

**RAPORT OKRESOWY  
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 R.**

Limassol, 18 sierpnia 2011

## **SPIIS TREŚCI**

<b>CZĘŚĆ I</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA</b>	<b>Strona</b>
		<b>4</b>
<b>CZĘŚĆ II</b>	<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>22</b>

## **SPRAWOZDANIE DYREKTORÓW Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY**

Niniejszy raport został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 punkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

### **PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH**

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

#### **Dane finansowe i operacyjne**

Niniejszy raport półroczny zawiera sprawozdanie finansowe Grupy i inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy. W szczególności zawiera okresowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 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 półrocznym, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. Z tego powodu, w niektórych z przedstawionych w tym raporcie półrocznym tabel suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

#### **Prezentacja walut**

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

### **STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁOŚCI**

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

## **Część I Informacja dodatkowa**

### **1. Wprowadzenie**

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

Grupa jest dystrybutorem komponentów komputerowych (dla podmiotów zajmujących się montażem sprzętu, integratorów systemów, właścicieli marek lokalnych i sprzedawców detalicznych) oraz produktów gotowych marek klasy A, takich jak komputery stacjonarne, laptopy, serwery i urządzenia sieciowe (dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz dla sprzedawców detalicznych). Asortyment oferowanych przez nas produktów informatycznych obejmuje szerokie spektrum komponentów, modułów, urządzeń peryferyjnych oraz mobilnych systemów informatycznych. Większość oferowanych produktów nabywamy od wiodących międzynarodowych producentów, takich jak Intel, Advanced Micro Devices („AMD”), Seagate, Western Digital, Samsung, Microsoft, Toshiba, Dell, Acer, 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011**

**Poniższe podsumowanie powinno być czytane w połączeniu z informacją o czynnikach wpływających na działalność spółki w raportowanym okresie.**

Zarówno w II kw. 2011 jak i I półroczu 2011 Spółka zwiększyła przychody i marżę zysku w porównaniu do II kw. i I półrocza 2010. Jednak na wyniki w sposób negatywny wpłynęła nadzwyczajna sytuacja na Białorusi, gdzie deprecjacja waluty lokalnej do dolara amerykańskiego sięgnęła ponad 65%, powodując stratę 2,5 mln USD. Pozostałe czynniki wpływające na działalność Spółki w raportowanym okresie zostały opisane w innych częściach niniejszego raportu.

#### **Główne wydarzenia w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku:**

- Przychody w II kw. 2011 wzrosły o 12,36% do 302.880 USD z 269.562 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to możliwe dzięki lepszemu popytowi i ulepszonemu portfolio produktowemu.
- Zysk brutto przed zmianami walutowymi w II kw. 2011 wzrósł o 10,41% do 15.662 USD z 14.186 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Zysk brutto po zmianach walutowych w II kw. 2011 wzrósł o 23,58% do 14.643 USD z 11.849 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

- Marża zysku brutto przed zmianami walutowymi w II kw. 2011 wyniosła 5,17% w porównaniu do 5,26% w analogicznym okresie 2010 roku. Marża zysku brutto po zmianach walutowych wyniosła 4,83% w porównaniu do 4,40% w analogicznym okresie 2010 roku.
- Koszty sprzedaży w II kw. 2011 wzrosły o 32,92% do 9.675 USD z 7.279 USD w analogicznym okresie 2010 roku w związku ze wzrostem sprzedaży i zysku brutto jak również ze względu na pewne koszty dodatkowe związane z sytuacją na Białorusi.
- Koszty ogólnego zarządu w II kw. 2011 wzrosły o 13,51% do 6.382 USD z 5.623 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- EBITDA w II kw. 2011 była ujemna i wyniosła -632 USD w porównaniu do wartości ujemnej -308 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Strata netto przypisana właścicielom podmiotu dominującego w II kw. 2011 wyniosła 3.767 USD w porównaniu do straty netto w wysokości 2.148 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to związane głównie z nadzwyczajnymi stratami z konsolidacji (zapisanymi w kosztach finansowych oraz zysku brutto) działalności Spółki na Białorusi, po olbrzymiej deprecjacji waluty lokalnej w tym kraju do USD i z trudnym dostępem do twardej waluty.

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

Region	II kw. 2011	II kw. 2010	Zmiana %
<b>Kraje byłego ZSRR</b>	115.032	99.272	+15,88%
<b>Europa Środkowo-Wschodnia i republiki bałtyckie</b>	110.083	88.002	+25,09%
<b>Bliski Wschód i Afryka</b>	41.824	43.998	-4,94%
<b>Europa Zachodnia</b>	23.574	25.401	-7,20%
<b>Pozostałe</b>	12.368	12.888	-4,04%
<b>Ogółem</b>	<b>302.880</b>	<b>269.562</b>	<b>+12,36%</b>

**Główne wydarzenia w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku:**

- Przychody w I półroczu 2011 wzrosły o 8,65% do 652.499 USD z 600.556 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to związane głównie z lepszym popytem i ulepszonym portfolio produktowym oraz jednoczesnym wzmacnianiem naszej pozycji rynkowej.
- Zysk brutto przed zmianami walutowymi w I półroczu 2011 wzrósł o 7,82% do 33.775 USD z 31.325 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to związane głównie z ulepszonym portfolio produktowym pozwalającym Grupie na uzyskiwanie lepszych marż.
- Zysk brutto po zmianach walutowych w I półroczu 2011 wzrósł o 24,93% do 34.095 USD z 27.291 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Marża zysku brutto przed zmianami walutowymi w I półroczu 2011 wyniosła 5,18% w porównaniu do 5,22% w analogicznym okresie 2010 roku. Marża zysku brutto po zmianach walutowych wyniosła 5,23% w porównaniu do 4,54% w analogicznym okresie 2010 roku, wskazując zdrowy wzrost marż możliwy dzięki lepszej polityce hedgingowej Spółki.

- Koszty sprzedaży w I półroczu 2011 wzrosły o 24,79% do 19.037 USD z 15.256 USD w analogicznym okresie 2010 roku, częściowo ze względu na wzrost sprzedaży i zysku brutto.
- Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2011 wzrosły o 13,05% do 12.721 USD z 11.253 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- EBITDA w I półroczu 2011 była dodatnia i wyniosła 3.874 USD w porównaniu do 2.249 USD w analogicznym okresie 2010 roku.
- Strata netto przypisana właścicielom podmiotu dominującego w I półroczu 2011 wyniosła 2.984 USD w porównaniu do straty netto w wysokości 2.021 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to związane głównie ze stratami zanotowanymi na Białorusi w II kw. 2011.

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

Region	I półrocze 2011	I półrocze 2010	Zmiana %
<b>Kraje byłego ZSRR</b>	260.159	221.097	+17,67%
<b>Europa Środkowo-Wschodnia i republiki bałtyckie</b>	222.991	202.590	+10,07%
<b>Bliski Wschód i Afryka</b>	93.625	95.654	-2,12%
<b>Europa Zachodnia</b>	53.163	55.657	-4,48%
<b>Pozostałe</b>	22.563	25.559	-11,72%
<b>Ogółem</b>	<b>652.499</b>	<b>600.556</b>	<b>+8,65%</b>

### 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 czerwca 2011: 1 USD = 2,7517 PLN oraz 1 EUR = 3,9866 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 czerwca 2010: 1 USD = 3,057283 PLN oraz 1 EUR = 4,004233 PLN a dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 30 czerwca 2011: 1 USD = 2,78875 PLN oraz 1 EUR = 3,9673 PLN.

- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat odrębnie dla II kw. 2011 i II kw. 2010 – przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie, tzn. dla okresu pomiędzy 1 kwietnia a 30 czerwca 2010: 1 USD = 3,212767 PLN oraz 1 EUR = 4,0416 PLN a dla okresu pomiędzy 1 kwietnia a 30 czerwca 2011: 1 USD = 2,7162 PLN oraz 1 EUR = 3,96036667 PLN.

	Okres od			Okres od		
	1 stycznia do 30 czerwca 2011			1 stycznia do 30 czerwca 2010		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
<b>Przychody</b>	<b>652.499</b>	<b>1.819.656</b>	<b>458.664</b>	<b>600.556</b>	<b>1.836.071</b>	<b>458.532</b>
Koszt własny sprzedaży	-618.724	-1.725.465	-434.922	-569.231	-1.740.301	-434.615
<b>Zysk brutto przed zmianami walutowymi</b>	<b>33.775</b>	<b>94.191</b>	<b>23.742</b>	<b>31.325</b>	<b>95.770</b>	<b>23.917</b>
Zmiany walutowe na zysku brutto	320	892	225	-4.034	-12.333	-3.080
<b>Zysk brutto po zmianach walutowych</b>	<b>34.095</b>	<b>95.083</b>	<b>23.967</b>	<b>27.291</b>	<b>83.437</b>	<b>20.837</b>
Koszty sprzedaży	-19.037	-53.090	-13.382	-15.256	-46.642	-11.648
Koszty ogólnego zarządu	-12.721	-35.475	-8.942	-11.253	-34.402	-8.592
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>2.337</b>	<b>6.518</b>	<b>1.163</b>	<b>783</b>	<b>2.393</b>	<b>598</b>
Koszty finansowe	-5.228	-14.580	-3.675	-3.464	-10.591	-2.645
Przychody finansowe	81	225	57	819	2.505	626
Pozostałe zyski i straty	153	425	107	164	502	125
Udział w (stratach)/zyskach joint ventures	-161	-448	-113	12	36	9
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-2.819</b>	<b>-7.860</b>	<b>-1.981</b>	<b>-1.686</b>	<b>-5.156</b>	<b>-1.288</b>
Podatek dochodowy	-308	-860	-217	-235	-717	-179
<b>Strata opodatkowaniu</b>	<b>-3.127</b>	<b>-8.720</b>	<b>-2.198</b>	<b>-1.921</b>	<b>-5.873</b>	<b>-1.467</b>
<b>Przypisana:</b>						
Udziałowcom mniejszościowym	-143	-399	-101	100	306	77
<b>Właścicielom podmiotu dominującego</b>	<b>-2.984</b>	<b>-8.321</b>	<b>-2.097</b>	<b>-2.021</b>	<b>-6.179</b>	<b>-1.543</b>
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
	(centy)	(grosze)	(centy)	(centy)	(grosze)	(centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	-5,38	-14,99	-3,78	-3,64	-11,13	-2,78
	<b>USD</b>	<b>PLN</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>PLN</b>	<b>EUR</b>
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-46.589	-129.924	-32.749	-61.095	-186.783	-46.647
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-2.962	-8.259	-2.082	-1.153	-3.524	-880
Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	2.801	7.812	1.969	2.003	6.123	1.529
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-46.749</b>	<b>-130.372</b>	<b>-32.862</b>	<b>-60.244</b>	<b>-184.184</b>	<b>-45.997</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>21.370</b>	<b>59.594</b>	<b>15.021</b>	<b>36.572</b>	<b>111.810</b>	<b>27.923</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>-25.380</b>	<b>-70.777</b>	<b>-17.840</b>	<b>-23.673</b>	<b>-72.374</b>	<b>-18.074</b>
	Stan na 30 czerwca 2011			Stan na 31 grudnia 2010		
	<b>USD</b>	<b>PLN</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>PLN</b>	<b>EUR</b>
Aktywa obrotowe	333,296	917,130	230,053	435,383	1,290,519	325,864
Aktywa trwałe	32,431	89,239	22,385	30,244	89,645	22,636
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>365,726</b>	<b>1,006,369</b>	<b>252,438</b>	<b>465,627</b>	<b>1,380,164</b>	<b>348,500</b>
Zobowiązania	275,709	758,669	190,305	373,860	1,108,158	279,817
Kapitały własne	90,017	247,700	62,133	91,767	272,006	68,683

	Okres od			Okres od		
	1 kwietnia do 30 czerwca 2011			1 kwietnia do 30 czerwca 2010		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
<b>Przychody</b>	<b>302.880</b>	<b>822.683</b>	<b>207.729</b>	<b>269.562</b>	<b>866.038</b>	<b>214.281</b>
Koszt własny sprzedaży	-287.218	-780.141	-196.987	-255.376	-820.463	-203.004
<b>Zysk brutto przed zmianami walutowymi</b>	<b>15.662</b>	<b>42.542</b>	<b>10.742</b>	<b>14.186</b>	<b>45.576</b>	<b>11.277</b>
Zmiany walutowe na zysku brutto	-1.020	-2.770	-700	-2.337	-7.509	-1.858
<b>Zysk brutto po zmianach walutowych</b>	<b>14.643</b>	<b>39.772</b>	<b>10.043</b>	<b>11.849</b>	<b>38.067</b>	<b>9.419</b>
Koszty sprzedaży	-9.675	-26.278	-6.635	-7.279	-23.384	-5.786
Koszty ogólnego zarządu	-6.382	-17.335	-4.377	-5.623	-18.065	-4.470
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-1.414</b>	<b>-3.842</b>	<b>-970</b>	<b>-1.053</b>	<b>-3.382</b>	<b>-837</b>
Koszty finansowe	-2.527	-6.865	-1.733	-1.835	-5.896	-1.459
Przychody finansowe	57	155	39	786	2.525	625
Pozostałe zyski i straty	83	226	57	152	488	121
Udział w zysku joint ventures	-89	-241	-61	12	37	9
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-3.890</b>	<b>-10.567</b>	<b>-2.668</b>	<b>-1.939</b>	<b>-6.228</b>	<b>-1.541</b>
Podatek dochodowy	-65	-177	-45	-184	-591	-146
<b>Strata po opodatkowaniu</b>	<b>-3.955</b>	<b>-10.743</b>	<b>-2.713</b>	<b>-2.123</b>	<b>-6.819</b>	<b>-1.687</b>
Przypisana: Udziałowcom mniejszościowym	-189	-513	-130	25	80	20
<b>Właścicielom podmiotu dominującego</b>	<b>-3.767</b>	<b>-10.231</b>	<b>-2.583</b>	<b>-2.148</b>	<b>-6.900</b>	<b>-1.707</b>
	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	-6,79	-18,43	-4,66	-3,87	-12,43	-3,08

#### 4. Struktura organizacyjna Grupy ASBIS

Poniższa tabela przedstawia strukturę korporacyjną według stanu na 30 czerwca 2011 roku:

Spółka	Metoda konsolidacji
<b>ASBISC Enterprises PLC</b>	<b>Spółka holdingowa</b>
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 Nordic AB (Jaelfaella, Szwecja)	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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Spółki i Grupy.

## 6. Stanowisko wobec różnic pomiędzy wynikami Spółki i publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy żadnych prognoz w odniesieniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2011. Jednakże 23 lutego 2011 opublikowaliśmy oficjalną prognozę na 2011 rok zakładającą przychody pomiędzy 1,6 mld USD i 1,65 mld USD, oraz zysk netto po opodatkowaniu pomiędzy 6 mln USD i 7,5 mln USD. Biorąc pod uwagę, że na wyniki I półrocza 2011 roku, a w szczególności na wyniki II kw. 2011, miała mocny wpływ nadzwyczajna sytuacja na Białorusi, Spółka zdecydowała się skorygować te prognozy. Zostało to wykonane 28 lipca 2011. Skorygowana prognoza finansowa na 2011 rok zakłada brak zmian we wcześniej prognozowanych przychodach (pomiędzy 1,6 mld USD i 1,65 mld USD), ale prognoza zysku netto po opodatkowaniu została zmieniona do pomiędzy 3 mln USD i 4,5 mln USD.

## 7. Informacje o wypłacie dywidendy

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 Spółka nie otrzymała żadnych informacji o zmianach 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%
<b>Ogółem</b>	<b>55.500.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.500.000</b>	<b>100,00%</b>

## 9. 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. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 oraz w okresie pomiędzy 11 maja 2011 (data publikacji raportu za I kwartał) a 18 sierpnia 2011 (data niniejszego raportu) nie miały miejsca żadne zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów. 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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 nie było żadnych zmian w składzie Rady Dyrektorów Spółki, oprócz faktu iż Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 30 maja 2011 dokonało reelekcji Pana Constantinos Tziamalis i Pana Laurent Journoud do Rady Dyrektorów.

## 11. Informacje o postępowaniach administracyjnych lub sądowych dotyczących Spółki

Na dzień 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 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. Łączna wartość uzyskanych przez Grupę gwarancji bankowych (głównie dla dostawców Grupy) według stanu na 30 czerwca 2011 roku wyniosła 7,949 USD – jak wskazano w nocie 21 do sprawozdania finansowego – co jest wartością poniżej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 na wyniki Spółki wpływał szereg czynników, co do których oczekuje się kontynuacji tego wpływu, w tym: efekty wahań kursów walut (szczególnie na Białorusi w II kw. 2011), konkurencja i presja cenowa ze strony innych podmiotów, niskie marże zysku brutto, potencjalne starzenie się zapasów i spadek cen, niestabilne światowe otoczenie finansowe, ryzyko kredytowe oraz sezonowość działalności.

Pomimo wcześniejszych problemów ze stratami walutowymi, wyniki II kw. 2011 potwierdzają jakość rozwiązań w zakresie walut wprowadzonych przez Spółkę w 2010 roku. Wysiłki poczynione w tym kierunku pozwoliły Spółce być mniej zależną od zmian walutowych. Intencją Spółki jest utrzymanie tak efektywnej polityki w przyszłości. Jednakże dobra efektywność hedgingu Spółki w stosunku do naturalnych zmian na rynku walutowym była niewystarczająca do ograniczenia nadzwyczajnego efektu gwałtownej podwójnej dewaluacji na Białorusi. Dlatego też, niezależnie od dobrego wzrostu przychodów i zysku brutto, zyskowność Spółki została mocno naruszona w II kw. 2011.

Istotne jest podkreślenie, że po wyłączeniu nadzwyczajnej i nieprzewidywalnej sytuacji na Białorusi, Spółka poprawiła przychody, zysk brutto, marże zysku brutto wynikające z ulepszonych portfolio produktowego oraz wynik operacyjny. Ta poprawa była możliwa dzięki lepszemu popytowi w krajach b. ZSRR oraz stabilnemu poziomowi sprzedaży w pozostałych regionach. Mimo iż oczekuje się, że sytuacja na Białorusi może wpłynąć na działalność Spółki przynosząc dodatkowy 1 mln USD strat w drugiej połowie roku, władze Spółki mocno wierzą, iż biorąc pod uwagę sytuację na innych rynkach w 2011 roku Spółka będzie w stanie osiągnąć znacznie lepszą wartość niż w 2010 roku.

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. Niezależnie od fluktuacji w otoczeniu walutowym, Spółka była w stanie ograniczyć wpływ normalnej zmienności walut na swoje wyniki dzięki lepszej polityce hedgingowej. Niemniej jednak, na wyniki wpłynęła

nadzwyczajna, nieprzewidywalna i niemożliwa do uniknięcia istotna deprecjacja waluty białoruskiej do dolara amerykańskiego.

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

#### **Niskie marże zysku brutto**

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

zmniejszyć procentowego udziału kosztów operacyjnych w przychodach, aby ograniczyć spadki marży brutto w przyszłości.

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

Oplaciło się to w I półroczu 2011 gdy – nawet pomimo sytuacji na Białorusi - marża zysku brutto po zmianach walutowych wzrosła o 15,20% do 5,23% z 4,54% w I półroczu 2010.

### **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 odsprzedaje 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 osłabił znacznie w ciągu 2010 roku i trend ten był kontynuowany w II kw. i I półroczu 2011. Na niektórych z naszych rynków – w szczególności w krajach b. ZSRR - sygnały poprawy były ponownie mocne. Z drugiej strony, sytuacja na innych rynkach ustabilizowała się wystarczająco by utrzymać poziomy sprzedaży, nawet pomimo niespodziewanych czynników, np. sytuacji w krajach Afryki północnej. Spółka podejmuje starania by wykorzystać te sygnały poprawy do zwiększenia przychodów i zyskowności. Spółka zrewidowała swoją strategię i dostosowała ją do

nowego otoczenia, np. przebudowując portfolio produktowe. Oplaciło się to wraz z rosnącym popytem na wielu rynkach działalności Spółki, a w rezultacie była ona w stanie zdobywać udziały rynkowe od słabszych konkurentów.

Spółka stara się korzystać ze wzrostu rynków, jednak skupia się przede wszystkim na marżach i zyskowności, a nie na sprzedaży. Było to widoczne w wynikach I kw. 2011 i byłoby widoczne w II kw. 2011 (a co za tym idzie również w wynikach I półrocza 2011), gdyby nie nadzwyczajna sytuacja na Białorusi, która wpłynęła negatywnie na wyniki Spółki.

### 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.

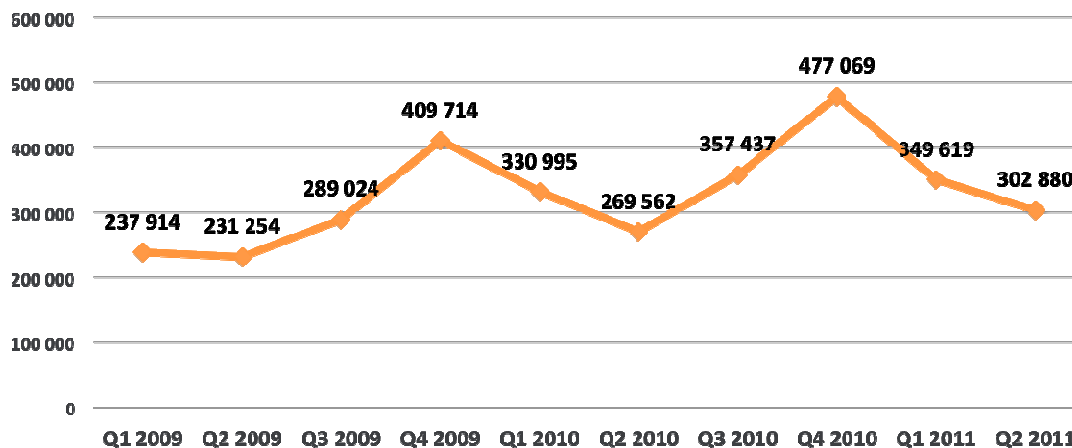
Ta sytuacja zmieniła się w drugiej połowie 2008 roku i w 2009 roku, gdy światowy kryzys finansowy ograniczył popyt i poziomy sprzedaży, jak również możliwości zakupowe niektórych naszych klientów. Niemniej jednak w drugiej części 2009 roku i w 2010 roku było więcej sygnałów poprawy i jest to widoczne do dziś. Na dzień publikacji niniejszego raportu management Spółki wierzy, że tradycyjny efekt sezonowości powinien być widoczny na rynku również w 2011 roku, co powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki Spółki w nadchodzących kwartałach.

### Wyniki działalności

#### Okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 roku w porównaniu do okresów trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku

**Przychody:** Przychody wzrosły zarówno w II kw. 2011 (+12,36%) jak i I półroczu 2011 (+8,65%) w porównaniu do analogicznych okresów 2010 roku. Mimo iż w 2011 roku Spółka ograniczyła sprzedaż na Białorusi, w związku z kwestiami gospodarczymi w tym kraju, poziomy sprzedaży w innych krajach wzrosły dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu oraz mocniejszej pozycji rynkowej Spółki. Oczekuje się, iż poziomy sprzedaży będą nadal rosły w drugiej części roku.

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



- **Zysk brutto:** Zysk brutto wzrósł istotnie w II kw. 2011 jak i I półroczu 2011. Istotne jest również, aby podkreślić, iż dzięki lepszej polityce hedgingowej wzrost ten był obserwowany zarówno przed jak i po zmianach walutowych, za wyłączeniem wpływu Białorusi.

### Przed zmianami walutowymi:

Zysk brutto przed zmianami walutowymi w II kw. 2011 wzrósł o 10,41% do 15.662 USD z 14.186 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

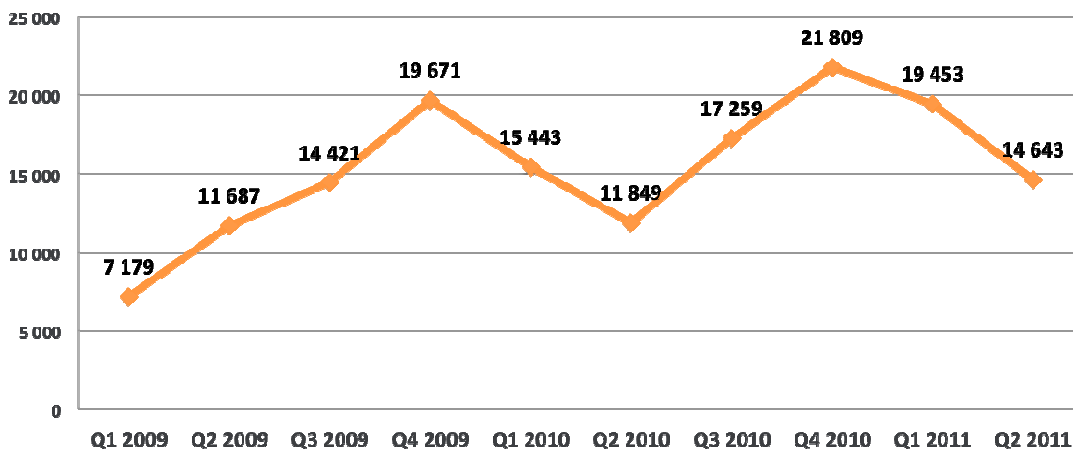
Zysk brutto przed zmianami walutowymi w I półroczu 2011 wzrósł o 7,82% do 33.775 USD z 31.325 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to możliwe głównie dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu pozwalającemu Grupie na osiągnięcie lepszych marż.

### Po zmianach walutowych:

Zysk brutto po zmianach walutowych w II kw. 2011 wzrósł o 23,58% do 14.643 USD z 11.849 USD w analogicznym okresie 2010 roku.

Zysk brutto po zmianach walutowych w I półroczu 2011 wzrósł o 24,93% do 34.095 USD z 27.291 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Niezależnie od tego oczekuje się wzrostu zysku brutto w drugiej połowie roku, dzięki dobrej efektywności działalności Spółki w pozostałych krajach, zakładając iż nie nastąpią dramatyczne zmiany w ogólnym otoczeniu gospodarczym.

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



- **Marża zysku brutto:** Zarówno w II kw. 2011 jak i w I półroczu 2011 Spółka była w stanie osiągać lepsze marże dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu. Na marżę zysku brutto negatywnie wpływała sytuacja na Białorusi. Marża zysku brutto przed zmianami walutowymi w II kw. 2011 wyniosła 5,17% w porównaniu do 5,26% w analogicznym okresie 2010. Marża zysku brutto po zmianach walutowych wyniosła 4,83% w porównaniu do 4,40% w analogicznym okresie 2010.

Marża zysku brutto przed zmianami walutowymi w I półroczu 2011 wyniosła 5,18% w porównaniu do 5,22% w analogicznym okresie 2010. Marża zysku brutto po zmianach walutowych wyniosła 5,23% w porównaniu do 4,54% w analogicznym okresie 2010, wskazując na ulepszoną politykę hedgingową oraz stabilizację Euro i innych walut wschodnioeuropejskich do USD.

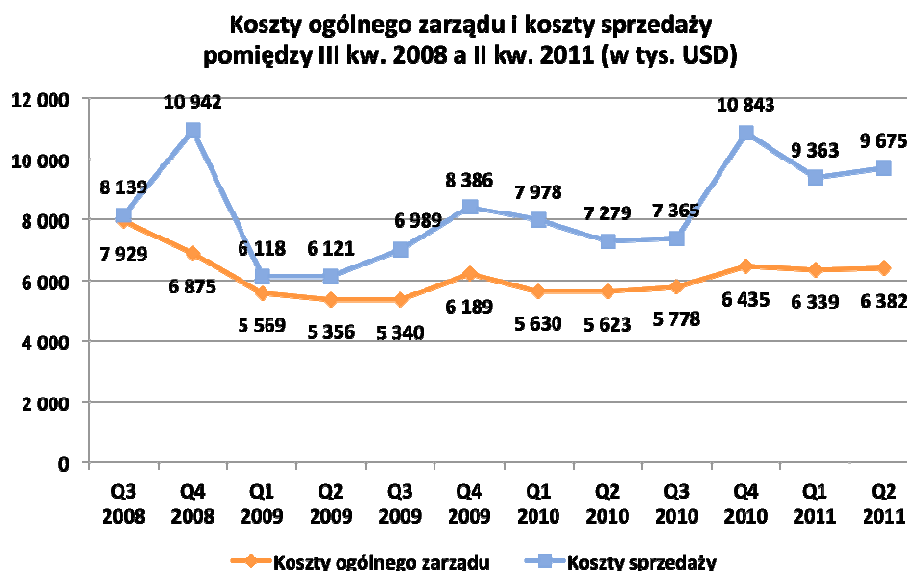
- **Koszty sprzedaży** składają się głównie z wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników sprzedaży (departamenty sprzedaży, marketingu i logistyki), kosztów marketingowych i reklamowych, prowizji i kosztów podróży służbowych. Koszty sprzedaży zwykle rosną wraz z (ale nie liniowo) rosnącą sprzedażą, co miało miejsce również w I półroczu 2011. Ponadto, w II kw. 2011 na koszty sprzedaży negatywnie wpływała sytuacja ekonomiczna na Białorusi.

Koszty sprzedaży w II kw. 2011 wzrosły o 32,92% do 9.675 USD z 7.279 USD w analogicznym okresie 2010 roku, w następstwie wzrostu sprzedaży i zysku brutto oraz w związku z pewnymi kosztami dodatkowymi związanymi z Białorusią.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2011 wzrosły o 24,79% do 19.037 USD z 15.256 USD w analogicznym okresie 2010 roku, w następstwie wzrostu sprzedaży i zysku brutto.

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

Koszty ogólnego zarządu w II kw. 2011 wzrosły o 13,51% do 6.382 USD z 5.623 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Wzrost ten był związany głównie z dodatkowymi kosztami poniesionymi na Białorusi. Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2011 wzrosły o 13,05% do 12.721 USD z 11.253 USD w analogicznym okresie 2010 roku.



- **Zysk operacyjny:** W II kw. 2011 Spółka zanotowała stratę operacyjną w wysokości 1.414 USD w porównaniu do straty operacyjnej w wysokości 1.053 USD w analogicznym okresie 2010 roku. W I półroczu 2011 Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 2.337 USD w porównaniu do zysku operacyjnego w wysokości 783 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Uprawnia to władze Spółki do większego optymizmu co do przyszłości.
- **EBITDA:** W II kw. 2011 EBITDA była ujemna i wyniosła -632 USD w porównaniu do ujemnej wartości -308 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Jednakże w I półroczu 2011 EBITDA była dodatnia i wyniosła 3.874 USD w porównaniu do 2.249 w analogicznym okresie 2010 roku.
- **Zysk/strata netto:** W związku z nadzwyczajnymi stratami wynikającymi głównie z dewaluacji i dramatycznych zmian otoczenia ekonomicznego na Białorusi, wynik netto był ujemny zarówno w II kw. 2011 jak i w I półroczu 2011.

### 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 II kw. i I półroczu 2011, gdy przychody osiągnięte w krajach b. ZSRR wzrosły o 15,88% w II kw. 2011 oraz o 17,67% w I półroczu 2011, w porównaniu do analogicznych



okresów 2010. Ponadto przychody ze sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej wzrosły o 25,09% w II kw. 2011 i o 10,07% w I półroczu 2011, podczas gdy inne region pozostały relatywnie stabilne po istotnych wzrostach notowanych w czasie kryzysu.

Analiza wg krajów potwierdza, że największy pojedynczy rynek Spółki – Rosja – z +18,65% wzrostem napędzała sprzedaż Spółki, nawet pomimo słabszego kwartału na niektórych innych rynkach, jak Słowacja (+0,89%) i Ukraina (+4,68%). Oprócz tego przychody rosły również w wielu mniejszych krajach, np. w Czechach o +18,98% czy w Arabii Saudyjskiej o +19,38%. Ogółem pozwoliło to Spółce zwiększyć przychody o 8,65% w I półroczu 2011 roku.

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

	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
<b>Kraje byłego ZSRR</b>	260.159	39,87%	221.097	36,82%
<b>Europa Środkowo-Wschodnia</b>	222.991	34,18%	202.590	33,73%
<b>Bliski Wschód i Afryka</b>	93.625	14,35%	95.654	15,93%
<b>Europa Zachodnia</b>	53.163	8,15%	55.657	9,27%
<b>Pozostałe</b>	22.563	3,46%	25.559	4,26%
<b>Ogółem</b>	652.499	100%	600.556	100%

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

	II kw. 2011		II kw. 2010	
	Kraj	Sprzedaż	Kraj	Sprzedaż
1.	<b>Rosja</b>	69.276	<b>Rosja</b>	59.393
2.	<b>Słowacja</b>	38.629	<b>Słowacja</b>	32.022
3.	<b>Ukraina</b>	27.278	<b>Ukraina</b>	23.641
4.	<b>Czechy</b>	17.726	<b>Zjednoczone Emiraty Arabskie</b>	15.428
5.	<b>Zjednoczone Emiraty Arabskie</b>	15.018	<b>Czechy</b>	14.218
6.	<b>Kazachstan</b>	13.432	<b>Arabia Saudyjska</b>	11.663
7.	<b>Arabia Saudyjska</b>	11.538	<b>Białoruś</b>	9.447
8.	<b>Węgry</b>	8.081	<b>Holandia</b>	7.934
9.	<b>Rumunia</b>	7.748	<b>Kazachstan</b>	5.969
10.	<b>Bulgaria</b>	7.025	<b>Węgry</b>	5.931
11.	<b>Pozostałe</b>	87.130	<b>Pozostałe</b>	83.917
	<b>OGÓŁEM</b>	<b>302.880</b>	<b>OGÓŁEM</b>	<b>269.562</b>

#### Struktura przychodów – Top 10 krajów w I półroczu 2011 oraz w I półroczu 2010 (w tys. USD)

	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	Kraj	Sprzedaż	Kraj	Sprzedaż
1.	<b>Rosja</b>	151.640	<b>Rosja</b>	127.805
2.	<b>Słowacja</b>	70.483	<b>Słowacja</b>	69.864

3.	Ukraina	62.929	Ukraina	60.116
4.	Czechy	36.908	Zjednoczone Emiraty Arabskie	33.788
5.	Zjednoczone Emiraty Arabskie	34.531	Czechy	31.020
6.	Arabia Saudyjska	25.620	Arabia Saudyjska	21.461
7.	Kazachstan	23.966	Białoruś	20.973
8.	Białoruś	17.583	Holandia	18.939
9.	Rumunia	16.602	Turcja	13.552
10.	Bulgaria	14.828	Chorwacja	13.190
11.	Pozostałe	197.410	Pozostałe	189.850
	<b>OGÓŁEM</b>	<b>652.499</b>	<b>OGÓŁEM</b>	<b>600.556</b>

### Sprzedaż według linii produktowych

Pomimo, iż II kwartał jest tradycyjnie najsłabszym kwartałem w ciągu roku, Grupa była w stanie wypracować wzrost na wszystkich głównych liniach produktowych które sprzedaje, dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu oraz lepszej pozycji rynkowej.

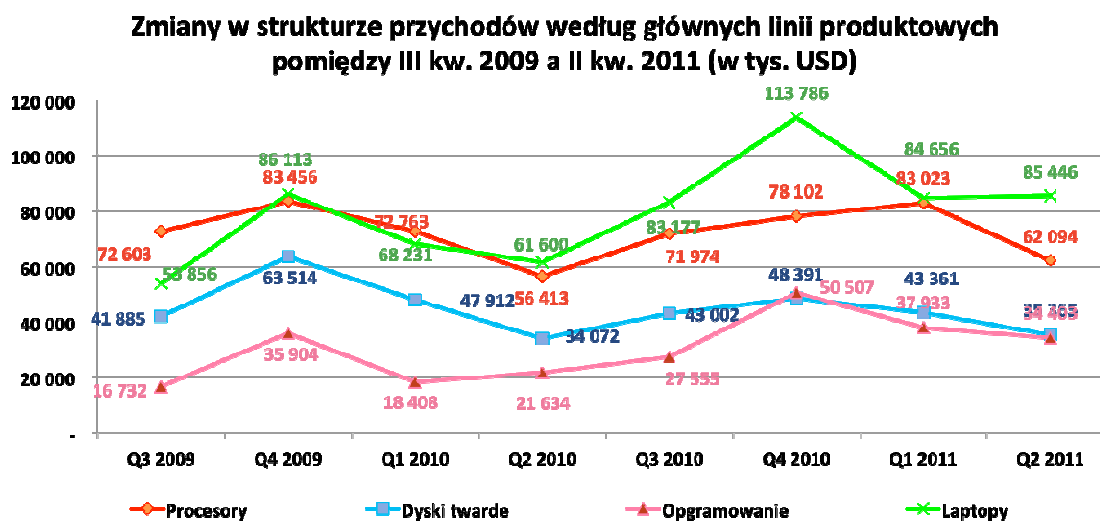
Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na linie produktowe w I półroczu 2011 roku oraz w I półroczu 2010 roku (dane w tys. USD):

	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem
Central processing units (CPUs)	145,118	22.24%	129,176	21.51%
Hard disk drives (HDDs)	78,725	12.07%	81,984	13.65%
Software	72,336	11.09%	40,042	6.67%
PC-mobile (laptops)	170,101	26.07%	129,832	21.62%
Other	186,219	28.54%	219,522	36.55%
<b>Total revenue</b>	<b>652,499</b>	<b>100%</b>	<b>600,556</b>	<b>100%</b>

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011:

- Przychody ze sprzedaży procesorów wzrosły o 12,34% do 145.118 USD z 129.176 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to możliwe dzięki wyższej sprzedaży jednostkowej.
- Przychody ze sprzedaży dysków twardych spadły nieznacznie o 3,98% do 78.725 USD z 81.984 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to spowodowane głównie niższą średnią ceną sprzedaży, którą jedynie częściowo równoważyła wyższa sprzedaż jednostkowa.
- Przychody ze sprzedaży laptopów wzrosły o 31,02% do 170.101 USD z 129.832 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Było to możliwe głównie dzięki +40,64% wzrostowi sprzedaży jednostkowej wynikającemu z pełnego pokrycia tego segmentu produktowego poprzez dodanie wszystkich głównych producentów do portfolio.
- Przychody ze sprzedaży oprogramowania wzrosły o 80,65% do 72.336 USD z 40.042 USD w analogicznym okresie 2010 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży oprogramowania był związany ze 111,88% wzrostem sprzedaży jednostkowej możliwym dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu (np. Microsoft, Symantec, Kerio, Kaspersky) w wielu krajach.
- Oprócz głównych linii produktowych Grupa rozwija również segmenty z wysokimi marżami, takie jak produkty do wyświetlania (+55,57%), akcesoria i multimedia (+64,32%) i produkty sieciowe

(+90,10%) które w I półroczu 2011 rosły istotnie w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku.



Spółka rozwija również marki własne, Canyon i Prestigio, które tradycyjnie pozwalają na osiągnięcie dwucyfrowych marż brutto. W I półroczu 2011 udział marek własnych w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł blisko 6%. Intencją Spółki jest dalszy rozwój sprzedaży marek własnych, taka by w średnim terminie ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem osiągnął 10%. Powinno być to możliwe dzięki podjętym wysiłkom w zakresie przebudowy portfolio produktowego marek własnych w kierunku prostrzej technologii. Jednakże, ponieważ przychody ogółem rosną szybko, Spółka skupia się bardziej na rentowności dostarczanej przez marki własne, która jest znacznie wyższa niż w przypadku innych linii produktowych.

Grupa skupia się również na poprawie marż i zmniejszeniu zależności od segment tradycyjnych komponentów poprzez rozszerzanie portfolio produktowego i podpisywanie większej ilości umów dystrybucyjnych głównie z producentami dóbr gotowych. W I półroczu 2011 Spółka podpisała szereg nowych kontraktów w celu skompletowania swojego portfolio produktowego w różnych krajach. Powinno to być kontynuowane, jako że jest to jedno z najlepszych rozwiązań pozwalających na zdobywanie udziałów w rynku i poprawę wyników w poszczególnych krajach.

### 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 przez 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 sześciu miesiącach zakończonych 30 czerwca 2011 i 2010 roku.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2011	2010
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(46,589)	(61,095)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(2,962)	(1,153)
Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	2,801	2,003
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(46,749)	(60,244)

### ***Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej***

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły 46.589 USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 w porównaniu do 61.095 USD w analogicznym okresie 2010. Było to związane głównie z bardziej efektywnym zarządzaniem zapasami i należnościami.

### ***Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej***

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 2.962 USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 w porównaniu do 1.153 USD w analogicznym okresie 2010. Było to związane głównie z zakupem budynku na Białorusi oraz dużymi ulepszeniami w nowym budynku na Cyprze.

### ***Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej***

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 2.801 USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 w porównaniu do 2.003 USD w analogicznym okresie 2010. Wzrost ten wynikał głównie z niższego kosztu finansowania i większej dostępności finansowania przez banki w niektórych krajach.

### ***Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów***

W rezultacie starań Spółki aby obsłużyć rosnący popyt i zwiększoną sprzedaż stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszył się o 46.749 USD w porównaniu do zmniejszenia o 60.244 USD w analogicznym okresie 2010.

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

### **Sytuacja gospodarcza na Białorusi**

Spółka była liderem rynku dystrybucji IT i elektroniki użytkowej na Białorusi. Straty, które poniosła na Białorusi w II kw. 2011 wynikały wyłącznie z sytuacji gospodarczej w tym kraju. Spowodowała ona nieprzewidywalną gwałtowną dewaluację waluty lokalnej (o ponad 65%) do dolara amerykańskiego, która istotnie wpłynęła na ogólne otoczenie gospodarcze i działalność Spółki.

Istotne jest podkreślenie, iż w opinii managementu podjęte kroki zabezpieczają działalność i rentowność Spółki w tym kraju w przyszłości, pod warunkiem iż nie będzie kolejnych nadzwyczajnych czynników podobnych do dewaluacji w II kw. 2011. Jednakże, jako iż nikt nie może przewidzieć co się wydarzy w kraju w przyszłości, Spółka uważnie monitoruje sytuację i podejmuje odpowiednie działania w celu zabezpieczenia swoich interesów w tym kraju.

### **Zdolność Grupy do zwiększania przychodów i udziału rynkowego**

Bardzo dobra dywersyfikacja geograficzna przychodów Grupy zapewnia podział ryzyka niższej sprzedaży w pojedynczym kraju przez możliwość wyższej sprzedaży w szeregu innych krajów. Pomimo to, Rosja i region krajów byłego ZSRR są nadal największymi kontrybutorami w przychodach Spółki. Dlatego bardzo istotne jest ciągle podnoszenie jakości sprzedaży na tych rynkach. Udało się to w I półroczu 2011, dzięki lepszemu portfolio produktowemu i zdrowej sytuacji rynkowej. Jest jednak istotne aby Spółka pozostała skupiona na wszystkich rynkach swojej działalności i zapewniła wyższe przychody i udział rynkowy. Pomimo poprawy na wszystkich głównych rynkach, poszczególne rynki od czasu do czasu przeżywają problem, tak jak miało to miejsce na Białorusi w II kw. 2011. Wpływa to na wyniki Spółki na poziomie rentowności. Na szczęście, w tym momencie, management nie przewiduje aby takie lub podobne problemy miały być w tym roku udziałem jakiegokolwiek innego kraju. Grupa musi zapewnić wszystkie elementy niezbędne dla sukcesu oraz adaptować się do wszystkich wyzwań jakie może napotkać. Ostra konkurencja, relacje z producentami, dodatnie przepływy pieniężne oraz właściwe zarządzanie ryzykiem uznawane są za kluczowe czynniki sukcesu w 2011 roku. Zdolność Grupy do utrzymania wysokich standardów w zakresie wymienionych czynników powinna mieć

ekstremalnie istotne znaczenie dla naszej zyskowności w nadchodzących kwartałach. Management wierzy, że podjął wszelkie niezbędne kroki by poradzić sobie z wyzwaniami, jednakże czynniki inne niż typowe mogą wpłynąć na wyniki Grupy w każdym momencie

### **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 I półroczu 2011, polityka hedgingowa Grupy dowiodła skuteczności i powinna być bez wyjątku utrzymana. Management uważa, iż gdyby nie nadzwyczajna sytuacja na Białorusi, wyniki Spółki w II kw. 2011 oraz w I półroczu 2011 byłyby znacznie lepsze. Niestety, ta sytuacja związana była z czynnikami zewnętrznymi, które nie były dla nas widoczne. Aktualnie sytuacja na Białorusi wydaje się być jednak pod kontrolą i jest mało podobne jej potwórze w przyszłości; ponadto management uważa, że jest w znacznie lepszej pozycji by łagodzić wpływ zmienności walut i nie oczekuje żadnych istotnych negatywnych efektów z tej strony w przyszłości. Celem managementu Spółki jest podjęcie wszelkich możliwych środków aby ograniczyć ryzyko walutowe, aczkolwiek w przy tak zmiennym otoczeniu nie istnieje idealna strategia hedgingowa, która mogłaby je całkowicie wyeliminować. W związku z tym, w 2011 roku oraz w przyszłości Grupa będzie nadal narażona na wahania kursów walut, pomimo wszelkich podjętych środków zapobiegawczych. Wierzimy, że jeśli nastąpi stabilizacja otoczenia walutowego, wyniki Grupy będą znacznie lepsze.

### **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. Zwiększyło to koszty. W rezultacie management rozpoczął nową falę działań oszczędnościowych by zmniejszyć koszty i w przyszłości osiągać lepsze wyniki.

### **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 odebrało istotną rolę w naszych zwiększonych przychodach w minionym roku i w I półroczu 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 dokłada starań by rozszerzać portfolio produktowe 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 czerwca 2011 a przed datą publikacji niniejszego raportu**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, w okresie pomiędzy 30 czerwca 2011 roku a 18 sierpnia 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 czerwca 2011**

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
Oświadczenia Rady Dyrektorów	1
Raport biegłego rewidenta z przeglądu	2
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	3
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	6
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8-19

**ASBISC ENTERPRISES PLC**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES ZAKOŃCZONY**

**30 CZERWCA 2011**

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

**Spis treści**

	<b>Page</b>
Oświadczenia Rady Dyrektorów	1
Raport biegłego rewidenta z przeglądu	2
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	3
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	6
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8-19



## OŚWIADCZENIA RADY DYREKTORÓW

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

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

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

Limassol, 17 sierpnia 2011

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU  
DO RADY DYREKTORÓW  
ASBISC ENTERPRISES PLC**

*Wstęp*

Dokonaliśmy przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Asbisc Enterprises PLC od strony 3 do strony 19, obejmującego śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2011 i powiązane śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011, a także podsumowanie najważniejszych zasad rachunkowości oraz pozostałe noty objaśniające. Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34, „Śródroczna sprawozdawczość finansowa („MSR 34”), odpowiadają władze spółki. Naszą odpowiedzialnością jest sformułowanie wniosków z niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie dokonanego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

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

*Podsumowanie*

Opierając się na naszym przeglądzie, nie stwierdziliśmy żadnych podstaw do stwierdzenia jakoby załączone skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie prezentowało w sposób prawdziwy i rzetelny pozycji finansowej podmiotu na dzień 30 czerwca 2011 i jego wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za zakończony wtedy okres sześciu miesięcy – zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34, „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

**DELOITTE LIMITED**  
**Certyfikowani Biegli Rewidenci (Cypr)**

Limassol, 17 sierpnia 2011

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

	<b>Nota</b>	<b>Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 USD</b>	<b>Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 USD</b>
<b>Przychody</b>	5,25	652.498.824	600.556.331
Koszt własny sprzedaży		(618.723.513)	(569.231.234)
<b>Zysk brutto przed zmianami walutowymi</b>		33.775.311	31.325.097
Zmiany walutowe na zysku brutto	6	319.769	(4.033.867)
<b>Zysk brutto po zmianach walutowych</b>		34.095.080	27.291.230
Koszty sprzedaży		(19.037.323)	(15.256.042)
Koszty ogólnego zarządu		(12.720.609)	(11.252.585)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		2.337.148	782.603
Koszty finansowe	8	(5.228.085)	(3.464.194)
Przychody finansowe	8	80.665	819.399
Pozostałe zyski i straty	7	152.464	164.226
Udział w (stracie)/zysku joint ventures	30	(160.768)	11.627
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	9	(2.818.576)	(1.686.339)
Podatek dochodowy	10	(308.210)	(234.516)
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>		<b>(3.126.786)</b>	<b>(1.920.855)</b>
<b>Przypisany:</b>			
Udziałowcom mniejszościowym		(143.022)	100.216
Właścicielom podmiotu dominującego		(2.983.764)	(2.021.071)
		<b>(3.126.786)</b>	<b>(1.920.855)</b>
		Centów USD	Centów USD
<b>Zysk na akcję</b>			
Podstawowy i rozwodniony z działalności kontynuowanej		(5,38)	(3,64)

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 <i>USD</i>	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 <i>USD</i>
<b>Strata po opodatkowaniu</b>	<u>(3.126.786)</u>	<u>(1.920.855)</u>
<b>Inny całkowity przychód:</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	<u>1.546.593</u>	<u>(1.421.909)</u>
<b>Inny całkowity dochód/(strata) ogółem za okres</b>	<u>1.546.593</u>	<u>(1.421.909)</u>
<b>Całkowita strata ogółem za okres</b>	<u>(1.580.193)</u>	<u>(3.342.764)</u>
<b>Całkowita strata ogółem przypisana:</b>		
Udziałowcom mniejszościowym	(132.795)	72.186
Właścicielom podmiotu dominującego	<u>(1.447.398)</u>	<u>(3.414.950)</u>
	<u>(1.580.193)</u>	<u>(3.342.764)</u>



**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 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 mniejszoś- ciowe USD	Kapitały własne ogółem USD
<b>Stan na 31 grudnia 2009 i 1 stycznia 2010</b>	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 czerwca 2010	-	-	(2.021.071)	-	(2.021.071)	100.216	(1.920.855)
Inna całkowita strata za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010	-	-	-	(1.393.879)	(1.393.879)	(28.030)	(1.421.909)
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	(187.857)	(187.857)
Akwizycje udziałów od udziałowców mniejszościowych	-	-	(14.905)	-	(14.905)	(45.990)	(60.895)
<b>Stan na 30 czerwca 2010</b>	11.100.000	23.518.243	54.254.098	(1.270.067)	87.602.274	157.742	87.760.016
Dochód za okres od 1 lipca 2010 do 31 grudnia 2010	-	-	2.970.356	-	2.970.356	252.547	3.222.903
Inny całkowity dochód za okres od 1 lipca 2010 do 31 grudnia 2010	-	-	-	762.747	762.747	4.990	767.737
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	(1.127)	(1.127)
Udziały mniejszościowe w nowopowołanych spółkach zależnych	-	-	-	-	-	17.357	17.357
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	11.100.000	23.518.243	57.224.454	(507.320)	91.335.377	431.509	91.766.886
Strata za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011	-	-	(2.983.764)	-	(2.983.764)	(143.022)	(3.126.786)
Inny całkowity dochód za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011	-	-	-	1.536.366	1.536.366	10.227	1.546.593
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	(169.621)	(169.621)
<b>Stan na 30 czerwca 2011</b>	<b>11.100.000</b>	<b>23.518.243</b>	<b>54.240.690</b>	<b>1.029.046</b>	<b>89.887.979</b>	<b>129.093</b>	<b>90.017.072</b>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011**

		Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2011 <i>USD</i>	Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2010 <i>USD</i>
Strata za okres przed opodatkowaniem i udziałami mniejszościowymi		(2.818.576)	(1.686.339)
Korekty:			
Różnice kursowe z konsolidacji		396.589	711.398
Rezerwa na należności nieściągalne i odpisane należności		615.454	1.189.519
Odzyskane należności nieściągalne		(8.248)	(744)
Amortyzacja	16	1.223.791	1.105.724
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	17	312.624	360.247
Zyski z połączeń jednostek gospodarczych		(4.364)	-
Udział w stratach/(zyskach) joint ventures	30	160.768	(11.627)
Odsetki otrzymane		(50.020)	(251.870)
Odsetki zapłacone		2.424.168	1.849.474
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		(4.979)	15.357
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami stanu kapitału obrotowego</b>		<b>2.247.207</b>	<b>3.281.139</b>
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów		1.274.840	(18.651.837)
Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		62.665.327	19.135.438
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu pozostałych aktywów obrotowych		571.783	(1.227.192)
Zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		(99.784.225)	(44.341.761)
Zmniejszenie stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		(10.036.437)	(17.070.519)
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		(68.102)	97.157
<b>Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		<b>(43.129.607)</b>	<b>(58.777.575)</b>
Podatki zapłacone, netto	10	(1.034.821)	(467.488)
Odsetki zapłacone		(2.424.168)	(1.849.474)
<b>Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(46.588.596)</b>	<b>(61.094.537)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		50.020	251.870
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	16	(2.850.585)	(933.068)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	17	(418.278)	(194.093)
Płatności netto związane z połączeniami jednostek gospodarczych		-	(311.180)
Środki pieniężne netto uzyskane z połączenia jednostek gospodarczych		-	22.869
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		257.276	11.032
<b>Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(2.961.567)</b>	<b>(1.152.570)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym		(169.621)	(187.857)
Spląty kredytów długoterminowych i zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(33.124)	(845.303)
Wpływy z tytułu kredytów krótkoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego		3.003.819	3.035.856
<b>Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>		<b>2.801.074</b>	<b>2.002.696</b>
<b>Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(46.749.089)</b>	<b>(60.244.411)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>21.369.517</b>	<b>36.571.758</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	26	<b>(25.379.572)</b>	<b>(23.672.653)</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)**

**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 sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 były zgodne z tymi używanymi 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 począwszy od 1 stycznia 2011. Przyjęcie nowych i zrewidowanych standardów i interpretacji nie miało żadnego istotnego efektu dla skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

**5. Efekty sezonowości**

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



# ASBISC ENTERPRISES PLC

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011 (Dane wyrażone w USD)

### 6. Zmiany walutowe na zysku brutto

	Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2010 USD
Zrealizowane zmiany walutowe z działalności handlowej	634.137	(3.661.308)
Niezrealizowane zmiany walutowe z działalności handlowej	771.266	(888.634)
Zrealizowana (strata)/zysk na wykonanych kontraktach forward	(1.190.537)	395.008
Niezrealizowany zysk netto na niewykonanych kontraktach forward	104.903	121.067
Zysk/(strata) na zmianach walutowych	<u>319.769</u>	<u>(4.033.867)</u>

### 7. Pozostałe zyski i straty

	Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2010 USD
Przychody z wynajmu	61.648	87.395
Zysk/(strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	4.979	(15.357)
Odzyskane należności nieściągalne	8.248	744
Pozostałe przychody	77.589	91.444
	<u>152.464</u>	<u>164.226</u>

### 8. Koszty finansowe, netto

	Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2010 USD
Przychody z tytułu odsetek	50.020	251.870
Zysk netto z tytułu różnic kursowych	-	471.499
Pozostałe przychody finansowe	30.645	96.030
	<u>80.665</u>	<u>819.399</u>
Odsetki na rzecz banków	2.424.168	1.849.474
Oplaty na rzecz banków	938.506	675.607
Odsetki z tytułu faktoringu	498.662	556.297
Oplaty z tytułu faktoringu	185.347	124.701
Pozostałe koszty finansowe	90.181	71.610
Pozostałe odsetki	74.055	186.505
Strata netto z tytułu różnic kursowych	1.017.166	-
	<u>5.228.085</u>	<u>3.464.194</u>
Netto	<u>(5.147.420)</u>	<u>(2.644.795)</u>

### 9. Strata przed opodatkowaniem

	Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za sześć miesiący zakończonych 30 czerwca 2010 USD
Strata przed opodatkowaniem jest wykazywana po ujęciu:		
(a) Amortyzacji	1.223.791	1.105.724
(b) Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych	312.624	360.247
(c) Wynagrodzenia biegłego rewidenta	290.432	272.891
(d) Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 27)	308.973	245.654
(e) Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 27)	21.082	19.810
	<u>2.156.702</u>	<u>1.994.326</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)**

**10. Opodatkowanie**

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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	221.296	1.315.092
Niedopłata z poprzednich okresów rocznych	4.387	7.477
Różnica kursowa z przeliczenia	(88.330)	(4.877)
Kwoty zapłacone netto	<u>(1.034.821)</u>	<u>(891.424)</u>
Stan netto na 30 czerwca/31 grudnia	<u>(406.819)</u>	<u>490.649</u>

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za rok zakończony 31 grudnia 2010 USD
Należności z tytułu podatków	(567.058)	(348.667)
Zobowiązania z tytułu podatków	<u>160.239</u>	<u>839.316</u>
Netto	<u>(406.819)</u>	<u>490.649</u>

Na skonsolidowane opłaty podatkowe za okres składają się:

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 USD
Rezerwa na okres	221.296	237.414
Niedopłata z lat ubiegłych	4.387	-
Opłata/(przychód) z tytułu podatku odroczonego	<u>82.527</u>	<u>(2.898)</u>
Płatność za okres	<u>308.210</u>	<u>234.516</u>

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

**11. Podatek odroczonego**

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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)	82.527	(372.675)
Różnica kursowa z przeliczenia	<u>(21.641)</u>	<u>6.649</u>
Stan na 31 marca/ 31 grudnia	<u>(930.935)</u>	<u>(991.821)</u>

**ASBISC ENTERPRISES PLC**

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)**

<b>12. Zapasy</b>	Stan na 30 czerwca 2011 <i>USD</i>	Stan na 31 grudnia 2010 <i>USD</i>
Towary przeznaczone do odsprzedaży	92.284.465	99.006.701
Towary w transycie	11.294.508	5.524.296
Rezerwa na wolnorotujące i przestarzałe zapasy	(1.234.728)	(911.912)
	<u>102.344.245</u>	<u>103.619.085</u>
<b>13. Należności z tytułu dostaw i usług</b>	Stan na 30 czerwca 2011 <i>USD</i>	Stan na 31 grudnia 2010 <i>USD</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	218.132.145	280.952.154
Rezerwa na należności wątpliwe	(5.804.827)	(5.352.303)
	<u>212.327.318</u>	<u>275.599.851</u>
<b>14. Pozostałe aktywa obrotowe</b>	Stan na 30 czerwca 2011 <i>USD</i>	Stan na 31 grudnia 2010 <i>USD</i>
Pozostałe należności i zaliczki	3.321.645	3.001.796
Należności z tytułu VAT i innych podatków	2.280.355	3.244.704
Rozliczenie kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	312.305	326.032
Depozyty i zaliczki dla dostawców usług	895.986	857.630
	<u>6.810.291</u>	<u>7.430.162</u>
<b>15. Aktywa finansowe z tytułu derywatyw</b>	Stan na 30 czerwca 2011 <i>USD</i>	Stan na 31 grudnia 2010 <i>USD</i>
<u>Aktywa finansowe z tytułu derywatyw wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty typu forward na waluty obce	<u>53.467</u>	<u>5.379</u>
	<u>53.467</u>	<u>5.379</u>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)

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
<b>Koszty</b>								
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	1.173.025	709.493	-	197.985	158.322	198.623	413.137	2.850.585
Zmniejszenia	-	-	-	(22.951)	(93.470)	(354.560)	(218.284)	(689.265)
Transfery	4.112.403	(4.112.403)	-	-	-	-	-	-
Różnica kursowa z przeliczenia	850.635	-	(781)	106.265	127.889	151.349	253.365	1.488.722
Stan na 30 czerwca 2011	24.920.141	-	168.418	2.348.370	2.877.243	3.507.069	6.002.233	39.823.474
<b>Skumulowana amortyzacja</b>								
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	253.448	-	9.434	110.926	132.124	292.693	425.166	1.223.791
Zmniejszenia	-	-	-	(19.671)	(50.704)	(262.046)	(188.639)	(521.060)
Różnica kursowa z przeliczenia	67.702	-	5.359	49.684	77.234	96.001	173.375	469.355
Stan na 30 czerwca 2011	2.083.844	-	39.587	1.144.988	1.510.688	2.062.326	4.220.480	11.061.913
<b>Wartość księgowa netto</b>								
Stan na 30 czerwca 2011	22.836.297	-	128.831	1.203.382	1.366.555	1.444.743	1.781.753	28.761.561
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 nowonabytego budynku na Cyprze zostały ukończone i przeniesione do pozycji "Grundy i budynki" w czerwcu 2011 roku po koszcie całkowitym 4.112.403 USD. W 2011 roku Grupa nabyła również nieruchomości na Białorusi po koszcie całkowitym 1.173.025 USD.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)**

**17. Wartości niematerialne i prawne**

	Oprogramowanie komputerowe USD	Patenty i licencje USD	Ogółem USD
<b>Koszty</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	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)
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	6.511.605	773.258	7.284.863
Zwiększenia	161.171	257.107	418.278
Zmniejszenia/ odpisy	(300.182)	(23.446)	(323.628)
Różnica kursowa z przeliczenia	73.798	8.471	82.269
<b>Stan na 30 czerwca 2011</b>	6.446.392	1.015.390	7.461.782
<b>Skumulowana amortyzacja</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	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)
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	4.983.018	629.693	5.612.711
Odpis za okres	264.559	48.065	312.624
Zmniejszenia/ odpisy	(233.629)	(5.905)	(239.534)
Różnica kursowa z przeliczenia	55.617	5.984	61.601
<b>Stan na 30 czerwca 2011</b>	5.069.565	677.837	5.747.402
<b>Wartość księgowa netto</b>			
Stan na 30 czerwca 2011	1.376.827	337.553	1.714.380
Stan na 31 grudnia 2010	1.528.587	143.565	1.672.152

**18. Aktywa finansowe możliwe do sprzedaży**

	Kraj rejestracji	Udział %	Koszt USD	Zmniejszenie wartości USD	Stan na 30 czerwca 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 wg 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 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)**

<b>19. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</b>	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Zobowiązania z tytułu faktoringu (i)	26.373.428	32.373.068
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	3.347.787	4.578.205
Wynagrodzenia i powiązane koszty	1.162.970	1.217.365
Podatek od towarów i usług	4.285.012	6.106.819
Kwoty należne dyrektorom – wykonawczym	1.976	20.630
Kwoty należne dyrektorom – niewykonawczym	11.186	10.402
Niewypłacone wynagrodzenie związane z inwestycją w joint venture	-	115.961
Rozliczenia międzyokresowe bierne i przychód odroczoney	5.875.044	6.709.608
	<u>41.057.403</u>	<u>51.132.058</u>

(i) Według stanu na 30 czerwca 2011 Grupa posiadała umowy faktoringowe na kwotę 45.748.145 USD (31 grudnia 2010: 48.245.810 USD). Są one zabezpieczone tak jak opisano w nocie 21.

<b>20. Zobowiązania finansowe z tytułu derywatyw</b>	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
<u>Zobowiązania finansowe z tytułu derywatyw wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę</u>		
Kontrakty typu forward na waluty obce	61.097	138.840
	<u>61.097</u>	<u>138.840</u>

<b>21. Kredyty w bankowych rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe</b>	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących	36.572.921	27.010.563
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	27.275.498	24.382.256
Długoterminowe kredyty w okresie spłaty	799.047	677.903
	<u>64.647.466</u>	<u>52.070.722</u>

**Podsumowanie pożyczek i kredytów w bankowych rachunkach bieżących**

Na dzień 30 czerwca 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: 51.501.390 USD (31 grudnia 2010: 52.167.256 USD)
- kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne: 29.258.547 USD(31 grudnia 2010: 31.257.789USD)
- gwarancje bankowe: 7.949.049 USD (31 grudnia 2010: 7.825.171 USD)

W okresie zakończonym 30 czerwca 2011 Grupa korzystała z instrumentów kredytowych (kredyty w rachunkach bieżących, kredyty, kredyty odnawialne) i umów faktoringu.

Średni ważony koszt zadłużenia (uwzględniając instrument kredytowe i umowy faktoringu) w okresie zakończonym 30 czerwca 2011 wyniósł 6,3% (30 czerwca 2010: 6,6%)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)**

**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 1.614.086 USD (31 grudnia 2010: 888.327 USD)

**22. Zobowiązania długoterminowe**

	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kredyty bankowe	4.946.558	4.902.217
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	198.315	266.417
	<u>5.144.873</u>	<u>5.168.634</u>

**23. Leasing finansowy**

	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	452.393	540.425
Pomniejszone o: kwotę płatną w ciągu jednego roku	(257.267)	(267.835)
Kwoty płatne w ciągu 2-5 lat włącznie	<u>195.126</u>	<u>272.590</u>

**24. Kapitał zakładowy**

	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
<b>Kapitał statutowy</b> 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>
<b>Kapitał wyemitowany, objęty i w pełni opłacony</b> 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 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)**

**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 – krajach byłego ZSRR, Europie Wschodniej, Europie Zachodniej oraz na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

**1.2 Przychody w segmentach**

	Za sześć miesiące zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za sześć miesiące zakończonych 30 czerwca 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	260.158.478	221.096.763
Europa Środkowo-Wschodnia	222.990.817	202.590.253
Europa Zachodnia	53.162.494	55.656.449
Bliski Wschód i Afryka	93.624.479	95.653.962
Pozostałe	22.562.556	25.558.904
	<u>652.498.824</u>	<u>600.556.331</u>

**1.3 Wyniki w segmentach**

	Za sześć miesiące zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za sześć miesiące zakończonych 30 czerwca 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	2.602.513	348.863
Europa Środkowo-Wschodnia	(287.478)	303.229
Europa Zachodnia	273.421	105.364
Bliski Wschód i Afryka	(352.067)	(202.219)
Pozostałe	100.759	227.366
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<u>2.337.148</u>	<u>782.603</u>
Koszty finansowe netto	(5.147.420)	(2.644.795)
Pozostałe zyski i straty	152.464	164.226
Udział w (stracie)/zysku z joint ventures	(160.768)	11.627
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<u>(2.818.576)</u>	<u>(1.686.339)</u>

**1.4 Przychody pomiędzy segmentami**

Segment sprzedający	Segment kupujący	Za sześć miesiące zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za sześć miesiące zakończonych 30 czerwca 2010 USD
Europa Zachodnia	Bliski Wschód i Afryka	997.095	821.272



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)**

**25. Segmenty działalności (ciąg dalszy)**

**1.5 Wydatki kapitałowe według segmentów (CAPEX)**

	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	5.375.544	4.276.064
Europa Środkowo-Wschodnia	13.135.819	12.354.783
Europa Zachodnia	511.814	511.741
Bliski Wschód i Afryka	4.164.770	4.092.835
Nieprzypisane	7.888.724	7.321.064
	<u>31.076.671</u>	<u>28.556.487</u>

**1.6 Amortyzacja i amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych według segmentów**

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 USD	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	213.955	173.770
Europa Środkowo-Wschodnia	581.007	512.824
Europa Zachodnia	126.351	115.442
Bliski Wschód i Afryka	188.208	171.985
Nieprzypisane	426.894	491.950
	<u>1.536.415</u>	<u>1.465.971</u>

**1.7 Aktywa według segmentów**

	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Kraje byłego ZSRR	144.829.267	189.253.508
Europa Wschodnia	101.867.340	128.640.027
Europa Zachodnia	29.059.754	35.239.222
Bliski Wschód i Afryka	45.309.128	64.908.466
Ogółem	<u>321.065.489</u>	<u>418.041.223</u>
Aktywa przypisane w wydatkach kapitałowych (1.5)	31.076.671	28.556.487
Pozostałe nieprzypisane aktywa	13.584.021	19.029.034
Skonsolidowane aktywa	<u>365.726.181</u>	<u>465.626.744</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)**

**26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	Stan na 30 czerwca 2011 <i>USD</i>	Stan na 31 grudnia 2010 <i>USD</i>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	11.193.349	48.380.080
Kredyty w bankowych rachunkach bieżących (Nota 21)	<u>(36.572.921)</u>	<u>(27.010.563)</u>
	<u>(25.379.572)</u>	<u>21.369.517</u>

Saldy środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie obejmują kwotę 1.614.086 USD (31 grudnia 2010: 888.327 USD) objętą zastawem.

**27. Transakcje i salda z kluczowymi członkami kierownictwa**

	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 <i>USD</i>	Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 <i>USD</i>
Wynagrodzenia dyrektorów - wykonawczych	308.973	245.654
Wynagrodzenia dyrektorów - niewykonawczych	<u>21.082</u>	<u>19.810</u>
	<u>330.055</u>	<u>265.464</u>
	Stan na 30 czerwca 2011 <i>USD</i>	Stan na 31 grudnia 2010 <i>USD</i>
Kwoty należne dyrektorom - wykonawczym	1.976	20.630
Kwoty należne dyrektorom - niewykonawczym	<u>11.186</u>	<u>10.402</u>
	<u>13.162</u>	<u>31.032</u>

**28. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe**

Na dzień 30 czerwca 2011 Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kupna zapasów wg kosztu nabycia wynoszącego 706.094 USD, które to zapasy znajdowały się w drodze na 30 czerwca 2011 i zostały dostarczone w lipcu 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 czerwca 2011 Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych w wysokości 7.949.049 USD (31 December 2010: 7.825.171 USD), udzielonych głównie na rzecz dostawców.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 CZERWCA 2011  
(Dane wyrażone w USD)

29. Wartość firmy

	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
Stan na 1 stycznia	600.730	550.517
Wartość firmy wynikająca z połączeń jednostek gospodarczych	-	50.213
Stan na 30 czerwca/ 31 grudnia	<u>600.730</u>	<u>600.730</u>

Skapitalizowana wartość firmy wynika z akwizycji następujących spółek zależnych:

	Stan na 30 czerwca 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
	<u>600.730</u>	<u>600.730</u>

30. Inwestycje w joint ventures

	Stan na 30 czerwca 2011 USD	Stan na 31 grudnia 2010 USD
<b>Koszty</b>		
Stan na 1 stycznia	737.997	-
Zmniejszenie kapitału zakładowego	(111.597)	-
Inwestycje w joint ventures w trakcie okresu/roku	-	737.997
Stan na 30 czerwca/ 31 grudnia	<u>626.400</u>	<u>737.997</u>
<b>Skumulowany udział w zyskach joint ventures</b>		
Stan na 1 stycznia	(52.365)	-
Udział w stratach w joint ventures w trakcie okresu/roku	(160.768)	(52.365)
Stan na 30 czerwca/ 31 grudnia	<u>(213.133)</u>	<u>(52.365)</u>
<b>Inwestycje w joint ventures ujęte metodą konsolidacji kapitałów własnych</b>	<u>413.267</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 okresie sprawozdawczym

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia.