

**RAPORT OKRESOWY
ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 R.**

Limassol, 9 listopada 2011

SPIS TREŚCI

	Strona
CZĘŚĆ I INFORMACJA DODATKOWA	4
CZĘŚĆ II SPRAWOZDANIE FINANSOWE	22

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 30 września 2011 r. Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 i zaprezentowane w dolarach amerykańskich.

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

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

Prezentacja walut

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie odniesienia w niniejszym raporcie kwartalnym do „USD” i „dolara amerykańskiego” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Stanach Zjednoczonych; wszystkie odniesienia do „EUR” i „Euro” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w państwach członkowskich Unii Europejskiej, które przyjęły jednolitą walutę zgodnie z Traktatem WE, czyli Traktatem ustanawiającym Wspólnotę Europejską, podpisanym 25 marca 1957 r. w Rzymie, zmienionym Traktatem o Unii Europejskiej, podpisanym 7 lutego 1992 r. w Maastricht i Traktatem z Amsterdamu podpisanym 2 października 1997 r. w Amsterdamie, z uwzględnieniem Rozporządzeń Rady (WE) nr 1103/97 i 974/98; wszystkie odniesienia do „PLN” i „Złotego” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Polsce. Wszystkie kwoty w dolarach amerykańskich, złotych polskich, euro i innych walutach wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących liczby akcji i wartości przypadających 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 okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011

Główne wydarzenia w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku:

- Przychody w III kw. 2011 wzrosły o 0,55% do 359.419 USD z 357.437 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Zysk brutto przed zmianami walutowymi w III kw. 2011 wzrósł o 15,32% do 17.611 USD z 15.271 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Zysk brutto po zmianach walutowych w III kw. 2011 wzrósł o 2,70% do 17.726 USD z 17.259 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Marża zysku brutto w III kw. 2011 wzrosła o 2,14% do 4,93% z 4,83% w analogicznym okresie 2010 roku.
- Koszty sprzedaży w III kw. 2011 wzrosły o 20,61% do 8.883 USD z 7.365 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Ważne jest jednak aby podkreślić, że jednocześnie koszty sprzedaży w III kw. 2011 zostały zredukowane w porównaniu do poprzednich kwartałów 2011, w związku z restrukturyzacją struktury wynagrodzeń organizacji sprzedażowej.

- Koszty ogólnego zarządu w III kw. 2011 wzrosły o 6,72% do 6.167 USD z 5.778 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Ważne jest aby podkreślić, że jednocześnie koszty ogólnego zarządu zostały zredukowane w porównaniu do poprzednich kwartałów 2011.
- EBITDA w III kw. 2011 wyniosła 3.410 USD w porównaniu do 4.862 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Zysk netto po opodatkowaniu w III kw. 2011 wyniósł 511 USD w porównaniu do 1.309 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Jest szczególnie ważne, że zysk netto został osiągnięty przy niemal całkowitym braku strat czy zysków z przeliczenia walut, podczas gdy w III kw. 2010 Spółka miała zyski walutowe w wysokości 1.989 USD. Jasno pokazuje to krok naprzód w strategii Spółki w zakresie hedgingu przed zmianami walutowymi.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na regiony, w okresach trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 i 2010 roku (dane w tys. USD):

Region	III kw. 2011	III kw. 2010
Kraje b. ZSRR	152.428	152.948
Europa Środkowo-Wschodnia	118.880	112.672
Europa Zachodnia	21.597	27.290
Bliski Wschód i Afryka	55.266	52.098
Pozostałe	11.247	12.429
Ogółem	359.419	357.437

Główne wydarzenia w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku:

- Przychody w okresie I-III kw. 2011 wzrosły o 5,63% do 1.011.918 USD z 957.994 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Zysk brutto przed zmianami walutowymi w okresie I-III kw. 2011 wzrósł o 10,28% do 51.386 USD z 46.596 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Zysk brutto po zmianach walutowych w okresie I-III kw. 2011 wzrósł o 16,32% do 51.821 USD z 44.551 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Marża zysku brutto w okresie I-III kw. 2011 wzrosła o 10,12% do 5,12% z 4,65% w analogicznym okresie 2010 roku.
- Koszty sprzedaży w okresie I-III kw. 2011 wzrosły o 23,43% do 27.920 USD z 22.621 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Koszty ogólnego zarządu w okresie I-III kw. 2011 wzrosły o 10,90% do 18.888 USD z 17.031 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- EBITDA w okresie I-III kw. 2011 wyniosła 7.283 USD w porównaniu do 7.111 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Strata netto po opodatkowaniu w okresie I-III kw. 2011 wyniosła 2.615 USD w porównaniu do straty netto po opodatkowaniu w wysokości 612 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to spowodowane głównie stratami związanymi z Białorusią w II kw. 2011.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na regiony, w okresach dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 i 2010 roku (dane w tys. USD):

Region	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010
Kraje b. ZSRR	412.587	374.045
Europa Środkowo-Wschodnia	341.870	315.262
Europa Zachodnia	74.760	82.946
Bliski Wschód i Afryka	148.891	147.752
Pozostałe	33.810	37.988
Ogółem	1.011.918	957.994

3. Wybrane dane finansowe

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

Wartości wyrażone w dolarach amerykańskich na dzień oraz dla okresów trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 i 2010 roku, zostały przeliczone na Euro i PLN zgodnie z następującymi zasadami:

- Poszczególne pozycje bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy 31 grudnia 2010: 1 USD = 2.9641 PLN oraz 1 EUR = 3.9603 PLN i na dzień 30 września 2011: 1 USD = 3.2574 PLN oraz 1 EUR = 4.4112 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 lipca a 30 września 2010: 1 USD = 3.0521 PLN oraz 1 EUR = 3.9996 PLN, a dla okresu pomiędzy 1 lipca a 30 września 2011: 1 USD = 2.9793 PLN oraz 1 EUR = 4.1894 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 30 września 2010: 1 USD = 3.0556 PLN oraz 1 EUR = 4.0027 PLN, a dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 30 września 2011: 1 USD = 2.8523 PLN oraz 1 EUR = 4.0413 PLN.

	Okres od 1 lipca do 30 września 2011			Okres od 1 lipca do 30 września 2010		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Przychody	359.419	1.070.818	255.602	357.437	1.090.935	272.761
Koszt własny sprzedaży	(341.809)	(1.018.350)	(243.078)	(342.167)	(1.044.327)	(261.108)
Zysk brutto przed zmianami walutowymi	17.611	52.468	12.524	15.271	46.608	11.653
Zmiany walutowe na zysku brutto	115	343	82	1.989	6.069	1.518
Zysk brutto po zmianach walutowych	17.726	52.812	12.606	17.259	52.677	13.171
Koszty sprzedaży	(8.883)	(26.465)	(6.317)	(7.365)	(22.479)	(5.620)
Koszty ogólnego zarządu	(6.167)	(18.373)	(4.386)	(5.778)	(17.636)	(4.409)
Zysk z działalności operacyjnej	2.676	7.973	1.903	4.116	12.563	3.141
Koszty finansowe	(2.156)	(6.425)	(1.534)	(2.837)	(8.657)	(2.165)
Przychody finansowe	82	245	59	145	442	110
Pozostałe zyski i straty	192	573	137	21	65	16
Zmniejszenie wartości firmy	(50)	(150)	(36)	-	-	-
Udział w zyskach z joint ventures	1	3	1	16	49	12
Zysk przed opodatkowaniem	745	2.219	530	1.462	4.462	1.116
Podatek dochodowy	(234)	(696)	(166)	(153)	(467)	(117)
Zysk po opodatkowaniu	511	1.524	364	1.309	3.995	999
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	158	471	113	100	306	77
Właścicielom podmiotu dominującego	353	1.052	251	1.209	3.688	922

	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	0,64	1,90	0,45	2,18	6,65	1,66

	Okres od 1 stycznia do 30 września 2011			Okres od 1 stycznia do 30 września 2010		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(30.902)	(88.141)	(21.810)	(46.846)	(143.144)	(35.762)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(3.303)	(9.421)	(2.331)	(2.158)	(6.593)	(1.647)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(6.721)	(19.168)	(4.743)	7.985	24.399	6.096
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stan środków finansowych i ich ekwiwalentów	(40.925)	(116.730)	(28.884)	(41.019)	(125.337)	(31.313)
Środki pieniężne na początek okresu	21.370	60.952	15.082	36.572	111.749	27.918
Środki pieniężne na koniec okresu	(19.555)	(55.777)	13.802	(4.447)	(13.589)	(3.395)

	Stan na 30 września 2011			Stan na 31 grudnia 2010		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Aktywa obrotowe	367.849	1.198.230	271.634	435.383	1.290.519	325.864
Aktywa trwałe	31.207	101.654	23.045	30.244	89.645	22.636
Aktywa ogółem	399.056	1.299.885	294.678	465.627	1.380.164	348.500
Zobowiązania	310.156	1.010.303	229.031	373.860	1.108.158	279.817
Kapitały własne	88.900	289.582	65.647	91.767	272.006	68.683

	Okres od			Okres od		
	1 stycznia do 30 września 2011			1 stycznia do 30 września 2010		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Przychody	1.011.918	2.886.295	714.200	957.994	2.927.246	731.318
Koszt własny sprzedaży	(960.532)	(2.739.725)	(677.932)	(911.398)	(2.784.867)	(695.747)
Zysk brutto przed zmianami walutowymi	51.386	146.569	36.268	46.596	142.378	35.571
Zmiany walutowe na zysku brutto	435	1.241	307	(2.045)	(6.250)	(1.561)
Zysk brutto po zmianach walutowych	51.821	147.810	36.575	44.551	136.129	34.009
Koszty sprzedaży	(27.920)	(79.637)	(19.706)	(22.621)	(69.121)	(17.269)
Koszty ogólnego zarządu	(18.888)	(53.873)	(13.331)	(17.031)	(52.040)	(13.001)
Zysk z działalności operacyjnej	5.013	14.300	3.538	4.899	14.969	3.740
Koszty finansowe	(7.385)	(21.063)	(5.212)	(5.829)	(17.812)	(4.450)
Przychody finansowe	163	465	115	493	1.505	376
Pozostałe zyski i straty	345	983	243	186	567	142
Zmniejszenie wartości firmy	(50)	(143)	(35)	-	-	-
Udział w (stratach)/zyskach z joint ventures	(160)	(456)	(113)	28	85	21
Strata przed opodatkowaniem	(2.074)	(5.915)	(1.464)	(224)	(686)	(171)
Podatek dochodowy	(542)	(1.545)	(382)	(388)	(1.185)	(296)
Strata po opodatkowaniu	(2.615)	(7.460)	(1.846)	(612)	(1.870)	(467)
Przypisana:						
Udziałowcom mniejszościowym	15	43	11	201	613	153
Właścicielom podmiotu dominującego	(2.631)	(7.503)	(1.857)	(813)	(2,483)	(620)
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
	(centy)	(grosze)	(centy)	(centy)	(grosze)	(centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	(4,74)	(13,52)	(3,35)	(1,46)	(4,47)	(1,12)

4. Struktura organizacyjna Grupy ASBIS

Poniższa tabela przedstawia strukturę korporacyjną według stanu na 30 września 2011:

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

Asbis Europe B.V (Schiphol, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Limited (Charlestown, Irlandia)	Pełna (100% spółka zależna)
FPUE Automatic Systems of Business Control (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
E.M. Euro-Mall Ltd (former ISA Hardware Limited-Group) (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
OOO 'Asbis'-Moscow (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 (Istanbul, 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)
ION-Ukraine LLC (Kijów, Ukraina)	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 30 września 2011 miała miejsce tylko jedna zmiana w strukturze Spółki i Grupy. Zakończony został process likwidacji spółki Asbis Nordic AB (Jaelfaella, Szwecja) w związku z jej nieaktywnym statusem.

6. Stanowisko wobec różnic pomiędzy wynikami Spółki i publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy żadnych prognoz w odniesieniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 30 września 2011. Jednakże 23 lutego 2011 opublikowaliśmy oficjalną prognozę na 2011 rok. Prognoza ta została skorygowana 28 lipca 2011 ze względu na nadzwyczajną sytuację na Białorusi. Oczekuje się, że w całym roku przychody wyniosą pomiędzy 1,6 mld USD i 1,65 mld USD, a zysk netto po opodatkowaniu pomiędzy 3 mln USD i 4,5 mln USD. Biorąc pod uwagę wyniki III kw. 2011, Spółka jest przekonana, że może osiągnąć prognozowany poziom rentowności.

7. Informacje o wypłacie dywidendy

W okresie zakończonym 30 września 2011 dywidenda nie była wypłacana.

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

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

W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 Spółka nie otrzymała żadnych informacji o żadnej zmianie w tej strukturze.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
KS Holdings Ltd	25.676.361	46,26%	25.676.361	46,26%
Alpha Ventures S.A.	3.200.000	5,76%	3.200.000	5,76%
Aviva Investors	2.919.414	5,26%	2.919.414	5,26%
Free float	23.704.225	42,71%	23.704.225	42,71%*
Ogółem	55.500.000	100,00%	55.500.000	100,00%

9. Zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 oraz w okresie pomiędzy 18 sierpnia 2011 (data publikacji raportu okresowego za I półrocze 2011) a 9 listopada 2011 (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 30 września 2011 nie było żadnych zmian w składzie Rady Dyrektorów Spółki.

11. Informacje o postępowaniach administracyjnych lub sądowych dotyczących Spółki

Na dzień 30 września 2011 nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji, dotyczące Spółki lub innych członków Grupy, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych emitenta.

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 nie zawarliśmy z podmiotami powiązanymi żadnej transakcji innej niż typowa lub rutynowa, której wartość przekroczyłaby ekwiwalent 500 tysięcy Euro wyrażony w złotych polskich.

13. Informacje o gwarancjach udzielonych podmiotom trzecim

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 Asbis Enterprises Plc, ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliły żadnych gwarancji ani poręczeń kredytów innemu podmiotowi, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki. Niemniej jednak, łączna wartość uzyskanych przez Grupę gwarancji bankowych (głównie dla dostawców Grupy) według stanu na 30 września 2011 roku wyniosła 9.748 USD – jak wskazano w nocie 21 do sprawozdania finansowego – co przekroczyło 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 30 września 2011 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, widocznych szczególnie w II kw. 2011 ze względu na gwałtowne zmiany odnoszące się do waluty białoruskiej, wyniki III kw. 2011 są wolne od znaczących strat walutowych, pomimo gwałtownej zmienności naszych walut handlowych wobec USD. Potwierdza to jakość hedgingu walutowego wprowadzonego przez Spółkę. Intencją Spółki jest utrzymanie tak efektywnej polityki w przyszłości. Będzie to szczególnie istotne ze względu na obserwowaną aktualnie niestabilność ekonomiczną w strefie Euro odzwierciedlaną na głównych parach walutowych.

Ważne jest aby podkreślić, że (z wyłączeniem nadzwyczajnej i nieprzewidywalnej sytuacji na Białorusi w II kw. 2011), w III kw. 2011 Spółka kontynuowała poprawę wyników na wszystkich poziomach. Było to możliwe głównie dzięki poprawie efektywności operacyjnej Spółki, która umożliwiła osiągnięcie korzyści zarówno na rosnących jak i na stabilnych rynkach.

Management Spółki mocno wierzy, że jeśli ogólna sytuacja gospodarcza nie zmieni się drastycznie, dalsza poprawa wyników będzie widoczna w IV kw. 2011 i oczekuje się, że zostaną zrealizowane prognozy finansowe.

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. Tradycyjnie około 40% przychodów Spółki było denominowanych w dolarach amerykańskich. W związku ze staraniami Spółki zmierzającymi do ograniczenia ryzyka kursowego, w 2009 roku ten udział wzrósł do ponad 50% i odtąd utrzymał się na niezmiennym poziomie. Natomiast pozostała część przychodów jest denominowana w Euro i w innych walutach, z których niektóre są powiązane z Euro. Ponieważ większość zobowiązań Spółki z tytułu dostaw i usług (około 80%) denominowana jest w dolarach, była ona narażona na ryzyko z tytułu różnic kursowych. Ryzyko związane z kursami walutowymi pozostaje bardzo ważkim czynnikiem, który może wpływać na wyniki Spółki w przyszłości. Z drugiej strony, Grupa adaptuje wszelkie możliwe strategie hedgingowe w celu rozwiązania tego problemu. Problem istnieje i będzie istniał, ponieważ Euro i inne wschodnioeuropejskie waluty wahają się gwałtownie wobec dolara amerykańskiego, który jest walutą sprawozdawczą Grupy. Pomimo zmienności w otoczeniu walutowym (wykres poniżej), w III kw. 2011 Spółka była w stanie ograniczyć wpływ walut na swoje wyniki dzięki ulepszonej polityce hedgingowej.

EUR/USD w III kw. 2011



Konkurencja i presja cenowa

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

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

Konkurencja i presja cenowa ze strony konkurujących podmiotów i nowych uczestników rynku mogą spowodować znaczny spadek oferowanych przez nas cen sprzedaży. Wspomniana presja może również doprowadzić do zmniejszenia naszego udziału rynkowego na niektórych z naszych rynków. Presja cenowa może wywrzeć istotny, niekorzystny wpływ na osiągnięte przez nas marże zysku i naszą ogólną rentowność, w szczególności ze względu na fakt, że notowane przez nas marże zysku brutto są – podobnie, jak w wypadku większości podmiotów obecnych na rynku – 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 anulują one lub zmniejszają limity kredytowe 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 roku i w trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 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 do zwiększenia 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 III kw. (np. nie było znaczących strat walutowych), 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.

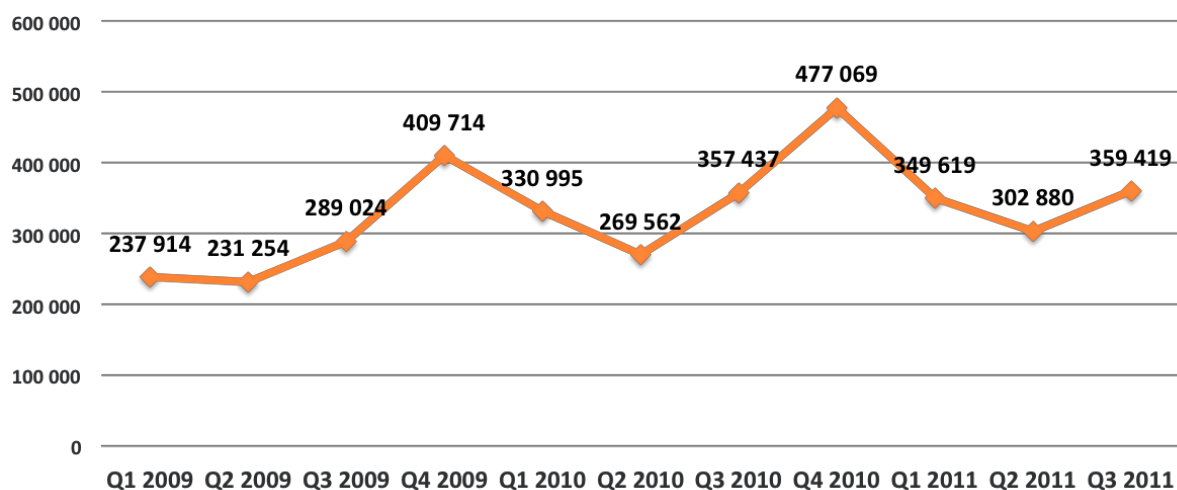
Po tymczasowych zmianach w tradycyjnej sezonowości, obserwowanych w 2008 i 2009 roku, trend powrócił w 2010 roku i – jak dotychczas – jest również dobrze widoczny w 2011 roku.

Wyniki działalności

Okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 roku w porównaniu do okresów trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku:

Przychody: Jako że efekt sezonowości jest ponownie widoczny na rynku, nie było niespodzianką, że przychody w III kw. 2011 wzrosły w porównaniu zarówno do III kw. 2010 jak i II kw. 2011. W III kw. 2011 przychody wzrosły o 0,55% do 359.419 USD z 357.437 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Ten wzrost byłby wyższy, gdyby nie decyzja Spółki o ograniczeniu operacji na Białorusi ze względu na niestabilność jej waluty. Co ważniejsze, w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2011 przychody wzrosły o 5,63% do 1.011.918 USD z 957.994 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Jeśli ten tradycyjny trend sezonowości będzie kontynuowany, oczekuje się, że przychody osiągną najwyższy poziom w roku w IV kw. 2011.

Sezonowość i cykl wzrostu przychodów ASBISc
Przychody pomiędzy I kw. 2009 a III kw. 2011
(w tys. USD)



- **Zysk brutto:** Zysk brutto wzrósł istotnie zarówno w III kw. 2011 jak i w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011. Było to możliwe nie tylko dzięki lepszej sprzedaży, ale również dzięki bardziej efektywnemu hedgingowi (wyłączając niemożliwy do uniknięcia wpływ Białorusi w I kw. 2011).

Przed zmianami walutowymi:

- Zysk brutto przed zmianami walutowymi w III kw. 2011 wzrósł o 15,32% do 17.611 USD z 15.271 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

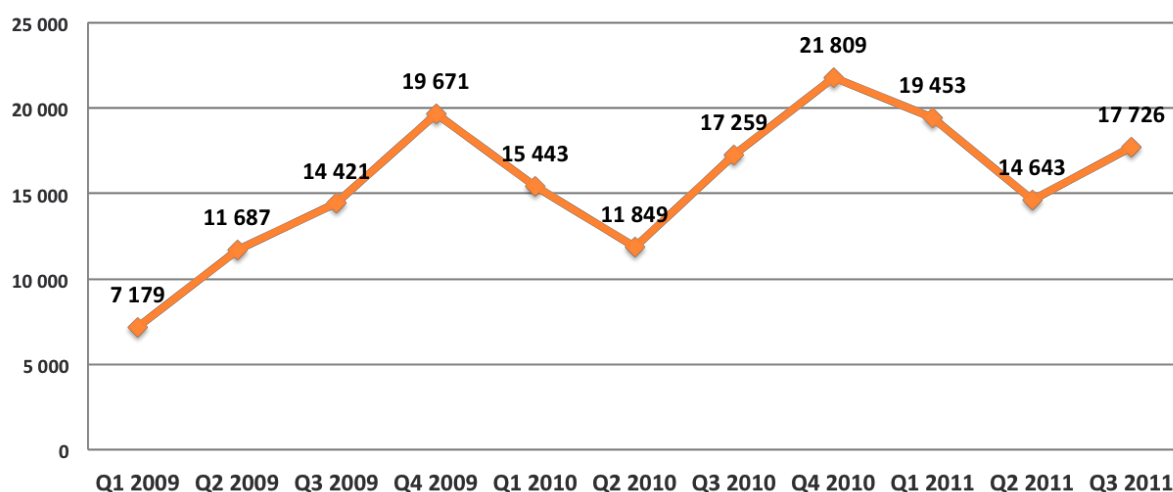
- Zysk brutto przed zmianami walutowymi w okresie I-III kw. 2011 wzrósł o 10,28% do 51.386 USD z 46.596 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

Po zmianach walutowych:

- Zysk brutto po zmianach walutowych w III kw. 2011 wzrósł o 2,70% do 17.726 USD z 17.259 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Zysk brutto po zmianach walutowych w okresie I-III kw. 2011 wzrósł o 16,32% do 51.821 USD z 44.551 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

Jeśli ogólne otoczenie gospodarcze nie zmieni się dramatycznie, oczekuje się, że zysk brutto wzrośnie ponownie w IV kw. 2011.

**Zysk brutto pomiędzy I kw. 2009 a III kw. 2011
(w tys. USD)**



- **Marża zysku brutto:** Zarówno w III kw. 2011 jak i w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 Spółka była w stanie generować lepsze marże dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu i lepszemu hedgingowi (nawet pomimo, że na marżę zysku brutto ujemnie wpłynęła sytuacja na Białorusi).

Marża zysku brutto po zmianach walutowych w III kw. 2011 wzrosła o 2,14% do 4,93% z 4,83% w analogicznym okresie 2010 roku.

Marża zysku brutto po zmianach walutowych w okresie I-III kw. 2011 wzrosła o 10,12% do 5,12% z 4,65% w analogicznym okresie 2010 roku.

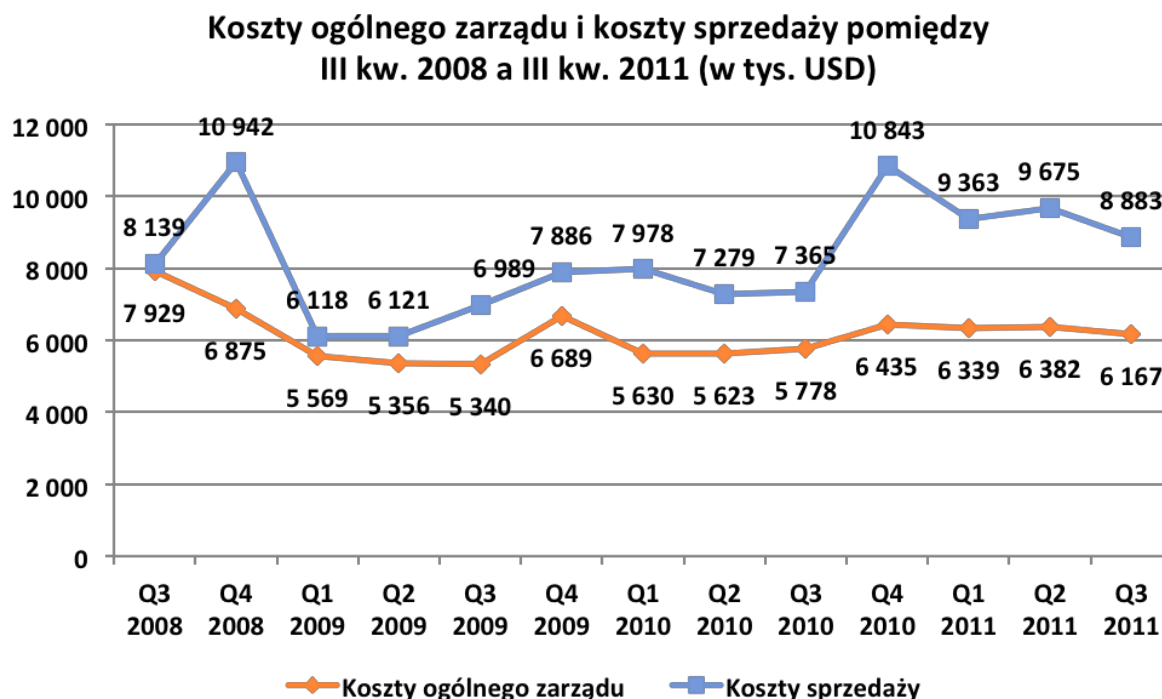
- **Koszty sprzedaży** składają się głównie z wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników sprzedaży (departamenty sprzedaży, marketingu i logistyki), kosztów marketingowych i reklamowych, prowizji i kosztów podróży służbowych. Koszty sprzedaży zwykle rosną wraz (ale nie liniowo) z rosnącą sprzedażą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

Koszty sprzedaży w III kw. 2011 wzrosły o 20,61% do 8.883 USD z 7.365 USD w analogicznym okresie 2010. Jest jednak istotne aby podkreślić, że pomimo wzrostu sprzedaży, koszty sprzedaży w III kw. 2011 były zredukowane w porównaniu do poprzednich kwartałów 2011. Było to możliwe dzięki restrukturyzacji pakietów organizacji sprzedaży.

Oczekuje się, że koszty sprzedaży będą obniżone w IV kw. 2011, z zastrzeżeniem co do wzrostu sprzedaży i zysku brutto.

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

Koszty ogólnego zarządu w III kw. 2011 wzrosły o 6,72% do 6.167 USD z 5.778 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Ważne jest aby podkreślić, że jednocześnie koszty ogólnego zarządu zostały zredukowane w porównaniu do poprzednich kwartałów 2011.



- **Zysk operacyjny:** Spółka osiągnęła zysk operacyjny zarówno w III kw. 2011 jak i w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011.

W III kw. 2011 zysk operacyjny wyniósł 2.676 USD w porównaniu do zysku operacyjnego w wysokości 4.116 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 Spółka wygenerowała zysk operacyjny, który wyniósł 5.013 USD w porównaniu do zysku operacyjnego w wysokości 4.899 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Byłby on jeszcze wyższy gdyby nie efekt Białorusi w II kw. 2011. Wyłączając to, trend w zysku operacyjnym jest znacznie korzystniejszy dla Spółki, dlatego oczekuje się, że zysk operacyjny wzrośnie ponownie w IV kw 2011.

- **EBITDA:** W III kw. 2011 wyniosła 3.410 USD w porównaniu do 4.862 USD w analogicznym okresie 2010 roku. EBITDA w okresie I-III kw. 2011 wyniosła 7.283 USD w porównaniu do 7.111 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- **Zysk/strata netto:** Zysk netto po opodatkowaniu w III kw. 2011 wyniósł 511 USD w porównaniu do 1.309 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Szczególnie ważne jest, że Spółka jest znów rentowna po nieoczekiwanych stratach poniesionych w II kw. 2011 w związku z sytuacją gospodarczą na Białorusi.

Zyski III kw. 2011 były jeszcze niewystarczające aby zniwelować straty z II kw. 2011. Dlatego po pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 Spółka poniosła stratę netto po opodatkowaniu w wysokości 2.615 USD w porównaniu do straty netto po opodatkowaniu w wysokości 612 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

Sprzedaż według regionów i krajów

Tradycyjnie i w działalności Spółki regionem mającym najwyższy udział w przychodach były kraje b. ZSRR. Zmieniło się to tymczasowo w 2009 roku, gdy region Europy Środkowo-Wschodniej był mniej dotknięty światowym kryzysem finansowym. Niemniej wraz z poprawą na dużych rynkach takich jak Rosja i Ukraina, w 2010 roku region b. ZSRR odzyskał pierwszą pozycję w strukturze przychodów Spółki. Było tak również w 2011 roku. W III kw. 2011 przychody osiągnięte w krajach b. ZSRR pozostały stabilnie rok-do-roku, podczas gdy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 wzrosły o +10,30% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Ponadto przychody ze sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej wzrosły o 5,51% w III kw. 2011 i o 8,44% w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011. W końcu, przychody na Bliskim Wschodzie i w Afryce wzrosły o 6,08% w III kw. 2011 i o 0,77% w pierwszych dziewięciu miesiącach roku. Silny wzrost na głównych rynkach wymienionych powyżej pozwolił spółce skompensować tymczasowo niższe przychody w mniejszych regionach, więc przychody ogółem wzrosły o 0,55% w III kw. 2011 w porównaniu do III kw. 2010, podczas gdy po dziewięciu miesiącach 2011 Spółka zwiększyła przychody ogółem o 5,63% rok-do-roku do 1.011.918 USD w porównaniu do 957.994 USD w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010.

Analiza wg krajów potwierdza, że nawet przy aktualnych turbulencjach w światowej gospodarce, Spółka jest w stanie notować relatywnie stabilny poziom sprzedaży. Przychody osiągnięte na trzech największych rynkach – w Rosji, na Ukrainie i na Słowacji – w III kw. 2011 pozostały niemal niezmiennie w porównaniu do III kw. 2010. Jednocześnie przychody osiągnięte w niektórych innych krajach, takich jak Zjednoczone Emiraty Arabskie (+39,21%), Czechy (+6,54%) czy Kazachstan (+82,09%) wzrosły.

Poniższa tabela przedstawia geograficzną strukturę przychodów w okresach trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 i 2010 roku.

	III kw. 2011		III kw. 2010	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
Kraje b. ZSRR	152.428	42,41%	152.948	42,79%
Europa Środkowo-Wschodnia	118.880	33,08%	112.672	31,52%
Bliski Wschód i Afryka	55.267	13,15%	52.098	14,58%
Europa Zachodnia	21.597	6,01%	27.290	7,63%
Pozostałe	11.247	5,36%	12.429	3,48%
Ogółem	359.419	100%	357.437	100%

Struktura przychodów – Top 10 krajów w III kw. 2011 oraz w III kw. 2010 (w tys. USD)

III kw. 2011			III kw. 2010	
	Kraj	Sprzedaż w tys. USD	Kraj	Sprzedaż w tys. USD
1.	Rosja	86.765	Rosja	87.067
2.	Ukraina	38.382	Ukraina	40.003
3.	Słowacja	36.256	Słowacja	37.136
4.	Zjednoczone Emiraty Arabskie	26.808	Zjednoczone Emiraty Arabskie	19.357
5.	Czechy	19.719	Czechy	18.508
6.	Kazachstan	17.001	Białoruś	15.344
7.	Arabia Saudyjska	11.931	Arabia Saudyjska	12.165

8.	Rumunia	9.250	Polska	9.534
9.	Bułgaria	8.536	Kazachstan	9.336
10.	Chorwacja	8.153	Holandia	8.002
11.	Pozostałe	96.619	Pozostałe	101.086
Przychody ogółem		359.419	Przychody ogółem	357.437

Sprzedaż według linii produktowych

Pomimo, iż na III kw. przypadają miesiące letnie, które tradycyjnie są okresem niższej sprzedaży, Grupa była w stanie wygenerować wzrost na wszystkich głównych liniach produktowych, które oferuje, dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu i lepszej pozycji rynkowej.

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

	III kw. 2011		III kw. 2010	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
Procesory (CPU)	86.082	23,95%	71.974	20,14%
Dyski twarde (HDD)	45.001	12,52%	43.002	12,03%
Oprogramowanie	33.095	9,21%	27.555	7,71%
Laptopy	85.601	23,82%	83.177	23,27%
Pozostałe	109.640	30,50%	131.729	36,85%
Przychody ogółem	359.419	100%	357.437	100%

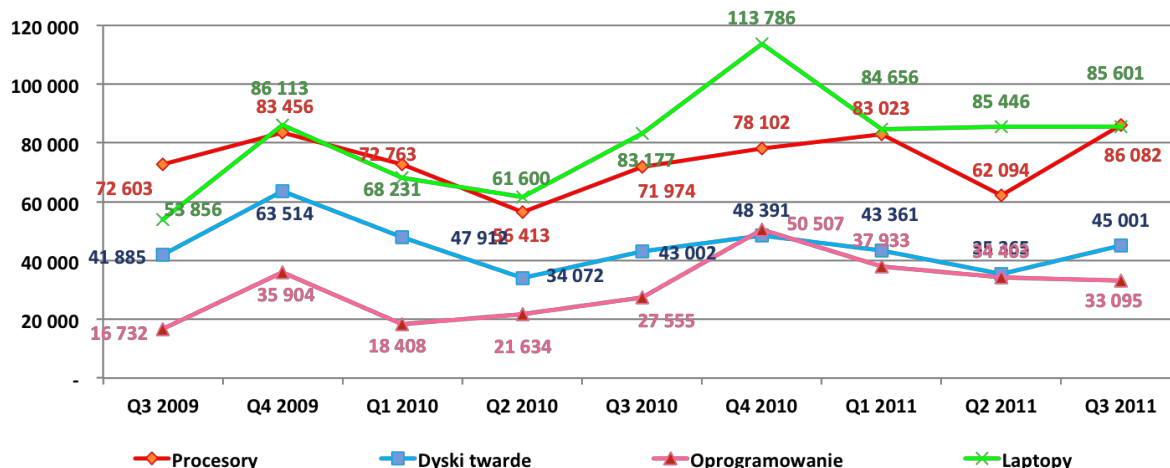
W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011:

- Przychody ze sprzedaży procesorów wzrosły o 19,60% do 86.082 USD z 71.974 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to możliwe dzięki wyższej sprzedaży jednostkowej.
- Przychody ze sprzedaży dysków twardych wzrosły o 4,65% do 45.001 USD z 43.002 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to możliwe głównie dzięki rosnącej średniej cenie sprzedaży i relatywnie stabilnej sprzedaży jednostkowej.
- Przychody ze sprzedaży oprogramowania wzrosły o 20,11% do 33.095 USD z 27.555 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Ten wzrost przychodów ze sprzedaży oprogramowania był związany z 37,72% wzrostem sprzedaży jednostkowej różnego oprogramowania dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu (np. Microsoft, Symantec, Kerio, Kaspersky) w wielu krajach.
- Przychody ze sprzedaży laptopów wzrosły o 2,91% do 85.601 USD z 83.177 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to możliwe głównie dzięki wzrostowi sprzedaży jednostkowej częściowo skompensowanemu przez niższe średnie ceny sprzedaży w miesiącach letnich.

W III kw. 2011 cztery główne linie produktowe zwiększyły swój udział w przychodach ogółem do 69,50% z 63,15% w analogicznym okresie 2010 roku.

- Oprócz głównych kategorii produktowych, Grupa rozwija również segmenty z wysokimi marżami, takie jak akcesoria i multimedia (+31,00%) i produkty sieciowe (+137,70%), które wzrosły istotnie w III kw. 2011 w porównaniu do analogicznego okresu 2010. Znajduje to odzwierciedlenie w lepszych marżach i rentowności.

Zmiany w strukturze przychodów według głównych linii produktowych pomiędzy III kw. 2009 a III kw. 2011 (w tys. USD)



Spółka rozwija również marki własne, Canyon i Prestigio, które tradycyjnie pozwalają na osiągnięcie dwucyfrowych marż brutto. W III kw. 2011 udział marek własnych w sprzedaży ogółem wyniósł niemal 6%. Intencją Spółki jest dalszy rozwój sprzedaży marek własnych, taka by w średnim okresie ich udział w sprzedaży ogółem osiągnął 10%. Powinno to być możliwe dzięki podjętym wysiłkom w celu przebudowy portfolio produktowego marek własnych w kierunku lżejszej technologii.

Wzrost sprzedaży głównych linii produktowych obserwowany w III kw. 2011 jest kontynuacją dobrego trendu obserwowanego wcześniej w tym roku. Jest to dobrze widoczne w strukturze przychodów według linii produktowych po pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 i 2010 roku (w tys. USD):

	I-III kw. 2011		I-III kw. 2010	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
Procesory (CPU)	231.199	22,85%	201.151	21,00%
Dyski twarde (HDD)	123.726	12,23%	124.987	13,05%
Oprogramowanie	105.431	10,42%	67.597	7,06%
Laptopy	255.703	25,27%	213.009	22,23%
Pozostałe	295.859	29,24%	351.251	36,67%
Przychody ogółem	1.011.918	100%	957.994	100%

Oczekuje się, że trend wzrostowy będzie kontynuowany również w IV kw. 2011 i pomoże Spółce wypełnić prognozy finansowe na 2011 rok, zakładające przychody pomiędzy 1,6 mld USD a 1,65 mld USD.

Płynność i zasoby kapitałowe

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

Poniższa tabela prezentuje podsumowanie przepływów pieniężnych w dziewięciu miesiącach zakończonych 30 września 2011 i 2010 roku:

**Dziewięć miesięcy zakończonych
30 września**

	2011	USD	2010
Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(30.902)		(46.846)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(3.303)		(2.158)
(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(6.720)		7.985
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(40.925)		(41.019)

Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 30.902 USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011, w porównaniu do wydatków w wysokości 46.846 USD w analogicznym okresie 2010. Było to związane głównie z niższym stanem zapasów oraz efektywniejszym zarządzaniem należnościami.

Wydatki środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wydatki środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły 3.303 USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011, w porównaniu do 2.158 USD w analogicznym okresie 2010. Było to związane głównie z zakupem budynku na Białorusi w II kw. 2011.

(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 6.720 USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011, w porównaniu do wpływów w wysokości 7.985 USD w analogicznym okresie 2010. Było to związane głównie ze spłatą niektórych drogiej linii kredytowych, które nie były niezbędne dla działalności Spółki

Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

W wyniku wysiłków Spółki zmierzających do obsłużenia rosnącego popytu i zwiększonej sprzedaży, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszył się o 40.925 USD w porównaniu do zmniejszenia o 41.019 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

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

Polityczna i gospodarcza stabilność w Europie

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

Zdolność Grupy do zwiększania przychodów i udziału rynkowego

Bardzo dobra dywersyfikacja geograficzna przychodów Grupy zapewnia Spółce możliwość podzielenia ryzyka niższej sprzedaży w konkretnym kraju przez możliwość wyższej sprzedaży w kilku innych krajach. Jednakże nadal Rosja (jako kraj) i kraje byłego ZSRR (jako region) stanowią największą część przychodów Spółki. Dlatego bardzo ważna jest adaptacja do wszelkich zmian rynkowych tam, tak jak to miało miejsce w III kw. 2011. Oznacza to zarówno ciągłe ulepszanie

portfolio produktowego jak i bliskie relacje z klientami aby radzić sobie z ryzykiem walutowym czy innymi tematami jakie mogą pojawić się w przyszłości.

Pomimo polepszenia na wszystkich głównych rynkach, poszczególne rynki mogą od czasu do czasu odczuwać problem, tak jak miało to miejsce na Białorusi w II kw. 2011. Wpłynęło to na wyniki Spółki po dziewięciu miesiącach, na poziomie rentowności. W tym momencie, management nie przewiduje aby takie problemy były udziałem jakiegokolwiek innego kraju w tym roku.

Zmienność kursów walut:

Multi-walutowe otoczenie, w którym działa Grupa sprawia, że wyniki finansowe są narażone na gwałtowne wahania kursów walut. Mimo ruchów walutowych w III kw. 2011 i w dziewięciu miesiącach 2011, polityka hedgingowa Grupy dowiodła skuteczności i powinna być bez wyjątku utrzymana. Przypadek III kw. 2011, gdy zmienność walutowa była wysoka a Spółka nie poniosła żadnych strat walutowych potwierdza opinię managementu o dobrym działaniu hedgingu. Przypadek Białorusi w II kw. 2011 był nadzwyczajnym i jednorazowym czynnikiem, który nie powinien wpływać na wyniki w przyszłości. Jednakże, biorąc pod uwagę ostatnie zmiany polityczne i gospodarcze w strefie Euro związane z kryzysem zadłużenia, szczególnie istotne jest skupienie się na zmianach rynkowych i adaptacja do nich gdy tylko się pojawiają. W szczególności dlatego, że przy tak zmiennym otoczeniu nie istnieje perfekcyjna strategia hedgingowa, która mogłaby całkowicie wyeliminować ryzyko walutowe. Dlatego w 2011 roku oraz w przyszłości Grupa będzie nadal narażona na zmienność kursów walut, pomimo wszelkich podjętych środków zabezpieczających. Jesteśmy przekonani, że gdy tylko otoczenie walutowe się ustabilizuje, wyniki Grupy ulegną znacznej poprawie.

Zdolność Grupy do kontroli zwiększonych kosztów:

Światowy kryzys doprowadził Grupę do podjęcia poważnych cięć kosztów w 2009 roku. Wraz ze zwiększonym popytem i poprawą w otoczeniu biznesowym, Grupa zdecydowała się zainwestować w kapitał ludzki i rozpoczęła zatrudnianie pracowników na stanowiska, które są uznawane za kluczowe w celu zapewnienia lepszej obsługi rynków i klientów. Doprowadziło to do istotnego zwiększenia kosztów w trzech minionych kwartałach. Koszty te zostały dodatkowo zwiększone dodatkowymi wydatkami związanymi z Białorusią w II kw. 2011, gdy rynek ten przeżywał problemy. Ponieważ inwestycje te nie obróciły się w oczekiwany stopniu na zyski, koszty zostały ponownie ograniczone w III kw. 2011. W trakcie tego procesu nie było negatywnego efektu dla przychodów, dlatego Spółka będzie kontynuowała działania ograniczające koszty i dalej będzie zmniejszać koszty w IV kw. 2011 starając się zwiększać rentowność.

Zdolność do dalszego rozwoju portfolio produktowego:

W związku ze swoją wielkością, zasięgiem geograficznym oraz dobrym relacjom z producentami, Spółka była w stanie zbudować szerokie portfolio produktowe, które odegrało istotną rolę w naszych zwiększonych przychodach w minionym roku i w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011. Kontynuacja przebudowy portfolio produktowego przez dodawanie nowych linii produktowych z wyższymi marżami brutto (i netto), które będą zwiększać zyskowność Spółki, ma dla niej bardzo istotne znaczenie. Produkty takie jak procesory czy dyski twarde osiągnęły poziom nasycenia swojego cyklu życiowego i potrzeba nowych produktów zapewniających wyższe marże staje się ekstremalnie ważna. 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 30 września 2011 a przed datą publikacji niniejszego raportu

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, w okresie pomiędzy 30 września 2011 roku a 9 listopada 2011 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 30 września 2011

Spis treści	Strona
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	1
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	2
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5-6
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7-19

ASBISC ENTERPRISES PLC

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES ZAKOŃCZONY

30 WRZEŚNIA 2011

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**

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	5-6
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7-19

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**

	Nota	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Przychody	5,25	359.419.439	357.437.341	1.011.918.263	957.993.672
Koszt własny sprzedaży		(341.808.466)	(342.166.541)	(960.531.979)	(911.397.775)
Zysk brutto przed zmianami walutowymi		17.610.973	15.270.800	51.386.284	46.595.897
Zmiany walutowe na zysku brutto	6	115.218	1.988.592	434.987	(2.045.275)
Zysk brutto po zmianach walutowych		17.726.191	17.259.392	51.821.271	44.550.622
Koszty sprzedaży		(8.883.082)	(7.364.931)	(27.920.405)	(22.620.974)
Koszty ogólnego zarządu		(6.166.879)	(5.778.302)	(18.887.489)	(17.030.887)
Zysk z działalności operacyjnej		2.676.230	4.116.159	5.013.377	4.898.761
Koszty finansowe	8	(2.156.375)	(2.836.512)	(7.384.459)	(5.829.207)
Przychody finansowe	8	82.312	144.726	162.977	492.626
Pozostałe zysk i straty	7	192.143	21.401	344.607	185.626
Zmniejszenie wartości firmy	29	(50.213)	-	(50.213)	-
Udział w zyskach/(stratach) z joint ventures	30	828	16.132	(159.940)	27.759
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	9	744.925	1.461.906	(2.073.651)	(224.435)
Podatek dochodowy	10	(233.519)	(153.122)	(541.729)	(387.638)
Zysk/(strata) po opodatkowaniu		511.406	1.308.784	(2.615.380)	(612.073)
Przypisany:					
Udziałowcom mniejszościowym		158.158	100.305	15.136	200.521
Właścicielom podmiotu dominującego		353.248	1.208.479	(2.630.516)	(812.594)
		511.406	1.308.784	(2.615.380)	(612.073)
Zysk na akcję		Centów USD	Centów USD	Centów USD	Centów USD
Podstawowy i rozwodniony z działalności kontynuowanej		0,64	2,18	(4,74)	(1,46)

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Zysk/(strata) po opodatkowaniu	511.406	1.308.784	(2.615.380)	(612.073)
Inna całkowita (strata)/zysk:				
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(1.648.124)	998.563	(101.531)	(423.346)
Inna całkowita (strata)/dochód za okres	(1.648.124)	998.563	(101.531)	(423.346)
Całkowita (strata)/dochód ogółem za okres	(1.136.718)	2.307.347	(2.716.911)	(1.035.419)
Całkowita (strata)/dochód ogółem przypisany:				
Udziałowcom mniejszościowym	150.492	105.547	17.697	177.733
Właścicielom podmiotu dominującego	(1.287.210)	2.201.800	(2.734.608)	(1.213.152)
	(1.136.718)	2.307.347	(2.716.911)	(1.035.419)

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
WEDŁUG STANU NA 30 WRZEŚNIA 2011**

		Niezbadane na 30 września 2011 USD	Zbadane na 31 grudnia 2010 USD
AKTYWA	Nota		
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	106.508.717	103.619.085
Należności z tytułu dostaw i usług	13	235.427.685	275.599.851
Pozostałe aktywa obrotowe	14	8.374.524	7.430.162
Aktywa finansowe z tytułu derywatów	15	597.988	5.379
Bieżące opodatkowanie	10	486.507	348.667
Środki pieniężne w banku i gotówka	26	16.453.220	48.380.080
Aktywa obrotowe ogółem		367.848.641	435.383.224
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	29	550.517	600.730
Rzeczowe aktywa trwałe	16	27.609.756	26.283.605
Inwestycje w joint ventures	30	414.095	685.632
Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży	18	9.580	9.580
Wartości niematerialne i prawne	17	1.643.663	1.672.152
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	979.594	991.821
Aktywa trwałe ogółem		31.207.205	30.243.520
Aktywa ogółem		399.055.846	465.626.744
PASYWA			
Zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		211.468.926	263.969.863
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	19	38.309.248	51.132.058
Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów	20	21.824	138.840
Bieżące opodatkowanie	10	156.183	839.316
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	23	270.311	267.835
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe	21	55.131.486	52.070.722
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		305.357.978	368.418.634
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe	22	4.741.164	5.168.634
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	23	57.115	272.590
Zobowiązania długoterminowe ogółem		4.798.279	5.441.224
Zobowiązania ogółem		310.156.257	373.859.858
Kapitały własne			
Kapitał zakładowy	24	11.100.000	11.100.000
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		23.518.243	23.518.243
Zatrzymane zyski i inne składniki kapitałów własnych		53.982.526	56.717.134
Kapitały własne przypadające na właścicieli podmiotu dominującego		88.600.769	91.335.377
Udziały mniejszościowe		298.820	431.509
Kapitały własne ogółem		88.899.589	91.766.886
Pasywa ogółem		399.055.846	465.626.744

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Radę 8 listopada 2011.
Siarhei Kostevitch **Marios Christou**
Dyrektor **Dyrektor**

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**
Przypisane właścicielom podmiotu dominującego

	Kapitał zakładowy USD	Kapitał zapasowy ze zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej USD	Zatrzymane zyski USD	Translacja operacji zagranicznych USD	Ogółem USD	Udziały mniejszościowe ogółem USD	Kapitały własne ogółem USD
Stan na 1 stycznia 2010	11.100.000	23.518.243	56.290.074	123.812	91.032.129	319.403	91.351.532
(Strata)/dochód za okres od 1 stycznia 2010 do 30 września 2010	-	-	(812.594)	-	(812.594)	200.521	(612.073)
Inna całkowita strata za okres od 1 stycznia 2010 do 30 września 2010	-	-	-	(400.558)	(400.558)	(22.788)	(423.346)
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	(188.356)	(188.356)
Akwizycje udziałów od udziałowców mniejszościowych	-	-	(14.905)	-	(14.905)	(45.990)	(60.895)
Stan na 30 września 2010	11.100.000	23.518.243	55.462.575	(276.746)	89.804.072	262.790	90.066.862
Dochód za okres od 1 października 2010 do 31 grudnia 2010	-	-	1.761.879	-	1.761.879	152.242	1.914.121
Inna całkowita strata za okres od 1 października 2010 do 31 grudnia 2010	-	-	-	(230.574)	(230.574)	(252)	(230.826)
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	(628)	(628)
Udziały mniejszościowe z utworzenia nowej spółki zależnej	-	-	-	-	-	17.357	17.357
Stan na 31 grudnia 2010	11.100.000	23.518.243	57.224.454	(507.320)	91.335.377	431.509	91.766.886
(Strata)/dochód za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011	-	-	(2.630.516)	-	(2.630.516)	15.136	(2.615.380)
Inna całkowita (strata)/dochód za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011	-	-	-	(104.092)	(104.092)	2.561	(101.531)
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	(150.386)	(150.386)
Stan na 30 września 2011	<u>11.100.000</u>	<u>23.518.243</u>	<u>54.593.938</u>	<u>(611.412)</u>	<u>88.600.769</u>	<u>298.820</u>	<u>88.899.589</u>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**

		Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
	Nota				
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszościowymi		744.925	1.461.906	(2.073.651)	(224.435)
Korekty:					
Różnice kursowe z konsolidacji		(793.468)	(384.945)	(416.116)	326.953
Rezerwa na należności nieściągalne i odpisane należności		332.694	175.005	948.148	1.364.524
Odzyskane należności nieściągalne		(14.250)	(22.339)	(22.498)	(23.083)
Amortyzacja	16	584.911	566.267	1.808.702	1.671.991
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	17	148.723	179.891	461.348	540.138
Straty/(zyski) z połączenia jednostek gospodarczych		50.213	(176)	45.849	(176)
Udział w (zysku)/stracie z joint ventures	30	(828)	(16.132)	159.940	(27.759)
Odsetki otrzymane		(72.784)	(54.416)	(122.804)	(306.287)
Odsetki zapłacone		1.320.242	1.190.430	3.744.410	3.039.904
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		14.706	50.085	9.727	65.442
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami stanu kapitału obrotowego		2.315.084	3.145.576	4.543.055	6.427.212
Zwiększenie stanu zapasów		(4.164.472)	(5.593.034)	(2.889.631)	(24.244.871)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		(23.418.811)	(42.920.802)	39.246.516	(23.785.364)
Zwiększenie stanu pozostałych aktywów obrotowych		(2.108.754)	(38.317)	(1.536.971)	(1.265.509)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		47.283.287	48.912.411	(52.500.937)	4.570.650
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		(2.787.428)	12.207.748	(12.823.865)	(4.862.771)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		60.247	(47.244)	(7.855)	49.913
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych z działalności operacyjnej		17.179.153	15.666.338	(25.969.688)	(43.110.740)
Podatki zapłacone, netto	10	(152.883)	(228.201)	(1.187.704)	(695.690)
Odsetki zapłacone		(1.320.242)	(1.190.430)	(3.744.410)	(3.039.904)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		15.706.028	14.247.707	(30.901.802)	(46.846.334)

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (ciąg dalszy)
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011

	Nota	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
Odsetki otrzymane		72.784	54.416	122.804	306.287
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	16	(347.393)	(1.042.665)	(3.197.978)	(1.975.733)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	17	(88.457)	(31.003)	(506.734)	(225.095)
Płatności netto z tytułu połączenia jednostek gospodarczych		-	253	-	(310.927)
Środki pieniężne netto nabyte z tytułu połączenia jednostek gospodarczych		-	(76)	-	22.793
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		21.809	14.083	279.086	25.115
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(341.257)	(1.004.992)	(3.302.822)	(2.157.560)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej					
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym		-	-	(150.384)	(188.356)
(Spłaty)/wpływy z tytułu kredytów długoterminowych oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(601.966)	147.753	(635.090)	(697.548)
(Spłaty)/wpływy z tytułu kredytów krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(8.938.443)	5.835.033	(5.934.629)	8.870.888
(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(9.540.409)	5.982.786	(6.720.103)	7.984.984
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		5.824.362	19.225.501	(40.924.727)	(41.018.910)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		(25.379.572)	(23.672.653)	21.369.517	36.571.758
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26	(19.555.210)	(4.447.152)	(19.555.210)	(4.447.152)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**

1. Utworzenie Spółki i przedmiot jej działalności

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

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

2. Podstawa sporządzenia

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 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 2010.

3. Podstawa konsolidacji

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

4. Istotne zasady rachunkowości

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w dolarze amerykańskim.

Zasady rachunkowości stosowane przy przygotowaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 były takie same jak te używane do przygotowania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010, z wyjątkiem zaadaptowania przez Grupę wszystkich nowych i zrewidowanych standardów i interpretacji wydanych przez Międzynarodową Radę Standardów Rachunkowości (IASB) oraz Międzynarodowy Komitet Interpretacji Raportowania Finansowego (IFRIC) IASB, które są istotne dla jej działalności i efektywne dla okresów rocznych poczynawszy od 1 stycznia 2011. Przyjęcie nowych i zrewidowanych standardów i interpretacji nie miało żadnego istotnego efektu dla śródrocznego 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 30 WRZEŚNIA 2011**

6. Zmiany walutowe na zysku brutto	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Zrealizowane zmiany walutowe na działalności handlowej	(3.413.270)	700.492	(2.779.133)	(2.960.816)
Niezrealizowane zmiany walutowe na działalności handlowej	1.839.667	2.156.830	2.610.933	1.268.195
Zrealizowany zysk/(strata) na wykonanych kontraktach forward	1.012.129	(341.280)	(178.408)	53.727
Niezrealizowany zysk/(strata) netto na niewykonanych kontraktach forward	676.692	(527.450)	781.595	(406.381)
Zysk/(strata) na zmianach walutowych	<u>115.218</u>	<u>1.988.592</u>	<u>434.987</u>	<u>(2.045.275)</u>
7. Pozostałe zyski i straty	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Przychody z wynajmu	89.443	43.658	151.092	131.053
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(14.706)	(50.085)	(9.727)	(65.442)
Odzyskane należności nieściągalne	14.250	22.339	22.498	23.083
Pozostałe przychody	<u>103.156</u>	<u>5.489</u>	<u>180.744</u>	<u>96.932</u>
	<u>192.143</u>	<u>21.401</u>	<u>344.607</u>	<u>185.626</u>
8. Koszty finansowe, netto	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Przychody z tytułu odsetek	72.784	54.416	122.804	306.287
Pozostałe przychody finansowe	<u>9.528</u>	<u>90.310</u>	<u>40.173</u>	<u>186.339</u>
	<u>82.312</u>	<u>144.726</u>	<u>162.977</u>	<u>492.626</u>
Odsetki na rzecz banków	1.320.242	1.190.430	3.744.410	3.039.904
Opłaty na rzecz banków	304.435	413.739	1.242.942	1.089.347
Odsetki z tytułu faktoringu	275.447	284.075	774.108	840.372
Opłaty z tytułu faktoringu	102.836	102.211	288.183	226.911
Pozostałe koszty finansowe	53.528	43.925	143.709	115.535
Pozostałe odsetki	13.175	56.113	87.231	242.618
Strata netto z tytułu różnic kursowych	<u>86.712</u>	<u>746.019</u>	<u>1.103.876</u>	<u>274.520</u>
	<u>(2.156.375)</u>	<u>(2.836.512)</u>	<u>(7.384.459)</u>	<u>(5.829.207)</u>
Netto	<u>(2.074.063)</u>	<u>(2.691.786)</u>	<u>(7.221.482)</u>	<u>(5.336.581)</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**
9. Zysk/(strata) przed opodatkowaniem

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem jest wykazywany po ujęciu:				
(a) Amortyzacji	584.911	566.267	1.808.702	1.671.991
(b) Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych	148.723	179.891	461.348	540.138
(c) Wynagrodzenia biegłego rewidenta	204.014	158.086	494.446	430.977
(d) Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 27)	185.741	135.329	494.714	380.983
(e) Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 27)	10.584	9.722	31.666	29.532

10. Opodatkowanie

	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2010 USD
Stan na 1 stycznia	490.649	64.659
Aktywa podatkowe z nabytych spółek zależnych	-	(278)
Rezerwa na okres/rok	530.405	1.315.092
Niedopłata z poprzednich okresów rocznych	4.392	7.477
Różnica kursowa z przeliczenia	(168.066)	(4.877)
Kwoty zapłacone, netto	(1.187.704)	(891.424)
Stan netto na 30 września/31 grudnia	(330.324)	490.649
	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2010 USD
Należności z tytułu podatków	(486.507)	(348.667)
Zobowiązania z tytułu podatków	156.183	839.316
Netto	(330.324)	490.649

Na skonsolidowane opłaty podatkowe za okres składają się:

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Rezerwa na okres	309.109	149.489	530.405	386.903
Niedopłata z lat ubiegłych	5	2.012	4.392	2.012
(Przychód)/opłata z tytułu podatku odroczonego	(75.595)	1.621	6.932	(1.277)
Płatność za okres	233.519	153.122	541.729	387.638

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.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**

11. Podatek odroczony	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2010 USD
Stan na 1 stycznia	(991.821)	(625.795)
Obciążenie/(uznanie) z tytułu podatku odroczonego za okres (nota 10)	6.932	(372.675)
Różnica kursowa z przeliczenia	5.295	6.649
Stan na 30 września/31 grudnia	<u>(979.594)</u>	<u>(991.821)</u>
12. Zapasy	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Towary przeznaczone do odsprzedaży	87.585.079	99.006.701
Towary w transzycie	20.023.237	5.524.296
Rezerwa na wolnorotujące i przestarzałe zapasy	(1.099.599)	(911.912)
	<u>106.508.717</u>	<u>103.619.085</u>
13. Należności z tytułu dostaw i usług	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Należności z tytułu dostaw i usług	240.564.749	280.952.154
Rezerwa na należności wątpliwe	(5.137.064)	(5.352.303)
	<u>235.427.685</u>	<u>275.599.851</u>
14. Pozostałe aktywa obrotowe	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Pozostałe należności i zaliczki	4.131.114	3.001.796
Należności z tytułu VAT i innych podatków	3.037.425	3.244.704
Rozliczenie kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	410.698	326.032
Depozyty i zaliczki dla dostawców usług	795.287	857.630
	<u>8.374.524</u>	<u>7.430.162</u>
15. Aktywa finansowe z tytułu derywatyw	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
<u>Aktywa finansowe z tytułu derywatyw wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty typu forward na waluty obce	597.988	5.379
	<u>597.988</u>	<u>5.379</u>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011
16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki USD	Aktywa w budowie USD	Maszyny magazynowe USD	Meble i wyposażenie USD	Sprzęt biurowy USD	Środki transportu USD	Sprzęt komputerowy USD	Ogółem USD
Koszty								
Stan na 1 stycznia 2010	19.516.123	-	143.028	2.011.028	2.726.272	3.276.380	5.377.891	33.050.722
Zwiększenia z tytułu nabycia spółek zależnych	-	-	-	953	214	-	1.720	2.887
Zwiększenia	106.863	3.402.910	31.920	222.353	195.453	598.214	645.938	5.203.651
Zmniejszenia	-	-	(5.690)	(78.566)	(150.004)	(241.565)	(275.108)	(750.933)
Różnica kursowa z przeliczenia	(838.908)	-	(59)	(88.697)	(87.433)	(121.372)	(196.426)	(1.332.895)
Stan na 31 grudnia 2010	18.784.078	3.402.910	169.199	2.067.071	2.684.502	3.511.657	5.554.015	36.173.432
Zwiększenia	1.306.112	709.493	-	226.749	213.907	252.408	489.309	3.197.978
Zmniejszenia	-	-	-	(24.771)	(132.602)	(454.189)	(395.641)	(1.007.203)
Transfery	4.112.403	(4.112.403)	-	-	-	-	-	-
Różnica kursowa z przeliczenia	95.201	-	(2.887)	4.486	(3.049)	(71.316)	40.573	63.008
Stan na 30 września 2011	24.297.794	-	166.312	2.273.535	2.762.758	3.238.560	5.688.256	38.427.215
Skumulowana amortyzacja								
Stan na 1 stycznia 2010	1.365.248	-	12.246	874.394	1.148.411	1.700.358	3.408.629	8.509.286
Odpis za rok	477.917	-	18.342	215.720	296.810	527.081	766.735	2.302.605
Zmniejszenia	-	-	(5.690)	(52.701)	(51.475)	(229.582)	(258.111)	(597.559)
Różnica kursowa z przeliczenia	(80.471)	-	(104)	(33.364)	(41.712)	(62.179)	(106.675)	(324.505)
Stan na 31 grudnia 2010	1.762.694	-	24.794	1.004.049	1.352.034	1.935.678	3.810.578	9.889.827
Odpis za okres	370.199	-	14.046	167.894	197.953	419.226	639.384	1.808.702
Zmniejszenia	-	-	-	(20.358)	(88.765)	(350.011)	(337.181)	(796.315)
Różnica kursowa z przeliczenia	(21.967)	-	4.585	(3.242)	(2.693)	(50.655)	(10.783)	(84.755)
Stan na 30 września 2011	2.110.926	-	43.425	1.148.343	1.458.529	1.954.238	4.101.998	10.817.459
Wartość księgowa netto								
Stan na 30 września 2011	22.186.868	-	122.887	1.125.192	1.304.229	1.284.322	1.586.258	27.609.756
Stan na 31 grudnia 2010	17.021.384	3.402.910	144.405	1.063.022	1.332.468	1.575.979	1.743.437	26.283.605

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

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**
17. Wartości niematerialne i prawne

	Oprogramowanie komputerowe USD	Patenty i licencje USD	Ogółem USD
Koszty			
Stan na 1 stycznia 2010	6.533.961	679.436	7.213.397
Zwiększenia	121.457	129.601	251.058
Zmniejszenia z tytułu zbycia spółek zależnych	(76)	-	(76)
Zmniejszenia	(90.219)	(23.766)	(113.985)
Różnica kursowa z przeliczenia	(53.518)	(12.013)	(65.531)
Stan na 31 grudnia 2010	6.511.605	773.258	7.284.863
Zwiększenia	184.339	322.395	506.734
Zmniejszenia/odpisy	(300.383)	(21.390)	(321.773)
Różnica kursowa z przeliczenia	(12.646)	(9.348)	(21.994)
Stan na 30 września 2011	6.382.915	1.064.915	7.447.830
Skumulowana amortyzacja			
Stan na 1 stycznia 2010	4.483.801	553.797	5.037.598
Odpis za rok	623.931	83.123	707.054
Zmniejszenia z tytułu zbycia spółek zależnych	(76)	-	(76)
Zmniejszenia	(89.806)	-	(89.806)
Różnica kursowa z przeliczenia	(34.832)	(7.227)	(42.059)
Stan na 31 grudnia 2010	4.983.018	629.693	5.612.711
Odpis za okres	372.568	88.780	461.348
Zmniejszenia/odpisy	(238.380)	(5.468)	(243.848)
Różnica kursowa z przeliczenia	(18.029)	(8.015)	(26.044)
Stan na 30 września 2011	5.099.177	704.990	5.804.167
Wartość księgowa netto			
Stan na 30 września 2011	1.283.738	359.925	1.643.663
Stan na 31 grudnia 2010	1.528.587	143.565	1.672.152

18. Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży

	Kraj rejestracji	Udział %	Koszt US\$	Zmniejszenie wartości US\$	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
<i>Inwestycje w podmioty powiązane</i>						
E-Vision Ltd	Cypr	18%	90.000	(90.000)	-	-
<i>Pozostałe inwestycje według kosztu</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 30 WRZEŚNIA 2011**

19. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Zobowiązania z tytułu faktoringu (i)	23.323.109	32.373.068
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	2.956.663	4.578.205
Wynagrodzenia i powiązane koszty	1.125.206	1.217.365
Podatek od towarów i usług	5.392.459	6.106.819
Kwoty należne dyrektorom – wykonawczym	3.440	20.630
Kwoty należne dyrektorom – niewykonawczym	10.536	10.402
Niewypłacone wynagrodzenie związane z inwestycją w joint venture	-	115.961
Rozliczenia międzyokresowe bierne i dochód odroczoney	5.497.835	6.709.608
	38.309.248	51.132.058

(i) Według stanu na 30 września 2011 Grupa posiadała umowy faktoringowe na kwotę 43.564.742 USD (31 grudnia 2010: 48.245.810 USD). Są one zabezpieczone tak jak opisano w notcie 21.

20. Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
<u>Zobowiązania finansowe z tytułu derywatów wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty typu forward na waluty obce	21.824	138.840
	21.824	138.840

21. Kredyty w bankowych rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących	36.008.430	27.010.563
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	18.384.435	24.382.256
Długoterminowe kredyty w okresie spłaty	738.621	677.903
	55.131.486	52.070.722

Podsumowanie pożyczek i kredytów w bankowych rachunkach bieżących

Na dzień 30 września 2011 w krajach, w których Spółka i jej podmioty zależne prowadzą działalność, Grupa korzystała z następujących instrumentów finansowania działalności oferowanych przez banki:

- kredyty w rachunkach bieżących: 53.161.561 USD (31 grudnia 2010: 52.167.256 USD)
- kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne: 26.710.424 USD (31 grudnia 2010: 31.257.789 USD)
- gwarancje bankowe: 9.748.211 USD (31 grudnia 2010: 7.825.171 USD)

W okresie zakończonym 30 września 2011 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 zakończonym 30 września 2011 wyniósł 6,6% (30 września 2010: 6,8%).

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**
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
- Zastaw na należnościach i zapasach
- Gwarancje korporacyjne w zakresie zawartych umów kredytowych
- Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
- Środki pieniężne objęte zastawem w wysokości 3.008.548 USD (31 grudnia 2010: 888.327 USD)

22. Zobowiązania długoterminowe

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kredyty bankowe	4.482.602	4.902.217
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	258.562	266.417
	<u>4.741.164</u>	<u>5.168.634</u>

23. Leasing finansowy

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	327.426	540.425
Pomniejszone o: kwotę płatną w ciągu jednego roku	(270.311)	(267.835)
Kwoty płatne w ciągu 2-5 lat łącznie	<u>57.115</u>	<u>272.590</u>

24. Kapitał zakładowy

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kapitał statutowy		
63,000,000 (2010: 63,000,000) akcji o wartości nominalnej 0.20 USD każda	<u>12.600.000</u>	<u>12.600.000</u>
Kapitał wyemitowany, objęty i w pełni opłacony		
55,500,000 (2010: 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 30 WRZEŚNIA 2011

25. Segmenty działalności

1.1 Segmenty sprawozdawcze

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

1.2 Przychody w segmentach

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	152.428.302	152.948.097	412.586.780	374.044.860
Europa Środkowo-Wschodnia	118.879.502	112.672.123	341.870.319	315.262.376
Europa Zachodnia	21.597.280	27.289.724	74.759.774	82.946.173
Bliski Wschód i Afryka	55.266.916	52.098.260	148.891.395	147.752.222
Pozostałe	11.247.439	12.429.137	33.809.995	37.988.041
	<u>359.419.439</u>	<u>357.437.341</u>	<u>1.011.918.263</u>	<u>957.993.672</u>

1.3 Wyniki w segmentach

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	2.280.201	3.306.708	4.882.714	3.655.571
Europa Środkowo-Wschodnia	1.157.482	(12.046)	870.004	291.183
Europa Zachodnia	(205.197)	952.200	68.224	1.057.564
Bliski Wschód i Afryka	(457.719)	(703.736)	(809.785)	(905.955)
Pozostałe	(98.537)	573.033	2.220	800.398
Zysk z działalności operacyjnej	<u>2.676.230</u>	<u>4.116.159</u>	<u>5.013.377</u>	<u>4.898.761</u>
Koszty finansowe netto	(2.074.063)	(2.691.786)	(7.221.482)	(5.336.581)
Pozostałe zyski i straty	192.143	21.401	344.607	185.626
Udział w zysku/(stracie) z joint ventures	828	16.132	(159.940)	27.759
Zmniejszenie wartości firmy	(50.213)	-	(50.213)	-
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	<u>744.925</u>	<u>1.461.906</u>	<u>(2.073.651)</u>	<u>(224.435)</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**
25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)
1.4 Przychody pomiędzy segmentami

Segment sprzedający	Segment kupujący	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD
Europa Zachodnia	Bliski Wschód i Afryka	437.084	494.549
		Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Europa Zachodnia	Bliski Wschód i Afryka	1.434.179	1.315.821

1.5 Wydatki kapitałowe według segmentów (CAPEX)

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	5.291.720	4.276.064
Europa Środkowo-Wschodnia	12.197.822	12.354.783
Europa Zachodnia	448.271	511.741
Bliski Wschód i Afryka	4.134.356	4.092.835
Nieprzypisane	7.731.768	7.321.064
	29.803.937	28.556.487

1.6 Amortyzacja i amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych według segmentów

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	106.578	86.706	320.533	260.476
Europa Środkowo- Wschodnia	265.673	277.120	846.680	789.944
Europa Zachodnia	53.884	57.953	180.235	173.395
Bliski Wschód i Afryka	107.757	90.487	295.965	262.473
Nieprzypisane	199.742	233.892	626.637	725.841
	733.634	746.158	2.270.050	2.212.129

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**
25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)
1.7 Aktywa według segmentów

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	162.294.764	189.253.508
Europa Wschodnia	103.020.293	128.640.027
Europa Zachodnia	33.298.891	35.239.222
Bliski Wschód i Afryka	54.861.035	64.908.466
Ogółem aktywa przypisane w segmentach	353.474.983	418.041.223
Aktywa przypisane w wydatkach kapitałowych (1.5)	29.803.937	28.556.487
Pozostałe nieprzypisane aktywa	15.776.926	19.029.034
Skonsolidowane aktywa	399.055.846	465.626.744

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	16.453.220	48.380.080
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (Nota 21)	(36.008.430)	(27.010.563)
	(19.555.210)	21.369.517

Salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie obejmują kwotę 3.008.548 USD (31 grudnia 2010: 888.327 USD) objętą zastawem.

27. Transakcje i salda z kluczowymi członkami kierownictwa

	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 USD	Za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 USD	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 USD
Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych	185.741	135.329	494.714	380.983
Wynagrodzenia dyrektorów - niewykonawczych	10.584	9.722	31.666	29.532
	196.325	145.051	526.380	410.515
			Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kwoty należne dyrektorom – wykonawczym			3.440	20.630
Kwoty należne dyrektorom – niewykonawczym			10.536	10.402
			13.976	31.032

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**
28. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 września 2011 Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kupna zapasów wg kosztu nabycia wynoszącego 1.891.154 USD, które to zapasy znajdowały się w drodze na 30 września 2011 i zostały dostarczone w październiku 2011. 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 30 września 2011 Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych w wysokości 9.748.211 USD (31 grudnia 2010: 7.825.171 USD), udzielonych głównie na rzecz dostawców.

Na dzień 30 września 2011 Grupa nie miała żadnych innych zobowiązań ani zobowiązań warunkowych.

29. Wartość firmy

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 US\$
Koszt		
Stan na 1 stycznia	600.730	550.517
Wartość firmy wynikająca z akwizycji	-	50.213
Stan na 30 września/31 grudnia (nota i)	600.730	600.730
Zmniejszenie wartości		
Stan na 1 stycznia	-	-
Odpis na zmniejszenie wartości w ciągu okresu/roku	50.213	-
Stan na 30 września/31 grudnia (nota ii)	50.213	-
Wartość księgowa netto		
Stan na 1 stycznia	600.730	550.517
Stan na 30 września/31 grudnia	550.517	600.730

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

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Megatrend D.O.O. Sarajevo	550.517	550.517
Euromall Limited Bulgaria EOOD	41.416	41.416
ION-Ukraine LLC	8.797	8.797
	600.730	600.730

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

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Euromall Limited Bulgaria EOOD	41.416	-
ION-Ukraine LLC	8.797	-
	50.213	-

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011**

30. Inwestycje w joint ventures

	Stan na 30 września 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Koszt		
Stan na 1 stycznia	737.997	-
Zmniejszenie kapitału zakładowego	(111.597)	-
Inwestycje w joint ventures w trakcie okresu/roku	-	737.997
Stan na 30 września/31 grudnia	<u>626.400</u>	<u>737.997</u>
Skumulowany udział w zyskach z joint ventures		
Stan na 1 stycznia	(52.365)	-
Udział w stratach z joint ventures w trakcie okresu/roku	(159.940)	(52.365)
Stan na 30 września/31 grudnia	<u>(212.305)</u>	<u>(52.365)</u>
Inwestycje w joint ventures ujęte metodą konsolidacji kapitałów własnych	<u>414.095</u>	<u>685.632</u>

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 dacie bilansowej

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia.