem.

29. Wartość firmy

	Stan na 30 czerwca 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>(24.138)</u>	<u>(4.431)</u>
Stan na 30 czerwca/31 grudnia (nota i)	<u>1.944.871</u>	<u>1.969.009</u>

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

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
ASBIS d.o.o. (BA) (dawniej Megatrend D.O.O. Sarajevo)	475.377	481.067
SHARK Computers a.s.	<u>1.469.494</u>	<u>1.487.942</u>
	<u>1.944.871</u>	<u>1.969.009</u>

30. Transakcje i salda z kluczowymi członkami kierownictwa

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 USD
Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 7)	241.219	493.105
Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 7)	<u>22.346</u>	<u>22.944</u>
	<u>263.565</u>	<u>516.049</u>

	Stan na 30 czerwca 2014 USD	Stan na 31 grudnia 2013 USD
Kwota należna dyrektorom – wykonawczym (Nota 23)	<u>365.419</u>	<u>481.506</u>

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

31. Połączenia jednostek gospodarczych

1. Akwizycje

1.1. Akwizycje udziałów od udziałowców mniejszościowych do 31 grudnia 2013

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

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

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

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

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

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

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

1.3. Nabyte aktywa i pasywa

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

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

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

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

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

2.2. Zbycia do 31 grudnia 2013

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

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

32. Istotne wydarzenia i transakcje

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

33. Wydarzenia po raportowanym okresie

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia.