

**RAPORT OKRESOWY
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012 R.**

Limassol, 8 maja 2012

SPIS TREŚCI

	Strona
CZĘŚĆ I INFORMACJA DODATKOWA	4
CZĘŚĆ II SPRAWOZDANIE FINANSOWE	20

SPRAWOZDANIE DYREKTORÓW Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY

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

PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

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

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdanie finansowe Grupy i inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy. W szczególności zawiera okresowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 i zaprezentowane w dolarach amerykańskich.

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

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

Prezentacja walut

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

STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁOŚCI

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

Część I Informacja dodatkowa

1. Wprowadzenie

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

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

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

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

2. Podsumowanie wyników działalności w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012

Główne wydarzenia w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku:

- Przychody w I kw. 2012 wzrosły o 8,46% do 379.183 USD z 349.619 USD w analogicznym okresie 2011 roku.
- Zysk brutto przed zmianami walutowymi w I kw. 2012 wzrósł istotnie o 10,28% do 19.974 USD z 18.113 USD w analogicznym okresie 2011 roku.
- Zysk brutto po zmianach walutowych w I kw. 2012 wzrósł o 2,67% do 19.972 USD z 19.453 USD w analogicznym okresie 2011 roku.
- Marża zysku brutto w I kw. 2012 wyniosła 5,27% w porównaniu do 5,56% w analogicznym okresie 2011 roku.
- Koszty sprzedaży w I kw. 2012 pozostały niemal niezmienione pomimo wzrostu przychodów i zysku brutto i wzrosły jedynie o 0,43% do 9.403 USD z 9.363 USD w analogicznym okresie 2011 roku.

- Koszty ogólnego zarządu w I kw. 2012 zmniejszyły się o 5,91% do 5.964 USD z 6.339 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to funkcją działań oszczędnościowych podjętych w 2011 roku. Oczekuje się, że koszty ogólnego zarządu pozostaną pod ścisłą kontrolą.
- EBITDA w I kw. 2012 wzrosła o 17,28% do 5.284 USD w porównaniu do 4.506 USD w analogicznym okresie 2011 roku.
- Zysk netto po opodatkowaniu w I kw. 2012 wzrósł o 172,41% do 2.257 USD w porównaniu do 829 USD w analogicznym okresie 2011 roku.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na regiony, w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2012 i 2011 roku (w tys. USD):

Region	I kw. 2012	I kw. 2011
Former Soviet Union	155.368	145.126
Central and Eastern Europe	122.453	112.908
Western Europe	30.743	29.589
Middle East and Africa	60.209	51.801
Other	10.411	10.195
Grand Total	379.183	349.619

3. Wybrane dane finansowe

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

Wartości wyrażone w dolarach amerykańskich na dzień oraz dla okresów trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2012 i 2011 roku, zostały przeliczone na Euro i PLN zgodnie z następującymi zasadami:

- Poszczególne pozycje bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy 31 grudnia 2011: 1 USD = 3,4174 PLN oraz 1 EUR = 4,4168 PLN i na dzień 31 marca 2012: 1 USD = 3,1191 PLN oraz 1 EUR = 4,1616 PLN.
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych (sprawozdania z przepływów pieniężnych) – przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie, tzn. dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 31 marca 2011: 1 USD = 2,8613 PLN oraz 1 EUR = 3,9742 PLN, a dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 31 marca 2012: 1 USD = 3,1318 PLN oraz 1 EUR = 4,1750 PLN.

	Okres od 1 stycznia do 31 marca 2012			Okres od 1 stycznia do 31 marca 2011		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Przychody	379.183	1.187.526	284.437	349.619	1.000.364	251.715
Koszt własny sprzedaży	(359.209)	(1.124.971)	(269.454)	(331.506)	(948.537)	(238.674)
Zysk brutto przed zmianami walutowymi	19.974	62.555	14.983	18.113	51.826	13.041
Zmiany walutowe na zysku brutto	(2)	(6)	(2)	1.340	3.833	965
Zysk brutto po zmianach walutowych	19.972	62.549	14.982	19.453	55.660	14.005
Koszty sprzedaży	(9.403)	(29.448)	(7.053)	(9.363)	(26.789)	(6.741)
Koszty ogólnego zarządu	(5.964)	(18.678)	(4.474)	(6.339)	(18.136)	(4.564)
Zysk z działalności operacyjnej	4.606	14.424	3.455	3.752	10.734	2.701
Koszty finansowe	(2.302)	(7.209)	(1.727)	(2.701)	(7.728)	(1.944)
Przychody finansowe	150	471	113	24	68	17
Pozostałe zyski i straty	165	517	124	69	198	50
Udział w stracie z joint ventures	(43)	(134)	(32)	(72)	(206)	(52)
Zysk przed opodatkowaniem	2.576	8.069	1.933	1.072	3.066	772
Podatek dochodowy	(320)	(1.000)	(240)	(243)	(696)	(175)
Zysk po opodatkowaniu	2.257	7.068	1.693	829	2.371	597
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	15	47	11	46	131	33
Właścicielom podmiotu dominującego	2.242	7.022	1.682	783	2.240	564

	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	4,04	12,65	3,03	1,41	4,03	1,02

	Okres od 1 stycznia do 31 marca 2012			Okres od 1 stycznia do 31 marca 2011		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(38.119)	(119.381)	(28.594)	(33.056)	(94.583)	(23.799)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(541)	(1.693)	(406)	(753)	(2.155)	(542)
Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	4.313	13.507	3.235	1.394	3.987	1.003
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(34.347)	(107.567)	(25.765)	(32.416)	(92.750)	(23.338)
Środki pieniężne na początek okresu	19.251	60.291	14.441	21.370	61.145	15.385
Środki pieniężne na koniec okresu	(15.096)	(47.276)	(11.324)	(11.046)	(31.606)	(7.953)

	Stan na 31 marca 2012			Stan na 31 grudnia 2011		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Aktywa obrotowe	379.422	1.183.454	284.375	408.801	1.397.037	316.301
Aktywa trwałe	30.111	93.919	22.568	29.950	102.351	23.173
Aktywa ogółem	409.532	1.277.373	306.943	438.751	1.499.387	339.474
Zobowiązania	310.234	967.651	232.519	342.980	1.172.099	265.373
Kapitały własne	99.298	309.722	74.424	95.771	327.288	74.101

4. Struktura organizacyjna Grupy ASBIS

Poniższa tabela przedstawia strukturę korporacyjną według stanu na 31 marca 2012:

Spółka	Metoda konsolidacji
ASBISC Enterprises PLC	Spółka holdingowa
Asbis Ukraine Limited (Kijów, Ukraina)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis PL Sp.z.o.o (Warszawa, Polska)	Pełna (100% spółka zależna)
AS Asbis Baltic (Tallin, Estonia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Romania S.R.L (Bukareszt, Rumunia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Cr d.o.o (Zagrzeb, Chorwacja)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis d.o.o Beograd (Belgrad, Serbia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Hungary Commercial Limited (Budapeszt, Węgry)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Bulgaria Limited (Sofia, Bułgaria)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis CZ, spol.s.r.o (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
UAB Asbis Vilnius (Wilno, Litwa)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Slovenia d.o.o (Trzin, Słowenia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Middle East FZE (Dubai, Zjednoczone Emiraty Arabskie)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis SK sp.l s.r.o (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Europe B.V (Schiphol, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Limited (Charlestown, Irlandia)	Pełna (100% spółka zależna)
FPUE Automatic Systems of Business Control (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
E.M. Euro-Mall Ltd (former ISA Hardware Limited-Group) (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
OOO 'Asbis'-Moscow (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)
ISA Hardware Hungary Commercial Limited Liability Co (Budapeszt, Węgry)	Pełna (100% spółka zależna)
S.C. EUROMALL 2008 S.R.L (dawniej ISA Hardware International S.R.L) (Bukareszt, Rumunia)	Pełna (100% spółka zależna)
ISA Hardware s.r.o Slovakia (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
Euro-Mall SRB d.o.o. (dawniej ISA Hardware d.o.o Beograd) (Belgrad, Serbia)	Pełna (100% spółka zależna)
E.M.Euro-Mall D.o.o. (dawniej ISA Hardware s.r.o Slovenia) (Ljubljana, Słowenia)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Plaza Sp. z o.o (Warszawa, Polska)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Plaza Ltd (dawniej Prestigio Technologies) (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Europe s.r.o (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS NL.B.V. (Amsterdam, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Kypros Ltd (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis TR Bilgisayar Limited Sirketi (Istambul, Turcja)	Pełna (100% spółka zależna)
SIA "ASBIS LV" (Ryga, Łotwa)	Pełna (100% spółka zależna)
Megatrend d.o.o. (Sarajewo, Bośnia Hercegowina)	Pełna (90% własność)
PTUE IT-MAX (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Close Joint-Stock Company (dawniej CZAO ASBIS) (Mińsk, Białoruś)	Pełna (66.6% własność)
ASBIS IT S.R.L." (Rzym, Włochy)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Kazakhstan LLP (Ałmaty, Kazachstan)	Pełna (100% spółka zależna)
Euro-Mall SRO (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Taiwan (Taipei City, Tajwan)	Pełna (100% spółka zależna)
AOSBIS TECHNOLOGY (SHENZHE) CORP. (Shenzhen, Chiny)	48% własność
ASBIS DE GMBH, (Monachium, Niemcy)	Pełna (100% spółka zależna)
EUROMALL BULGARIA EOOD (Sofia, Bułgaria)	Pełna (100% spółka zależna)
Advanced Systems Company LLC (Rijad, Królestwo Arabii Saudyjskiej)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS KOREA (Seul, Korea)	Pełna (100% spółka zależna)

5. Zmiany w strukturze Spółki

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Spółki i Grupy.

Ponadto w IV kw. 2011 Spółka rozpoczęła proces sprzedaży ASBIS KOREA (Seul, Korea) w związku z faktem, iż spółka ta nie przynosiła zysków Grupie oraz proces zakupu kontrolnego pakietu udziałów w AOSBIS TECHNOLOGY (SHENZHE) CORP. (Shenzen, Chiny), w celu skoncentrowania i optymalizacji działalności handlowej na rynkach azjatyckich. Procesy te nie zostały jednak całkowicie zakończone w I kw. 2012, i oczekuje się, że zostaną zamknięte w II kw. 2012.

6. Stanowisko wobec różnic pomiędzy wynikami Spółki i publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy żadnych prognoz w odniesieniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 31 marca 2012. Jednakże 22 marca 2012 opublikowaliśmy oficjalną prognozę na 2012 rok. Zgodnie z tą prognozą oczekuje się, że w 2012 roku przychody osiągną poziom pomiędzy 1,55 mld USD a 1,65 mld USD, a zysk netto po opodatkowaniu osiągnie poziom pomiędzy 7,5 mln USD a 9,5 mln USD. Widząc wyniki I kw. 2012, Spółka w pełni podtrzymuje tą prognozę.

7. Informacje o wypłacie dywidendy

W okresie zakończonym 31 marca 2012 dywidenda nie była wypłacana.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
KS Holdings Ltd	25.676.361	46,26%	25.676.361	46,26%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Quercus Parasolowy SFIO oraz Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ)*	3.274.931	5,90%	3.274.931	5,90%
Alpha Ventures S.A.	3.200.000	5,76%	3.200.000	5,76%
Fundusze Aviva Investors Poland S.A. (Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**	2.919.414	5,26%	2.919.414	5,26%
ASBISc Enterprises PLC (program buy-back)	91.000	0,164%	91.000	0,164%
Free float	20.338.294	36,65%	20.338.294	36,65%
Ogółem	55.500.000	100,00%	55.500.000	100,00%

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

** zgodnie z zawiadomieniem z 18 sierpnia 2010.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 Spółka otrzymała następujące zawiadomienia o zmianach w strukturze akcjonariatu:

(1) W dniu 19 stycznia 2012 roku Spółka otrzymała od Aviva Investors Poland S. A. działającego w imieniu i na rzecz Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ("Fundusz"), jako podmiot, któremu Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których jest organem, informację, że w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki dokonanej w dniu 13 stycznia 2012 roku (rozliczanej w dniu 13 stycznia 2012 roku) zmniejszył się poziom zaangażowania Funduszu w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W konsekwencji ww. zdarzenia Fundusz ujawnił, iż posiadał 2 543 976

sztuk akcji Spółki, stanowiących 4,58% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2 543 976 głosów, które stanowią 4,58% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed ww. zmianą Fundusz posiadał 2 843 976 sztuk akcji Spółki, stanowiących 5,12% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 2 843 976 głosów, co stanowiło 5,12% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

9. Zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 oraz w okresie pomiędzy 29 marca 2012 (data publikacji raportu rocznego za 2011 rok) a 8 maja 2012 (data niniejszego raportu) nie miały miejsca żadne zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów. Poniższa tabela przedstawia informację o liczbie akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów na dzień publikacji niniejszego raportu. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Dyrektorów, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

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

10. Zmiany w składzie organów zarządzających

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 nie było żadnych zmian w składzie Rady Dyrektorów Spółki.

11. Informacje o postępowaniach administracyjnych lub sądowych dotyczących Spółki

Na dzień 31 marca 2012 nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji, dotyczące Spółki lub innych członków Grupy, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych emitenta.

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 nie zawarliśmy z podmiotami powiązanymi żadnej transakcji innej niż typowa lub rutynowa, której wartość przekroczyłaby ekwiwalent 500 tysięcy Euro wyrażony w złotych polskich.

13. Informacje o gwarancjach udzielonych podmiotom trzecim

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 Asbis Enterprises Plc, ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliły żadnych gwarancji ani poręczeń kredytów innemu podmiotowi, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki. Łączna wartość uzyskanych przez Grupę gwarancji bankowych (głównie dla dostawców Grupy) według stanu na 31 marca 2012 roku wyniosła 7.998 USD – jak wskazano w nocie 21 do sprawozdania finansowego – co jest wartością niższą niż 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 na wyniki Spółki wpływał szereg czynników, co do których oczekuje się kontynuacji tego wpływu, w tym: efekty wahań kursów walut, konkurencja i presja cenowa ze strony innych podmiotów, niskie marże zysku brutto, potencjalne starzenie się zapasów i spadek cen, niestabilne światowe otoczenie finansowe, ryzyko kredytowe oraz sezonowość działalności.

Pomimo wcześniejszych problemów ze stratami walutowymi, wyniki I kw. 2012 – jako trzeciego kwartału z rzędu - są wolne od znaczących strat walutowych. Jest tak pomimo gwałtownej zmienności naszych walut handlowych wobec USD oraz zmienności pary EUR/USD. Potwierdza to jakość hedgingu walutowego wprowadzonego przez Spółkę; intencją Spółki jest dalsze ulepszanie tej polityki w przyszłości.

I kw. 2012 był kolejnym kwartałem poprawy dla Spółki na wszystkich poziomach. Poprawa ta objęła istotny wzrost przychodów i zysku brutto, jedynie minimalny wzrost kosztów sprzedaży, które wzrosły istotnie wolniej niż przychody i zysk brutto, zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów finansowych, dobry hedging skutkujący zmniejszeniem strat walutowych prawie do zera i – w rezultacie – istotny wzrost zysku z działalności operacyjnej oraz zysku netto po opodatkowaniu.

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

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

Wahania kursów walut

Jak wskazywano w poprzednich raportach, walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański. Około 50% przychodów Spółki jest denominowanych w dolarach amerykańskich, natomiast pozostała część przychodów jest denominowana w Euro i w innych walutach, z których niektóre są powiązane z Euro. Ponieważ większość zobowiązań Spółki z tytułu dostaw i usług (około 80%) denominowana jest w dolarach, jest ona narażona na ryzyko z tytułu różnic kursowych, które pozostaje bardzo ważnym czynnikiem, który może wpływać na wyniki Spółki 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 zaadoptowała z sukcesem strategię hedgingową w celu rozwiązania tego problemu. Było to widoczne również w I kw. 2012, gdy - pomimo zmienności w otoczeniu walutowym (wykres poniżej) - Spółka była ponownie w stanie ograniczyć wpływ walut na swoje wyniki.

EUR/USD w I kw. 2012



Konkurencja i presja cenowa

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

- a) dystrybutorów międzynarodowych, takich jak np. Avnet Inc., Tech Data Corp., Ingram Micro Inc. czy Arrow Electronics Inc., z których każdy jest znacznie większy od Spółki, ale nie zawsze pokrywają te same regiony geograficzne dysponując podobną do naszej obecnością lokalną,
- b) dystrybutorów regionalnych bądź lokalnych w rodzaju Elko (obecny głównie w krajach bałtyckich, w Rosji, na Ukrainie), Kvazar Micro i Merlion (na terenie byłego Związku Radzieckiego), AB, ABC Data i Action (w Polsce) oraz ATC i ED System-BGS Levi w Czechach i na Słowacji.

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

Niskie marże zysku brutto

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

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

Starzenie się zapasów i spadek cen

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Światowe otoczenie finansowe

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

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

Sezonowość

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

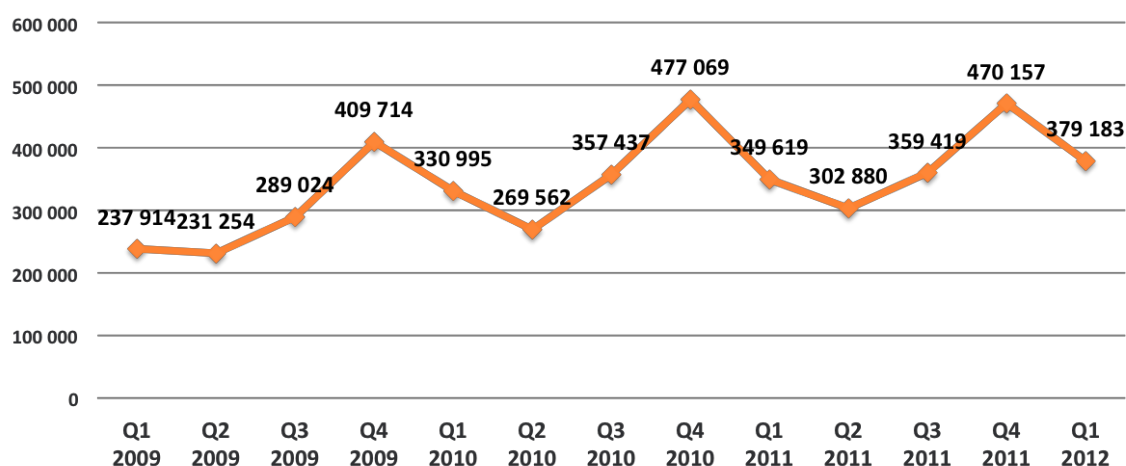
Po tymczasowych zmianach w tradycyjnej sezonowości, obserwowanych w 2008 i 2009 roku, trend powrócił w 2010 roku i był również wyraźnie widoczny w I kw. 2012. Jeśli nie nastąpią drastyczne zmiany w ogólnym otoczeniu gospodarczym, oczekuje się, że tradycyjny efekt sezonowości będzie widoczny również w kolejnych kwartałach 2012 roku. Jednakże szereg niepewności co do sytuacji w Europie spowodował, iż Spółka skupiła się bardziej na rentowności niż przychodach jako takich. Było to wyraźnie widoczne w I kw. 2012, gdy zyski wzrosły znacznie mocniej niż przychody. Management Spółki zamierza kontynuować tę strategię w przyszłości.

Wyniki działalności

Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku w porównaniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 31 marca 2011 roku

Przychody: W I kw. 2012 przychody Spółki wzrosły o 8,46% do 379.183 USD z 349.619 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Był to wynik ulepszonego portfolio produktowego Spółki, silniejszej pozycji rynkowej oraz słabnącej konkurencji na wielu rynkach, skutkujących stabilnym wzrostem sprzedaży we wszystkich regionach naszej działalności.

Sezonowość i cykl wzrostu w przychodach ASBIS
Przychody pomiędzy I kw. 2009 a I kw. 2012
(w tys. USD)



- **Zysk brutto:** Zysk brutto w I kw. 2012 wzrósł zarówno przed jak i po zmianach walutowych w porównaniu do I kw. 2011 roku. Było to możliwe dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu (skutkującemu wzrostem przychodów przy dobrych marżach) oraz bardziej efektywnemu hedgingowi.

Przed zmianami walutowymi:

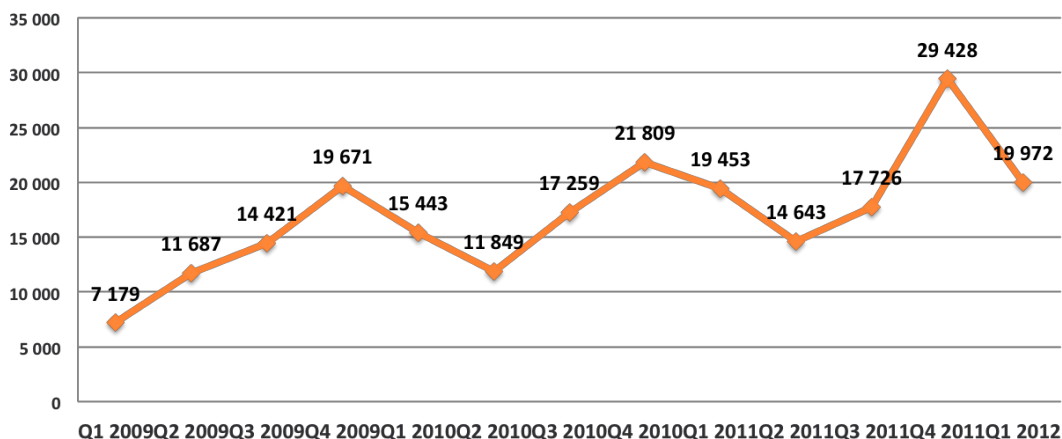
Zysk brutto przed zmianami walutowymi w I kw. 2012 wzrósł o 10,28% do 19.974 USD z 18.113 USD w analogicznym okresie 2011 roku.

Po zmianach walutowych:

Zysk brutto po zmianach walutowych w I kw. 2012 wzrósł o 2,67% do 19.972 USD z 19.453 USD w analogicznym okresie 2011 roku.

Różnica we wzroście zysku brutto przed i po zmianach walutowych odzwierciedla zmianę w strategii hedgingu walutowego Spółki, jako iż teraz chroni ona Spółkę przed stratami walutowymi nie dając jednocześnie możliwości zyskiwania na korzystnych ruchach walutowych (które polepszyły wyniki I kw. 2011 o ponad 1.340 USD). Jeśli ogólne otoczenie gospodarcze nie zmieni się drastycznie, oczekuje się, że zysk brutto wzrośnie ponownie w kolejnych kwartałach 2012 roku w porównaniu do analogicznych kwartałów 2011 roku.

Zysk brutto pomiędzy I kw. 2009 a I kw. 2012 (w tys. USD)

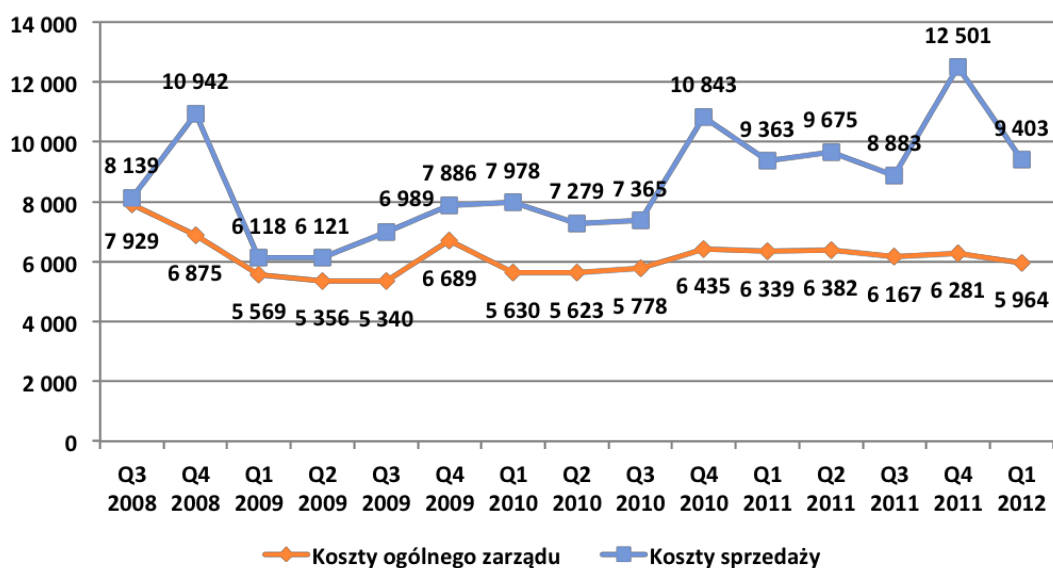


- **Marża zysku brutto:** Marża zysku brutto po zmianach walutowych w I kw. 2012 wyniosła 5,27% w porównaniu do 5,56% w analogicznym okresie 2011 roku. Było to spowodowane głównie pozytywnym wpływem zysków walutowych w I kw. 2011 roku.
- **Koszty sprzedaży** składają się głównie z wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników sprzedaży (departamenty sprzedaży, marketingu i logistyki), kosztów marketingowych i reklamowych, prowizji i kosztów podróży służbowych. Koszty sprzedaży zwykle rosną wraz (ale nie liniowo) z rosnącą sprzedażą i zyskiem brutto.

Koszty sprzedaży w I kw. 2012 wzrosły jedynie nieznacznie o 0,43% do 9.403 USD z 9.363 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Ważne jest jednak, by podkreślić, że jednocześnie koszty sprzedaży w I kw. 2012 wzrosły znacznie wolniej niż przychody i zysk brutto. Intencją Spółki jest dalsza redukcja kosztów sprzedaży jako funkcji zysku brutto w 2012 roku.

- **Koszty ogólnego zarządu** składają się głównie z kosztów płac i wynagrodzeń administracji i kosztów wynajmu. Koszty ogólnego zarządu w I kw. 2012 zmniejszyły się o 5,91% do 5.964 USD z 6.339 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to funkcją działań oszczędnościowych podjętych w 2011 roku i oczekuje się, że koszty ogólnego zarządu pozostaną pod ścisłą kontrolą.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży pomiędzy III kw. 2008 a I kw. 2012 (w tys. USD)



- **Zysk z działalności operacyjnej:** W I kw. 2012 zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 22,77% do 4.606 USD w porównaniu do 3.752 USD w analogicznym okresie 2011 roku.
- **EBITDA:** W I kw. 2012 EBITDA wzrosła o 17,28% do 5.284 USD w porównaniu do 4.506 USD w analogicznym okresie 2011 roku.
- **Zysk netto:** Zysk netto po opodatkowaniu w I kw. 2012 wzrósł o 172,41% do 2.257 USD w porównaniu do 829 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to spowodowane głównie wyższym zyskiem brutto, niższymi kosztami ogólnego zarządu oraz kosztami finansowymi oraz ulepszonym hedgingiem walutowym.

Sprzedaż według regionów i krajów

Tradycyjnie i w działalności Spółki (za wyjątkiem 2009 roku, gdy region Europy Środkowo-Wschodniej był mniej dotknięty światowym kryzysem finansowym) regionem mającym najwyższy udział w przychodach były kraje b. ZSRR. Było tak również w I kw. 2012 roku. W I kw. 2012 przychody osiągnięte w krajach b. ZSRR wzrosły o 7,06% do 155.368 (równowartość 40,97% naszych przychodów ogółem), a przychody w Europie Środkowo-Wschodniej wzrosły nawet mocniej, o 8,45% do 122.453 USD (równowartość 32,29% naszych przychodów ogółem). Jednocześnie przychody na Bliskim Wschodzie i w Afryce wzrosły istotnie o 16,23% do 60.209 USD (równowartość 15,88% naszych przychodów ogółem), w rezultacie ulepszanego portfolio produktowego oraz lepszej pozycji rynkowej w tym regionie. Pozostałe rynki były stabilne, z 3,90% wzrostem sprzedaży w Europie Zachodniej i 2,12% wzrostem na innych rynkach. Obraz przedstawiony powyżej jest wynikiem strategii Spółki obejmującej skupienie się na jej głównych rynkach, pozwalającej na generowanie rosnących przychodów przy lepszych marżach, niż na nasyconych rynkach Europy Zachodniej. Rezultaty tego kroku są wyraźnie widoczne w rachunku zysków i strat.

Analiza wg krajów potwierdza, że nawet przy aktualnych turbulencjach w światowej gospodarce, Spółka zbudowała solidną bazę do wzrostu przychodów w 2012 roku i może z niej korzystać przez ulepszanie swojego portfolio produktowego oferowanego na różnych rynkach. Rosja – nasz największy pojedynczy rynek – zdystansowała inne największe rynki notując istotny 10,92% wzrost przychodów, podczas gdy tradycyjne numery dwa i trzy – Ukraina i Słowacja – wzrosły odpowiednio o 4,09% i 4,82%. Warto dodać, iż sprzedaż w Zjednoczonych Emiratach Arabskich wzrosła o imponujące 72,54%, i w związku z tym kraj ten został naszym rynkiem numer trzy zamiast Słowacji. Jednocześnie przychody osiągnięte w niektórych innych krajach wzrosły istotnie (np. Kazachstan o +47,35%), co pozwoliło Spółce osiągnąć całkowity wzrost przychodów o 8,46%. Warto również zauważyć, że w I kw. 2012 Białoruś ponownie weszła na listę top-10, dzięki pewnemu ożywieniu rynku po zawirowaniach w 2011 roku.

Poniższa tabela przedstawia geograficzną strukturę przychodów w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2012 i 2011.

	I kw. 2012		I kw. 2011	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
Kraje b. ZSRR	155.368	40,97%	145.126	41,51%
Europa Środkowo-Wschodnia	122.453	32,29%	112.908	32,29%
Bliski Wschód i Afryka	60.209	15,88%	51.801	14,82%
Europa Zachodnia	30.743	8,11%	29.589	8,46%
Pozostałe	10.411	2,75%	10.195	2,92%
Ogółem	379.183	100%	349.619	100%

Struktura przychodów – Top 10 krajów w I kw. 2012 i I kw. 2011 (w tys. USD)

I kw. 2012			I kw. 2011	
	Kraj	Sprzedaż w tys. USD	Kraj	Sprzedaż w tys. USD
1.	Rosja	91.357	Rosja	82.364
2.	Ukraina	37.108	Ukraina	35.651
3.	Zjednoczone Emiraty Arabskie	33.666	Słowacja	31.854
4.	Słowacja	33.391	Zjednoczone Emiraty Arabskie	19.513
5.	Czechy	19.823	Czechy	19.182
6.	Kazachstan	15.522	Arabia Saudyjska	14.082
7.	Bułgaria	10.678	Białoruś	13.877
8.	Holandia	10.022	Kazachstan	10.534
9.	Rumunia	8.290	Holandia	9.163
10.	Białoruś	8.039	Rumunia	8.854
11.	Pozostałe	111.287	Pozostałe	104.545
Przychody ogółem		379.183	Przychody ogółem	349.619

Sprzedaż wg linii produktowych

W I kw. 2011 Grupa ponownie potwierdziła swoją strategię orientacji na zysk wykorzystując przebudowane portfolio produktowe i polepszającą się pozycję rynkową. Skutkowało to wyższą sprzedażą głównych linii produktowych kosztem innych kategorii, które oferują niższe marże.

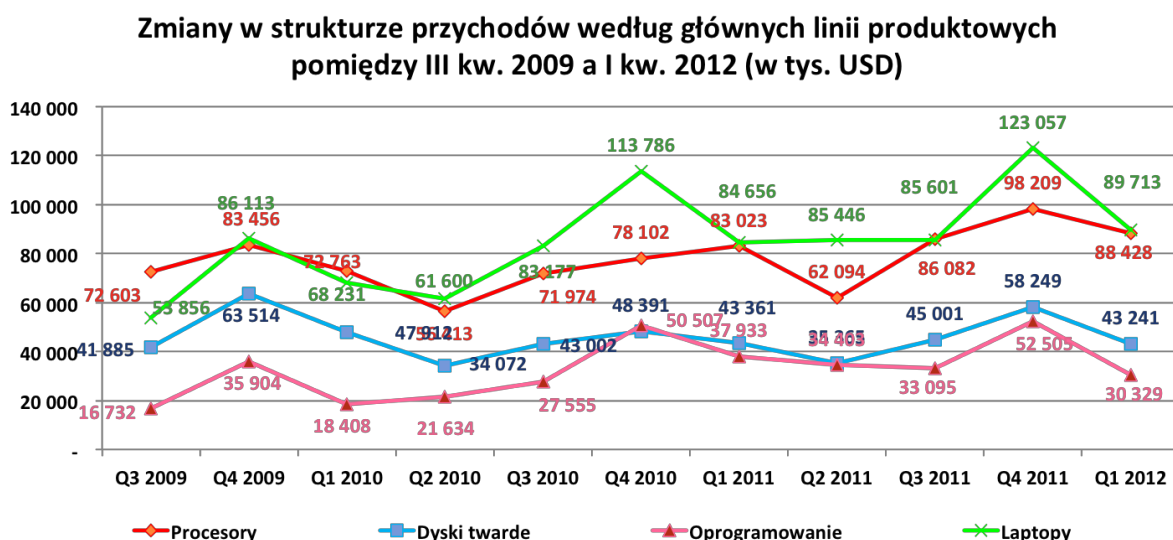
Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na linie produktowe w I kw. 2012 i 2011 (tys. USD):

	I kw. 2012		I kw. 2011	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
Procesory (CPU)	88.428	23,32%	83.023	23,75%
Dyski twarde (HDD)	43.241	11,40%	43.361	12,40%
Oprogramowanie	30.329	8,00%	37.933	10,85%
Laptopy	89.713	23,66%	84.656	24,21%
Pozostałe	127.472	33,62%	100.646	28,79%
Przychody ogółem	379.183	100%	349.619	100%

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012:

- Przychody ze sprzedaży procesorów wzrosły o 6,51% do 88.428 USD z 83.023 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to możliwe dzięki wyższej średniej cenie sprzedaży.
- Przychody ze sprzedaży dysków twardych zmniejszyły się nieznacznie o 0,28% do 43.241 USD z 43.361 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to rezultatem niższej sprzedaży jednostkowej prowadzonej przy wyższej średniej cenie sprzedaży i lepszych marżach.
- Przychody ze sprzedaży oprogramowania zmniejszyły się o 20,04% do 30.329 USD z 37.933 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to związane głównie z niższą sprzedażą jednostkową jedynie częściowo skompensowaną przez wyższą średnią cenę sprzedaży.

- Przychody ze sprzedaży laptopów wzrosły o 5,97% do 89.713 USD z 84.656 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to spowodowane głównie wzrostem sprzedaży jednostkowej i relatywnie stabilną średnią ceną sprzedaży.
- Oprócz głównych kategorii produktowych, Grupa rozwija również inne segmenty pozwalające na osiąganie atrakcyjnych marż. W I kw. 2012 najistotniejszy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku zanotowano na przychodach ze sprzedaży komputerów PC-desktop (+58,62%), produktów do wyświetlania (+137,83%), serwerów i ich bloków (+234,88%) oraz akcesoriów i multimediów (+23,33%). W I kw. 2012 Grupa z sukcesem rozpoczęła sprzedaż smartphonów, które wzmocniły jej ofertę produktową.



Spółka rozwija również marki własne, Canyon i Prestigio, które tradycyjnie pozwalają na osiąganie dwucyfrowych marż zysku brutto. Udział marek własnych w sprzedaży ogółem wyniósł około 6% w I kw. 2012.

Płynność i zasoby kapitałowe

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

Poniższa tabela prezentuje podsumowanie przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 i 2011 roku:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2012	2011
	USD	
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(38.119)	(33.056)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(541)	(753)
Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	4.313	1.394
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(34.347)	(32.416)

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły 38.119 USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012, w porównaniu do wydatków w wysokości 33.056 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to związane głównie z wyższym wykorzystaniem kapitału obrotowego podczas wzrostu przychodów, w celu wykorzystania oferowanych przez dostawców rabatów za wcześniejszą i zwiększenia rentowności.

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 541 USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012, w porównaniu do wydatków w wysokości 753 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to związane głównie z niższymi inwestycjami w grunty i budynki.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 4.313 USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012, w porównaniu do wpływów w wysokości 1.394 USD w analogicznym okresie 2011 roku. Było to związane głównie z zaciągnięciem pewnych dodatkowych bankowych kredytów krótkoterminowych w dotychczasowych bankach.

Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

W rezultacie, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Spółki zmniejszył się o 34.347 USD w porównaniu do zmniejszenia o 32.416 USD w analogicznym okresie 2011 roku.

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

Polityczna i gospodarcza stabilność w Europie oraz naszych regionach:

Niepewność o strefę Euro oraz kryzys zadłużenia obserwowany ostatnio w Europie wpływa na banki i siłę nabywczą konsumentów oraz na popyt na rynkach. Dlatego dla Spółki ekstremalnie ważna jest adaptacja jej strategii do aktualnych wydarzeń gospodarczych i politycznych oraz szybkie reagowanie na otoczenie zewnętrzne (produkty, producenci i relacje z klientami) oraz jednocześnie wewnętrzna praca nad takimi kwestiami jak hedging walutowy, efektywność operacyjna, itd. Mając w pamięci lekcję wyniesioną podczas kryzysu, management mocno wierzy, że Spółka jest znacznie lepiej przygotowana by znieść wszelkie zmiany jakie mogą się wydarzyć w efekcie politycznych i gospodarczych zawirowań w Europie i na świecie.

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

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

Pomimo możliwości zwiększenia przychodów, która może być obserwowana na rynkach w przyszłości, Spółka zdecydowała się skupić się bardziej na generowaniu zysku. Dlatego jest możliwe, że przychody nie będą rosły w dwucyfrowym tempie. Jednakże intencją Spółki jest podnoszenie jakości tego wzrostu przychodów aby generować lepsze marże zysku brutto przez sprzedaż produktów z wyższymi marżami. Ponadto, poszczególne rynki od czasu do czasu przeżywają problemy, skutkujące tymczasowym zmniejszeniem przychodów, tak jak miało to miejsce

na Białorusi w 2011 roku. Jakkolwiek w tym momencie, management nie przewiduje aby takie problemy były udziałem jakiegokolwiek innego kraju w 2012 roku, jednak w przypadku takiej mało prawdopodobnej sytuacji wzrost przychodów w przyszłości może być ograniczony.

Zmienność kursów walut:

Multi-walutowe otoczenie, w którym działa Grupa sprawia, że wyniki finansowe są narażone na gwałtowne wahania kursów walut. Ruchy walut w I kw. 2012 zostały zneutralizowane przez politykę hedgingową Grupy, która dowiodła skuteczności i powinna być kontynuowana bez wyjątku (nawet pomimo iż ta polityka hedgingowa ogranicza nie tylko ryzyko strat walutowych, ale również możliwość zysków walutowych, gdy waluty lokalne poruszają się korzystnie wobec Dolara amerykańskiego). I kw. 2012 był trzecim kwartałem z rzędu, gdy zmienność walut była wysoka, jednak Spółka nie zanotowała żadnych istotnych strat walutowych. Potwierdza to opinię managementu, że polityka hedgingowa Spółki działa dobrze. Mając na uwadze ostatnie wydarzenia polityczne i gospodarcze w strefie Euro związane z kryzysem zadłużenia, bardzo ważne jest dostosowanie się do wszelkich zmian rynkowych gdy tylko się pojawiają, i w ten sposób uniknięcie negatywnych scenariuszy. Ważne jest podkreślenie, 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 dalszej poprawie.

Zdolność Grupy do kontroli zwiększonych kosztów:

Światowy kryzys doprowadził Grupę do podjęcia poważnych cięć kosztów w 2009 roku. Wraz ze zwiększonym popytem i poprawą w otoczeniu biznesowym, Grupa zdecydowała się zainwestować w kapitał ludzki i rozpoczęła zatrudnianie pracowników na stanowiska, które są uznawane za kluczowe w celu zapewnienia lepszej obsługi rynków i klientów. Doprowadziło to do istotnego zwiększenia kosztów w I-III kw. 2011. Ponieważ inwestycje te nie obróciły się w zyski na oczekiwanym poziomie, redukcja kosztów była kontynuowana w 2011 roku. Ważne jest aby podkreślić, iż podczas gdy koszty ogólnego zarządu są pod ścisłą kontrolą, przebudowana została również struktura kosztów sprzedaży aby rosły one znacznie wolniej niż zysk brutto Spółki. Efekt tych działań jest wyraźnie widoczny w wynikach I kw. 2012, gdy koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 5,91% w porównaniu do I kw. 2011, a koszty sprzedaży wzrosły jedynie o 0,43% podczas gdy przychody wzrosły o 8,46% a zysk brutto wzrósł o ponad 2,67% (lub o ponad 10,28% po wyłączeniu pozytywnych zmian walutowych w I kw. 2011). Spółka będzie kontynuowała rygorystyczną politykę kosztową w celu zwiększania rentowności.

Zdolność do dalszego rozwoju portfolio produktowego:

W związku ze swoją wielkością, zasięgiem geograficznym oraz z dobrymi relacjami z producentami, Spółka była w stanie zbudować szerokie portfolio produktowe, które odegrało istotną rolę w naszych zwiększonych przychodach w dwunastu miesiącach 2011 roku. Było tak również w I kw. 2012. Ciągła kontynuacja przebudowy portfolio produktowego przez dodawanie nowych linii produktowych z wyższymi marżami brutto (i netto), które będą zwiększać rentowność Spółki, ma dla niej bardzo istotne znaczenie. Produkty takie jak procesory czy dyski twarde osiągnęły poziom nasycenia, stąd ekstremalnie ważne staje się wprowadzanie produktów zapewniających wyższe marże. Grupa upewnia się, że portfolio produktowe jest rozszerzane o więcej produktów gotowych pod A-brandami oraz produktów nowych technologii, takich jak tablety PC, czytniki e-booków i inne nowe zaawansowane technologicznie produkty.

17. Informacja o istotnych wydarzeniach, które nastąpiły po okresie zakończonym 31 marca 2012 a przed datą publikacji niniejszego raportu

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, w okresie pomiędzy 31 marca 2012 roku a 8 maja 2012 roku nie wystąpiły żadne wydarzenia, które mogłyby wpłynąć na działalność bądź stabilność finansową Spółki.

Część II Sprawozdanie finansowe

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

Raport i skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 marca 2012

Spis treści	Strona
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	1
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	2
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5-6
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6-18

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES ZAKOŃCZONY

31 MARCA 2012

S p i s t r e ś c i

	Strona
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	1
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	2
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6-18

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

	Noty	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Przychody	5,25	379.183.207	349.618.579
Koszt własny sprzedaży		(359.208.943)	(331.505.702)
Zysk brutto przed zmianami walutowymi		19.974.264	18.112.877
Zmiany walutowe na zysku brutto	6	(1.968)	1.339.711
Zysk brutto po zmianach walutowych		19.972.296	19.452.588
Koszty sprzedaży		(9.402.785)	(9.362.629)
Koszty ogólnego zarządu		(5.964.014)	(6.338.507)
Zysk z działalności operacyjnej		4.605.497	3.751.452
Koszty finansowe	8	(2.301.820)	(2.700.692)
Przychody finansowe	8	150.364	23.740
Pozostałe zyski i straty	7	165.165	69.243
Udział w stracie z joint ventures	30	(42.874)	(72.071)
Zysk przed opodatkowaniem	9	2.576.332	1.071.672
Podatek dochodowy	10	(319.447)	(243.170)
Zysk za okres		<u>2.256.885</u>	<u>828.502</u>
Przypisany:			
Udziałowcom mniejszościowym		14.884	45.744
Właścicielom podmiotu dominującego		2.242.001	782.758
		<u>2.256.885</u>	<u>828.502</u>
		Centy USD	Centy USD
Zysk na akcję			
Podstawowy i rozwodniony z działalności kontynuowanej		<u>4,04</u>	<u>1,41</u>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Zysk za okres	<u>2.256.885</u>	<u>828.502</u>
Inny całkowity zysk:		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	<u>1.301.674</u>	<u>1.144.182</u>
Inny całkowity zysk za okres	<u>1.301.674</u>	<u>1.144.182</u>
Całkowity dochód ogółem za okres	<u>3.558.559</u>	<u>1.972.684</u>
 Całkowity dochód ogółem przypisany:		
Udziałowcom mniejszościowym	18.857	48.358
Właścicielom podmiotu dominującego	<u>3.539.702</u>	<u>1.924.326</u>
	<u>3.558.559</u>	<u>1.972.684</u>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
WEDŁUG STANU NA 31 MARCA 2012**

		Niezbadane na 31 marca 2012 USD	Zbadane na 31 grudnia 2011 USD
AKTYWA	Nota		
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	29	550.517	550.517
Rzeczowe aktywa trwałe	16	26.857.955	26.624.374
Inwestycje w joint ventures	30	344.751	387.625
Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży	18	9.580	9.580
Wartości niematerialne i prawne	17	1.561.481	1.507.203
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	786.521	870.510
Aktywa trwałe ogółem		30.110.805	29.949.809
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	126.326.095	111.640.208
Należności z tytułu dostaw i usług	13	220.340.846	237.990.821
Pozostałe aktywa obrotowe	14	13.487.234	9.315.104
Aktywa finansowe z tytułu derywatów	15	13.011	559.106
Bieżące opodatkowanie	10	685.467	427.765
Środki pieniężne w banku i gotówka	26	18.568.920	48.868.023
Aktywa obrotowe ogółem		379.421.573	408.801.027
Aktywa ogółem		409.532.378	438.750.836
PASYWA			
Kapitały własne			
Kapitał zakładowy	24	11.100.000	11.100.000
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		23.518.243	23.518.243
Zatrzymane zyski i inne składniki kapitałów własnych		64.266.413	60.758.056
Kapitały własne przypadające na właścicieli podmiotu dominującego		98.884.656	95.376.299
Udziały mniejszościowe		413.692	394.835
Kapitały własne ogółem		99.298.348	95.771.134
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe	22	4.375.898	4.354.620
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	23	102.891	93.056
Zobowiązania długoterminowe ogółem		4.478.789	4.447.676
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		210.870.374	244.663.923
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	19	39.414.794	47.248.478
Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów	20	487.368	1.215
Bieżące opodatkowanie	10	88.230	89.476
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	23	144.842	171.339
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe	21	54.749.633	46.357.595
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		305.755.241	338.532.026
Zobowiązania ogółem		310.234.030	342.979.702
Pasywa ogółem		409.532.378	438.750.836

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Radę 7 Maja 2012.

Siarhei Kostevitch
Dyrektor

Marios Christou
Dyrektor

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

Przypisane właścicielom podmiotu dominującego

	Kapitał zakładowy USD	Kapitał zapasowy ze zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej USD	Akcje własne USD	Zatrzymane zyski USD	Translacja operacji zagranicznych USD	Ogółem USD	Udziały mniejszościowe USD	Kapitały własne ogółem USD
Stan na 1 stycznia 2011	11.100.000	23.518.243	-	57.224.454	(507.320)	91.335.377	431.509	91.766.886
Zysk za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011	-	-	-	782.758	-	782.758	45.744	828.502
Inny całkowity zysk za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011	-	-	-	-	1.141.568	1.141.568	2.614	1.144.182
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	(276.519)	(276.519)
Stan na 31 marca 2011	11.100.000	23.518.243	-	58.007.212	634.248	93.259.703	203.348	93.463.051
Zysk za okres od 1 kwietnia 2011 do 31 grudnia 2011	-	-	-	4.634.784	-	4.634.784	196.934	4.831.718
Inna całkowita strata za okres od 1 kwietnia 2011 do 31 grudnia 2011	-	-	-	-	(2.514.331)	(2.514.331)	(5.447)	(2.519.778)
Buyback akcji	-	-	(3.857)	-	-	(3.857)	-	(3.857)
Stan na 31 grudnia 2011	11.100.000	23.518.243	(3.857)	62.641.996	(1.880.083)	95.376.299	394.835	95.771.134
Zysk za okres od 1 stycznia 2012 do 31 marca 2012	-	-	-	2.242.001	-	2.242.001	14.884	2.256.885
Inny całkowity zysk za okres od 1 stycznia 2012 do 31 marca 2012	-	-	-	-	1.297.701	1.297.701	3.973	1.301.674
Buyback akcji zwykłych	-	-	(31.345)	-	-	(31.345)	-	(31.345)
Stan na 31 marca 2012	<u>11.100.000</u>	<u>23.518.243</u>	<u>(35.202)</u>	<u>64.883.997</u>	<u>(582.382)</u>	<u>98.884.656</u>	<u>413.692</u>	<u>99.298.348</u>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

		Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011
	Noty	USD	USD
Zysk za okres przed opodatkowaniem i udziałami mniejszościowymi		2.576.332	1.071.672
Korekty:			
Różnice kursowe z konsolidacji		928.660	390.563
Rezerwa na należności nieściągalne i odpisane należności		663.650	367.890
Odzyskane należności nieściągalne		(3.125)	(7.926)
Amortyzacja	16	565.746	596.950
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	17	112.996	157.092
Udział w stracie z joint ventures	30	42.874	72.071
Odsetki otrzymane	8	(93.154)	(13.140)
Odsetki zapłacone	8	1.188.305	1.177.570
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		(7.200)	20.237
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami stanu kapitału obrotowego		5.975.084	3.832.979
Zwiększenie stanu zapasów		(14.685.887)	(21.210.744)
Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów obrotowych		16.989.451	42.740.045
Zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		(3.626.035)	800.323
Zmniejszenie stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		(33.793.548)	(49.596.573)
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		(7.347.531)	(7.666.677)
		36.110	5.697
Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej		(36.452.356)	(31.094.950)
Podatki zapłacone, netto	10	(478.397)	(783.306)
Odsetki zapłacone	8	(1.188.305)	(1.177.570)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		(38.119.058)	(33.055.826)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane	8	93.154	13.140
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	16	(486.379)	(675.892)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	17	(208.175)	(169.698)
Buyback akcji zwykłych		(31.345)	-
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		92.158	79.246
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(540.587)	(753.204)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
(Spłaty)/wpływy z tytułu kredytów długoterminowych oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(4.996)	54.930
Wpływy z tytułu kredytów krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego		4.317.853	1.615.157
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym		-	(276.519)
Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		4.312.857	1.393.568
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(34.346.788)	(32.415.462)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		19.251.306	21.369.517
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26	(15.095.482)	(11.045.945)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

1. Utworzenie Spółki i przedmiot jej działalności

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

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

2. Podstawa sporządzenia

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34, Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa, przyjętym przez Unię Europejską (UE).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji i ujawnień wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i powinno być czytane w połączeniu ze zbadanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011.

3. Podstawa konsolidacji

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

4. Istotne zasady rachunkowości

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

Oceny i szacunki te są spójne z używanymi podczas przygotowania rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w dolarze amerykańskim.

Zasady rachunkowości stosowane przy przygotowaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 były takie same jak te używane do przygotowania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2011, z wyjątkiem zaadaptowania przez Grupę wszystkich nowych i zrewidowanych standardów i interpretacji wydanych przez Międzynarodową Radę Standardów Rachunkowości (IASB) oraz Międzynarodowy Komitet Interpretacji Raportowania Finansowego (IFRIC) IASB, które są istotne dla jej działalności i efektywne dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2012. Przyjęcie nowych i zrewidowanych standardów i interpretacji nie miało żadnego istotnego efektu dla skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

5. Efekty sezonowości

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

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**
6. Zmiany walutowe na zysku brutto

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Zrealizowane zmiany walutowe na działalności handlowej	275.908	784.623
Niezrealizowane zmiany walutowe na działalności handlowej	1.161.825	1.288.649
Zrealizowana strata na wykonanych kontraktach pochodnych	(272.441)	(402.208)
Niezrealizowana strata netto na niewykonanych kontraktach pochodnych	(1.167.260)	(331.353)
(Strata)/zysk na zmianach walutowych	<u>(1.968)</u>	<u>1.339.711</u>

7. Pozostałe zyski i straty

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Zysk/(strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	7.200	(20.237)
Odzyskane należności nieściągalne	3.125	7.926
Przychody z wynajmu	120.170	30.303
Pozostały zysk	34.670	51.251
	<u>165.165</u>	<u>69.243</u>

8. Koszty finansowe, netto

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek	93.154	13.140
Pozostałe przychody finansowe	57.210	10.600
	<u>150.364</u>	<u>23.740</u>
Koszty finansowe		
Odsetki na rzecz banków	1.188.305	1.177.570
Opłaty na rzecz banków	465.910	391.570
Odsetki z tytułu faktoringu	307.011	151.649
Opłaty z tytułu faktoringu	85.701	99.613
Pozostałe koszty finansowe	11.604	76.958
Pozostałe odsetki	9.183	48.228
Strata netto z tytułu różnic kursowych	234.106	755.104
	<u>(2.301.820)</u>	<u>(2.700.692)</u>
Netto	<u>(2.151.456)</u>	<u>(2.676.952)</u>

9. Zysk przed opodatkowaniem

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Zysk przed opodatkowaniem jest wykazywany po ujęciu:		
(a) Amortyzacji	565.746	596.950
(b) Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych	112.996	157.092
(c) Wynagrodzenia biegłego rewidenta	146.156	175.695
(d) Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 27)	120.175	149.352
(e) Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 27)	9.872	10.362

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**
10. Opodatkowanie

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2011 USD
Stan na 1 stycznia	(338.289)	490.649
Aktywa podatkowe ze zbycia spółki należnej	-	41
Rezerwa na okres	343.899	1.147.023
Nadpłata z poprzedniego roku	(124.388)	(38.608)
Różnica kursowa z przeliczenia	(62)	(66.652)
Kwoty zapłacone, netto	(478.397)	(1.870.742)
Stan netto na 31 marca/31 grudnia	<u>(597.237)</u>	<u>(338.289)</u>
Należności z tytułu podatków	(685.467)	(427.765)
Zobowiązania z tytułu podatków	88.230	89.476
Netto	<u>(597.237)</u>	<u>(338.289)</u>

Na skonsolidowane opłaty podatkowe za okres składają się:

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Rezerwa na okres	343.899	209.413
Nadpłata z lat ubiegłych	(124.388)	-
Opłata z tytułu podatku odroczonego (nota 11)	99.936	33.757
Płatność za okres	<u>319.447</u>	<u>243.170</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.

11. Podatek odroczoney

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2011 USD
Stan na 1 stycznia	(870.510)	(991.821)
Obciążenie z tytułu podatku odroczonego za okres (nota 10)	99.936	98.000
Różnica kursowa z przeliczenia	(15.947)	23.311
Stan na 31 marca/31 grudnia	<u>(786.521)</u>	<u>(870.510)</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

12. Zapasy	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Towary przeznaczone do odsprzedaży	107.375.163	97.085.963
Towary w tranzycie	21.171.487	16.433.482
Rezerwa na wolnorotujące i przestarzałe zapasy	(2.220.555)	(1.879.237)
	<u>126.326.095</u>	<u>111.640.208</u>
13. Należności z tytułu dostaw i usług	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Należności z tytułu dostaw i usług	227.956.871	244.645.546
Rezerwa na należności wątpliwe	(7.616.025)	(6.654.725)
	<u>220.340.846</u>	<u>237.990.821</u>
14. Pozostałe aktywa obrotowe	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Pozostałe należności i zaliczki	4.083.551	3.428.339
Należności z tytułu VAT i innych podatków	8.350.795	4.828.442
Rozliczenie kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	234.495	223.356
Depozyty i zaliczki dla dostawców usług	818.393	834.967
	<u>13.487.234</u>	<u>9.315.104</u>
Dyrektorzy uznają, że wartość księgowa pozostałych aktywów obrotowych Grupy oddaje ich wartość godziwą.		
15. Aktywa finansowe z tytułu derywatów	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
<u>Aktywa finansowe z tytułu derywatów wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty pochodne na waluty obce	13.011	559.106
	<u>13.011</u>	<u>559.106</u>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki USD	Aktywa w budowie USD	Maszyny magazynowe USD	Meble i wyposażenie USD	Sprzęt biurowy USD	Środki transportu USD	Sprzęt komputerowy USD	Ogółem USD
Koszt								
Stan na 1 stycznia 2011	18.784.078	3.402.910	169.199	2.067.071	2.684.502	3.511.657	5.554.015	36.173.432
Zwiększenia	1.386.612	709.493	3.792	252.758	203.921	231.227	612.501	3.400.304
Zmniejszenia	-	-	-	(65.558)	(197.050)	(428.094)	(394.254)	(1.084.956)
Transfery	4.112.403	(4.112.403)	-	-	-	-	-	-
Różnica kursowa z przeliczenia	(466.212)	-	1.333	(42.047)	(64.033)	(94.373)	(146.967)	(812.299)
Stan na 31 grudnia 2011	23.816.881	-	174.324	2.212.224	2.627.340	3.220.417	5.625.295	37.676.481
Zwiększenia	3.272	-	-	17.283	281.616	69.028	115.180	486.379
Zmniejszenia	-	-	(15.272)	(71.439)	(47.892)	(147.903)	(122.349)	(404.855)
Różnica kursowa z przeliczenia	305.412	-	1.370	49.918	63.410	74.586	111.906	606.602
Stan na 31 marca 2012	24.125.565	-	160.422	2.207.986	2.924.474	3.216.128	5.730.032	38.364.607
Skumulowana amortyzacja								
Stan na 1 stycznia 2011	1.762.694	-	24.794	1.004.049	1.352.034	1.935.678	3.810.578	9.889.827
Odpis za rok	565.426	-	19.285	224.636	261.882	556.936	873.636	2.501.801
Zmniejszenia	-	-	-	(39.884)	(138.447)	(351.120)	(393.748)	(923.199)
Różnica kursowa z przeliczenia	(83.641)	-	4.377	(41.569)	(60.430)	(92.182)	(142.877)	(416.322)
Stan na 31 grudnia 2011	2.244.479	-	48.456	1.147.232	1.415.039	2.049.312	4.147.589	11.052.107
Odpis za okres	141.297	-	4.733	54.444	58.547	122.839	183.886	565.746
Zmniejszenia	-	-	(9.598)	(65.556)	(33.577)	(143.015)	(118.099)	(369.845)
Różnica kursowa z przeliczenia	65.030	-	474	25.569	38.716	49.366	79.489	258.644
Stan na 31 marca 2012	2.450.806	-	44.065	1.161.689	1.478.725	2.078.502	4.292.865	11.506.652
Wartość księgowa netto								
Stan na 31 marca 2012	21.674.759	-	116.357	1.046.297	1.445.749	1.137.626	1.437.167	26.857.955
Stan na 31 grudnia 2011	21.572.402	-	125.868	1.064.992	1.212.301	1.171.105	1.477.706	26.624.374

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012

17. Wartości niematerialne i prawne

	Oprogramowanie komputerowe USD	Patenty i licencje USD	Ogółem USD
Koszt			
Stan na 1 stycznia 2011	6.511.605	773.258	7.284.863
Zwiększenia	154.760	363.746	518.506
Zmniejszenia/odpisy	(307.169)	(84.796)	(391.965)
Różnica kursowa z przeliczenia	(52.259)	(18.374)	(70.633)
Stan na 31 grudnia 2011	6.306.937	1.033.834	7.340.771
Zwiększenia	80.899	127.276	208.175
Zmniejszenia/odpisy	(38.277)	(48.154)	(86.431)
Różnica kursowa z przeliczenia	28.994	9.178	38.172
Stan na 31 marca 2012	6.378.553	1.122.134	7.500.687
Skumulowana amortyzacja			
Stan na 1 stycznia 2011	4.983.018	629.693	5.612.711
Odpis za rok	456.938	129.212	586.150
Zmniejszenia/odpisy	(245.220)	(51.499)	(296.719)
Różnica kursowa z przeliczenia	(53.072)	(15.502)	(68.574)
Stan na 31 grudnia 2011	5.141.664	691.904	5.833.568
Odpis za okres	76.683	36.313	112.996
Zmniejszenia/odpisy	(35.880)	(165)	(36.045)
Różnica kursowa z przeliczenia	24.951	3.736	28.687
Stan na 31 marca 2012	5.207.418	731.788	5.939.206
Wartość księgowa netto			
Stan na 31 marca 2012	1.171.135	390.346	1.561.481
Stan na 31 grudnia 2011	1.165.273	341.930	1.507.203

18. Aktywa finansowe możliwe do
sprzedaży

	Kraj rejestracji	Udział %	Koszt USD	Zmniejszenie wartości USD	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 US\$
<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
			99.580	(90.000)	9.580	9.580

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

19. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Zobowiązania z tytułu faktoringu (i)	25.299.136	29.765.116
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	3.162.715	3.233.257
Wynagrodzenia i powiązane koszty	1.399.692	1.371.575
Podatek od towarów i usług	2.437.848	4.880.799
Kwota należna dyrektorom – wykonawczym	3.215	6.449
Kwoty należne dyrektorom – niewykonawczym	10.308	10.043
Rozliczenia międzyokresowe bierne i dochód odroczoney	7.101.880	7.981.239
	39.414.794	47.248.478

(i) Według stanu na 31 marca 2012 Grupa posiadała umowy faktoringowe na kwotę 49.521.254 USD (31 grudnia 2011: 45.740.348 USD). Są one zabezpieczone tak jak opisano w notcie 21.

20. Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
<u>Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty pochodne na waluty obce	487.368	1.215
	487.368	1.215

21. Kredyty w bankowych rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących	33.664.402	29.616.717
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	20.393.489	16.071.488
Długoterminowe kredyty w okresie spłaty	691.742	669.390
	54.749.633	46.357.595

Podsumowanie pożyczek i kredytów w bankowych rachunkach bieżących

Na dzień 31 marca 2012 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: 54.193.688 USD (31 grudnia 2011: 52.644.277 USD)
- kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne: 28.230.897 USD (31 grudnia 2011: 24.189.249 USD)
- gwarancje bankowe: 7.998.280 USD (31 grudnia 2011: 8.704.773 USD)

W okresie zakończonym 31 marca 2012 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 7,1% (2011: 5,8%).

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

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

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

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

- Pierwszy, drugi i trzeci zastaw zmienny (First, second and third floating charges) na wszystkich aktywach Spółki
- Hipoteka na znajdujących się na Cyprze, w Czechach, na Białorusi, na Bliskim Wschodzie, w Bułgarii, na Słowacji i na Ukrainie gruntach i budynkach będących własnością Grupy Charge over receivables and inventories
- Gwarancje korporacyjne w zakresie zawartych umów kredytowych
- Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
- Środki pieniężne objęte zastawem w wysokości 1.683.014 USD (31 grudnia 2011: 1.859.022 USD)

22. Zobowiązania długoterminowe

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Kredyty bankowe	4.048.417	4.063.249
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	327.481	291.371
	<u>4.375.898</u>	<u>4.354.620</u>

23. Leasing finansowy

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Grupa		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	247.733	264.395
Pomniejszone o: kwotę płatną w ciągu jednego roku	(144.842)	(171.339)
Kwoty płatne w ciągu 2-5 lat łącznie	<u>102.891</u>	<u>93.056</u>

24. Kapitał zakładowy

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Kapitał statutowy		
63.000.000 (2011: 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 (2011: 55.500.000) akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda	<u>11.100.000</u>	<u>11.100.000</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

25. Segmenty działalności

1.1 Segmenty sprawozdawcze

Grupa prowadzi działalność głównie w jednym segmencie przemysłu, jako dystrybutor produktów IT. Informacje raportowane do osoby odpowiedzialnej za decyzje operacyjne dla potrzeb alokowania zasobów do segmentów i do oceny ich działania opierają się na lokalizacji geograficznej. Grupa działa w czterech głównych obszarach geograficznych – w krajach byłego ZSRR, Europie Środkowo-Wschodniej, Europie Zachodniej oraz na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

1.2 Przychody w segmentach

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Kraje byłego ZSRR	155.368.206	145.126.432
Europa Środkowo-Wschodnia	122.452.467	112.907.830
Europa Zachodnia	30.743.010	29.588.943
Bliski Wschód i Afryka	60.208.621	51.800.767
Pozostałe	10.410.903	10.194.607
	379.183.207	349.618.579

1.3 Wyniki w segmentach

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Kraje byłego ZSRR	2.703.287	3.538.904
Europa Środkowo-Wschodnia	747.587	(543.656)
Europa Zachodnia	343.841	636.458
Bliski Wschód i Afryka	650.525	(93.906)
Pozostałe	160.257	213.652
Zysk z działalności operacyjnej	4.605.497	3.751.452
Koszty finansowe netto	(2.151.456)	(2.676.952)
Pozostałe zyski i straty	165.165	69.243
Udział w stracie z joint ventures	(42.874)	(72.071)
Zysk przed opodatkowaniem	2.576.332	1.071.672

1.4 Przychody pomiędzy segmentami

Segment sprzedający	Segment kupujący	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Europa Zachodnia	Bliski Wschód i Afryka	477.807	488.721

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)

1.5 Wydatki kapitałowe według segmentów (CAPEX)

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Kraje byłego ZSRR	5.622.309	5.178.003
Europa Środkowo-Wschodnia	11.620.257	11.453.320
Europa Zachodnia	350.549	381.430
Bliski Wschód i Afryka	3.954.188	4.025.647
Nieprzypisane	7.422.650	7.643.694
	<u>28.969.953</u>	<u>28.682.094</u>

1.6 Amortyzacja i amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych według segmentów

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Kraje byłego ZSRR	100.022	110.134
Europa Środkowo-Wschodnia	251.932	278.822
Europa Zachodnia	51.512	60.223
Bliski Wschód i Afryka	99.785	85.414
Nieprzypisane	175.491	219.449
	<u>678.742</u>	<u>754.042</u>

1.7 Aktywa według segmentów

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Kraje byłego ZSRR	167.549.635	180.309.160
Europa Środkowo-Wschodnia	108.381.622	123.512.702
Europa Zachodnia	33.603.282	33.416.766
Bliski Wschód i Afryka	58.930.808	57.489.213
Ogółem	<u>368.465.347</u>	<u>394.727.841</u>
Aktywa przypisane w wydatkach kapitałowych (1.5)	28.969.953	28.682.094
Pozostałe nieprzypisane aktywa	12.097.078	15.340.901
Skonsolidowane aktywa	<u>409.532.378</u>	<u>438.750.836</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**
26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	18.568.920	48.868.023
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (Nota 21)	(33.664.402)	(29.616.717)
	<u>(15.095.482)</u>	<u>19.251.306</u>

Salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie obejmują kwotę 1.683.014 USD (31 grudnia 2011: 1.859.022 USD) objętą zastawem.

27. Transakcje i salda z kluczowymi członkami kierownictwa

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 USD
Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych	120.175	149.352
Wynagrodzenia dyrektorów - niewykonawczych	9.872	10.362
	<u>130.047</u>	<u>159.714</u>

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Kwota należna dyrektorom – wykonawczym	3.215	6.449
Kwota należna dyrektorom – niewykonawczym	10.308	10.043
	<u>13.523</u>	<u>16.492</u>

28. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 marca 2012 Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kupna zapasów wg kosztu nabycia wynoszącego 708.905 USD, które to zapasy znajdowały się w drodze na 31 marca 2012 i zostały dostarczone w kwietniu 2012. Takie zapasy i zobowiązania z ich tytułu wobec dostawców nie zostały wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ponieważ zgodnie z warunkami zakupu tytuł prawny do tych towarów nie przeszedł na Spółkę według stanu na koniec okresu.

Na dzień 31 marca 2012 Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych w wysokości 7.998.280 USD (31 grudnia 2011: 8.704.773 USD), które Grupa przedłużyła głównie na rzecz swoich dostawców.

Na dzień 31 marca 2012 Grupa nie miała żadnych innych prawnych zobowiązań ani zobowiązań warunkowych.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

29. Wartość firmy

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Stan na 1 stycznia	550.517	600.730
Odpisana wartość firmy (nota ii)	-	(50.213)
Stan na 31 marca/grudnia (nota i)	<u>550.517</u>	<u>550.517</u>

- i. Skapitalizowana wartość firmy wynika z akwizycji następujących spółek zależnych:

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Megatrend D.O.O. Sarajevo	550.517	550.517
	<u>550.517</u>	<u>550.517</u>

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

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Euromall Limited Bulgaria EOOD	-	41.416
ION-Ukraine LLC	-	8.797
	<u>-</u>	<u>50.213</u>

30. Inwestycja w joint ventures

	Stan na 31 marca 2012 USD	Stan na 31 grudnia 2011 USD
Koszt		
Stan na 1 stycznia	626.400	737.997
Zmniejszenie kapitału zakładowego	-	(111.597)
Stan na 31 marca/grudnia	<u>626.400</u>	<u>626.400</u>
Skumulowany udział w stratach z joint ventures		
Stan na 1 stycznia	(238.775)	(52.365)
Udział w stratach z joint ventures w trakcie okresu	(42.874)	(186.410)
Stan na 31 marca/grudnia	<u>(281.649)</u>	<u>(238.775)</u>
Inwestycja w joint ventures ujęta metodą konsolidacji kapitałów własnych	<u>344.751</u>	<u>387.625</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012**

31. Wartości porównawcze

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

32. Wydarzenia po raportowanym okresie

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia.