ASBISc Enterprises PLC

(spółka akcyjna utworzona zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego)

Oferta 21.205.144 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda

Niniejszy dokument został sporządzony w związku z pierwszą ofertą publiczną („**Oferta**") 21.205.144 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda („**Akcje Oferowane**") spółki ASBISc Enterprises PLC („**Spółka**", a wraz z podmiotami zależnymi objętymi konsolidacją „**Grupa**" lub „**ASBIS**"), utworzonej na Cyprze jako spółka akcyjna. Akcje Oferowane obejmują 7.500.000 nowo emitowanych akcji oferowanych przez Spółkę („**Akcje Nowej Emisji**") oraz 13.705.144 istniejących akcji oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzających (zdefiniowanych w niniejszym Prospekcie) („**Akcje Sprzedawane**"), przy czym do 2.765.888 Akcji Sprzedawanych oferowanych jest w ramach Opcji Dodatkowego Przydziału, o której mowa poniżej. KS Holdings Limited przyznał ING Bank N.V. Oddział w Londynie („**Globalny Koordynator**") opcję („**Opcja Dodatkowego Przydziału**") uprawniającą Globalnego Koordynatora do zakupu, po Cenie Oferty zdefiniowanej w niniejszym Prospekcie, dodatkowych akcji w liczbie do 2.765.888, stanowiących do 15% ogólnej liczby Akcji Oferowanych objętych Ofertą przed wykonaniem Opcji Dodatkowego Przydziału. Opcja Dodatkowego Przydziału została ustanowiona na potrzeby ewentualnego dodatkowego przydziału w związku z niniejszą Ofertą oraz w celu pokrycia pozycji powstałych w wyniku transakcji stabilizacyjnych. Działania stabilizacyjne, jeśli będą mieć miejsce, prowadzone będą zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Komisji Europejskiej (WE) nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych. Opcja podlega wykonaniu w okresie 30 dni od **Dnia Wprowadzenia do Obrotu** (zdefiniowanego w niniejszym Prospekcie).

Cena za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Oferty**") nie będzie większa niż 11,05 PLN („**Cena Maksymalna**"). Cena Oferty zostanie ustalona wspólnie przez Spółkę i Wprowadzających w porozumieniu z Menedżerami Oferty wskazanymi w niniejszym Prospekcie po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów, nie później niż w dniu 19 października 2007 r., na podstawie zainteresowania zgłoszonego przez inwestorów. Cena Oferty zostanie opublikowana w trybie art. 54 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu, oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005, nr 184, poz. 1539, z późn. zm.) („**Ustawa o Ofercie Publicznej**").

Niniejszy dokument stanowi prospekt („**Prospekt**") w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Ofercie Publicznej. Na podstawie niniejszego Prospektu złożony zostanie wniosek o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**") 55.500.000 akcji Spółki tj. wszystkich akcji Spółki istniejących na dzień zatwierdzenia Prospektu oraz Akcji Nowej Emisji, przy czym 24.752 akcje Spółki będące przedmiotem notowań na rynku AIM będą mogły zostać dopuszczone do obrotu na GPW po wycofaniu ich z notowań i obrotu na AIM.

Oczekiwana data dokonania płatności za Akcje Oferowane oraz ich wydania to 24 października 2007 r. („**Dzień Zamknięcia Oferty**"). Rozpoczęcie notowań na GPW spodziewane jest w dniu 30 października 2007 r. lub w zbliżonym terminie. Potencjalni inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie, którego rozpoczęcie przewidywane jest w dniu 10 października 2007 r., a zakończenie w dniu 18 października 2007 r. („**Okres Zapisów**"). W wypadku odstąpienia od Oferty lub jej przełożenia na późniejszy termin przed Dniem Zamknięcia Oferty, wszystkie zapisy na Akcje Oferowane zostaną anulowane, wszelkie dokonane przydziały Akcji Oferowanych zostaną uznane za nieważne, a wszelkie płatności z tytułu złożonych zapisów zostaną zwrócone bez odsetek czy jakiegokolwiek odszkodowania. Do czasu rozliczenia Oferty oraz wydania Akcji Oferowanych wszelkie transakcje, których przedmiotem byłyby Akcje Oferowane mogą być dokonywane tylko na wyłączne ryzyko stron biorących udział w takich transakcjach.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony w dniu 4 października 2007 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**"), będącą organem nadzoru nad rynkiem finansowym w Polsce.

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. (*Securities Act of 1933*), z późn. zm. („*Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych*"), ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregokolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych, i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane i w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych, chyba że w ramach zwolnienia z wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych.

Niniejsza Oferta nie jest ofertą sprzedaży ani zaproszeniem do składania ofert kupna papierów wartościowych w jakiejkolwiek jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłyby niezgodne z prawem.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty powinni zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z informacjami zamieszczonymi w części „*Czynniki ryzyka*".

Akcje Spółki (z wyjątkiem Akcji Nowej Emisji) są już przedmiotem notowań na *Alternative Investment Market* („**AIM**"), rynku nieregulowanym Londyńskiej Giełdy Papierów Wartościowych zgodnie z przepisami Dyrektywy 93/22/EWG od 25 października 2006 r., jednak obrót na tym rynku od momentu ich wprowadzenia do notowań do dnia Prospektu był nieznaczny z uwagi na małą liczbę akcji Spółki notowanych na tym rynku oraz ich niewielką płynność.

Globalny Koordynator, Prowadzący Księgę Popytu oraz Główny Menedżer Oferty

ING

4 października 2007 r.

WAŻNE INFORMACJE

ING Bank N.V., Oddział w Londynie („**Globalny Koordynator**") oraz ING Securities S.A. („**ING Securities**" lub „**Polski Menedżer Oferty**", wraz z Globalnym Koordynatorem zwani dalej „**Menedżerami Oferty**") działają w związku z Ofertą wyłącznie na rzecz Spółki i wyłącznie wobec niej ponoszą odpowiedzialność za zapewnienie ochrony przysługującej klientom każdego z powyższych podmiotów lub w związku z usługami doradztwa w odniesieniu do Oferty lub jakiejkolwiek transakcji czy ustaleń, o których mowa w niniejszym Prospekcie.

Akcje Oferowane są oferowane poza terytorium Stanów Zjednoczonych w ramach transakcji zagranicznych w trybie Regulacji S („**Regulacja S**") wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie niniejszego Prospektu oraz oferowanie Akcji Oferowanych może podlegać ograniczeniom prawnym. W związku z powyższym, niniejszy Prospekt i wszelkie inne materiały promocyjne lub ofertowe mogą być rozpowszechniane lub publikowane na terytorium jakiejkolwiek jurysdykcji wyłącznie pod warunkiem zachowania zgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka, Wprowadzający, Menedżerowie Oferty ani żadne inne osoby nie podjęły ani nie podejmą działań zmierzających do uzyskania zezwolenia na przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Oferowanych lub na posiadanie lub rozpowszechnianie niniejszego Prospektu (oraz innych materiałów ofertowych, promocyjnych bądź formularzy zapisu dotyczących Akcji Oferowanych) na terytorium jakiejkolwiek jurysdykcji, gdzie wymagane jest podjęcie takich działań.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do składania ofert objęcia lub kupna Akcji Oferowanych w jakiejkolwiek jurysdykcji, w której prawo zabrania składania takiej oferty lub prowadzenia takiej sprzedaży. Osoby, które wejdą w posiadanie niniejszego dokumentu powinny zapoznać się z tego rodzaju ograniczeniami prawnymi i ich przestrzegać. Nieprzestrzeganie takich ograniczeń może stanowić naruszenie obowiązujących w danym systemie prawnym przepisów regulujących kwestie związane z papierami wartościowymi. Więcej informacji na temat ograniczeń prawnych dotyczących oferowania i sprzedaży Akcji Oferowanych oraz rozpowszechniania niniejszego Prospektu znajduje się w części „*Warunki Oferty i Zasady Dystrybucji*".

Informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie pochodzą od Spółki lub zostały zaczerpnięte z innych źródeł wskazanych w niniejszym dokumencie. Menedżerowie Oferty nie składają żadnych oświadczeń, wyraźnych ani dorozumianych, w odniesieniu do dokładności lub kompletności informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, ani nie przyjmują żadnej odpowiedzialności z tego tytułu. Niniejszy Prospekt nie może służyć jako podstawa do przeprowadzenia oceny zdolności kredytowej lub jakiejkolwiek innej oceny Spółki, ani nie może być traktowany jako rekomendacja ze strony Spółki, Wprowadzających lub Menedżerów Oferty dotycząca objęcia lub nabycia Akcji Oferowanych przez któregokolwiek z odbiorców niniejszego dokumentu.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie. Żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji ani do składania oświadczeń innych niż znajdujące się w niniejszym Prospekcie. Osoby udzielające takich informacji lub składające takie oświadczenia działają bez upoważnienia Spółki, Wprowadzających i Menedżerów Oferty.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z wszystkimi informacjami przedstawionymi w niniejszym Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji, a złożenie zapisu na Akcje Oferowane powinni poprzedzić sprawdzeniem takich informacji, jakie uznają za stosowne. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Grupy i zapisów niniejszego Prospektu, w tym czynników ryzyka. Informacji zawartych w niniejszym Prospekcie nie należy traktować jako porady prawnej, finansowej, gospodarczej lub podatkowej. W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej, potencjalni inwestorzy powinni zwrócić się do własnych doradców prawnych, finansowych lub podatkowych. Zaleca się, by w razie jakichkolwiek wątpliwości dotyczących informacji przedstawionych w niniejszym Prospekcie, potencjalni inwestorzy zasięgnęli opinii własnych maklerów, doradców bankowych, prawnych, księgowych lub finansowych. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Menedżerowie Oferty i ich podmioty powiązane mogą w związku z Ofertą dokonywać na własny rachunek inwestycji w Akcje Oferowane i działając w charakterze inwestorów mogą na własny rachunek posiadać powyższe papiery wartościowe bądź inne papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę, nabywać lub zbywać takie papiery, oferować je do sprzedaży lub zawierać innego rodzaju transakcje, których są one przedmiotem, lub dokonywać innych powiązanych inwestycji, czy to w związku z Ofertą czy też nie. Oznacza to, że wszelkie znajdujące się w niniejszym

Prospekcie odniesienia do emitowania, oferowania, nabywania Akcji Oferowanych lub do innych transakcji, których przedmiotem są Akcje Oferowane powinny być interpretowane również jako odniesienia do ich emisji lub oferty na rzecz wszystkich lub poszczególnych Menedżerów Oferty oraz ich podmiotów powiązanych, a także do transakcji nabycia lub innych transakcji, których przedmiotem są Akcje Oferowane, zawieranych przez powyższe podmioty na własny rachunek. Menedżerowie Oferty zamierzają ujawnić skalę planowanych przez siebie inwestycji lub transakcji w zakresie nie szerszym niż wymagany odnośnymi przepisami prawnymi i regulacjami.

Z zastrzeżeniem zapisów rozdziału „*Warunki Oferty i Zasady Dystrybucji*" Spółka, Wprowadzający i Menedżerowie Oferty zastrzegają sobie prawo do odrzucenia, w całości lub w części, jakiejkolwiek oferty nabycia Akcji Oferowanych oraz do przydzielenia jakiemukolwiek potencjalnemu inwestorowi mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż określona w złożonym przez niego zapisie.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE 7

CZYNNIKI RYZYKA 17

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i branży, w której działa 17
Czynniki ryzyka związane z Ofertą i notowaniem Akcji Oferowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) 23

OGRANICZENIA W DYSTRYBUCJI AKCJI OFEROWANYCH 28

Informacje dla potencjalnych inwestorów w Polsce 28
Informacje dla potencjalnych inwestorów w Europejskim Obszarze Gospodarczym 28
Informacje dla potencjalnych inwestorów w Wielkiej Brytanii 29
Informacje dla osób w Australii, Kanadzie i Japonii 29
Informacje dla osób w Stanach Zjednoczonych 29
Informacje dla potencjalnych inwestorów na Cyprze 30
Ograniczenie zbywalności akcji spółki w świetle przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych 30

CELE OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z OFERTY 32

DYWIDENDA I POLITYKA WYPŁATY DYWIDENDY 33

OPIS DZIAŁALNOŚCI 34

Informacje ogólne 34
Historia Grupy 35
Mocne strony 35
Strategia 36
Działalność i struktura Grupy 38
Kluczowe rynki 40
Produkty 41
Dostawcy i zamówienia 42
Sprzedaż i marketing 44
Dystrybucja 44
Stan zatrudnienia 47
Nieruchomości i inne środki trwałe 47
Podmioty zależne 48
Postępowania sądowe 49
Istotne umowy 49
Własność intelektualna 53
Ubezpieczenia 53
Prace badawczo-rozwojowe 54
Kwestie związane z ochroną środowiska 54

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE GRUPY 55

Oświadczenie w sprawie kapitału obrotowego 56

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE I DANE OPERACYJNE DOTYCZĄCE GRUPY 57

OMÓWIENIE I ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY 59

Ogólne informacje 59
Istotne czynniki wpływające na sytuację finansową i wyniki działalności 59
Inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe za lata 2004, 2005 i 2006 oraz za pierwszą połowę 2007 roku 62
Wyniki operacyjne 62
Porównanie pierwszego półrocza 2007 r. z pierwszym półroczem 2006 r. 62
Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r. 70
Rok zakończony 31 grudnia 2005 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2004 r. 78
Płynność i zasoby kapitałowe 87
Tabelaryczne zestawienie zobowiązań umownych 91

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I WPROWADZAJĄCY 94
Główni Akcjonariusze 94
Wprowadzający 95
CZŁONKOWIE RADY DYREKTORÓW I KIEROWNICTWA SPÓŁKI 97
Rada Dyrektorów 97
Członkowie Kierownictwa Spółki 98
Umowy z członkami Rady Dyrektorów i Kierownictwa Spółki oraz ich wynagrodzenie 100
Program opcji na akcje 103
Inne pełnione funkcje 104
Udziały posiadane przez członków Rady Dyrektorów i Kierownictwa Spółki 105
Zasady ładu korporacyjnego oraz zasady funkcjonowania Rady Dyrektorów 105
Komitety 108
PRZEGLĄD RYNKU I KONKURENCJI 109
Rynek europejski 109
Kierunki rozwoju branży 109
Konkurencja 110
OPIS AKCJI OFEROWANYCH ORAZ STOSOWNYCH PRZEPISÓW PRAWA CYPRYJSKIEGO I POLSKIEGO 112
Statut i przedmiot działalności Spółki 112
Kapitał zakładowy 112
Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana i subskrypcja 112
Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego 112
Dematerializacja akcji na potrzeby procesu dopuszczenia ich do obrotu na GPW 113
Emisja akcji oraz prawo poboru 114
Zmiany kapitału zakładowego 114
Zbywanie akcji 115
Kapitały rezerwowe 115
Rada Dyrektorów 116
Walne Zgromadzenie 116
Prawa głosu 117
Pozostałe prawa z akcji i ich ograniczenia 119
Podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie 120
Zatwierdzanie sprawozdań finansowych 120
Zakwestionowanie uchwały Walnego Zgromadzenia 121
Dywidendy 121
Nabycie akcji własnych 122
Zmiany Statutu Spółki 122
Obniżenie wysokości kapitału 122
Likwidacja Spółki 122
Pozycja dominująca według prawa cypryjskiego 123
Przepisy dotyczące znacznych pakietów akcji oraz inne istotne przepisy prawa polskiego 123
Obowiązkowe wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej przewidziane w Ustawie o Ofercie Publicznej 124
Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze-out) przewidziane w Ustawie o Ofercie Publicznej 126
Regulacje dotyczące odkupu (sell-out) przewidziane w Ustawie o Ofercie Publicznej 126
Wykorzystywanie informacji poufnych w obrocie i manipulacja instrumentami finansowymi 126
Wybrane uprawnienia KNF 127
Prawa i obowiązki akcjonariuszy spółki publicznej związane z koncentracją przedsiębiorców 128
Ograniczenie egzekwowania zobowiązań cywilnoprawnych wobec Spółki 130
Obowiązki informacyjne spółek notowanych na GPW 130

OPODATKOWANIE 132
Wybrane kwestie związane z podatkami pobieranymi na Cyprze 132
Wybrane kwestie związane z opodatkowaniem w Polsce 133
WARUNKI OFERTY I PLAN DYSTRYBUCJI 136
Oferta 136
Harmonogram Oferty 136
Uprawnieni inwestorzy, podział Oferty na transze i przesunięcia między transzami 137
Maksymalna Cena Oferty 137
Waluta Oferty 137
Przedział cenowy i ustalenie Ceny Oferty 137
Zamknięcie Oferty i jego warunki 138
Nabywanie Akcji Oferowanych przez członków Rady Dyrektorów, Dyrektorów zarządzających i znaczących akcjonariuszy 138
Aneksy do Prospektu 138
Liczba Akcji Oferowanych, która może zostać objęta jednym zapisem 138
Przydział Akcji Oferowanych 139
Składanie zapisów i zapłata ceny Akcji Oferowanych w Ofercie 139
Odwołanie Oferty 140
Notowanie i obrót akcjami 140
Oferujący i firma inwestycyjna pośrednicząca we wprowadzaniu naszych akcji na GPW 141
Deponowanie akcji 141
Wydanie Akcji Oferowanych 141
PLASOWANIE I SUBEMISJA 142
Opcja Dodatkowego Przydziału i działania stabilizujące 142
Umowy ograniczające zbywanie akcji (lock-up agreements) 142
Wynagrodzenie 143
Najważniejsze warunki umowy o subemisję 143
Inne powiązania z Menedżerami Oferty 144
INFORMACJE OGÓLNE 146
Informacje korporacyjne 146
Zgody 146
Eksperci 146
Doradcy uczestniczący w realizacji Oferty 146
Dokumenty dostępne do wglądu 147
DEFINICJE 148
SŁOWNICZEK TERMINÓW BRANŻOWYCH I TECHNICZNYCH 151

PODSUMOWANIE

Poniższe podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu. Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej osoby, które sporządzały podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

Wprowadzenie

Grupa ASBIS

Grupa jest jednym z czołowych dystrybutorów produktów branży informatycznej („**IT**") w Europie Środkowo-Wschodniej, republikach nadbałtyckich, krajach byłego Związku Radzieckiego, na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej. Działalność Spółki koncentruje się w następujących krajach: Polska, Czechy, Słowacja, Rumunia, Chorwacja, Słowenia, Serbia, Węgry, Rosja, Ukraina, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Jordania, Jemen, Oman i Katar. ASBIS łączy duży zasięg terytorialny z szeroką gamą dystrybuowanych produktów (ang. *one-stop-shop*).

Grupa jest dostawcą serwerów, komputerów stacjonarnych i laptopów dla podmiotów zajmujących się montażem sprzętu, integratorów systemów i sprzedawców detalicznych. Asortyment produktów informatycznych oferowany przez Grupę obejmuje szerokie spektrum komponentów, modułów, urządzeń peryferyjnych oraz mobilnych systemów informatycznych. Większość oferowanych produktów Grupa nabywa od wiodących międzynarodowych producentów, takich jak Intel, Advanced Micro Devices („**AMD**"), Seagate, Samsung i Microsoft. Ponadto, coraz większa część przychodów Grupy pochodzi ze sprzedaży produktów informatycznych pod markami własnymi Prestigio i Canyon. W 2006 r. stanowiły one 7,6% łącznych przychodów Grupy (5,8% w 2005 r.). Niektórym ze swych największych odbiorców Grupa oferuje także produkty obcych producentów, sprzedawane pod własną marką odbiorców Grupy (ang. white label).

Grupa rozpoczęła działalność w 1992 r. na Białorusi. W 1995 r. założona została spółka holdingowa na Cyprze, a Grupa przeniosła siedzibę do Limassol. Poprzez cztery główne centra dystrybucyjne (w Czechach, Holandii, Finlandii i Zjednoczonych Emiratach Arabskich) cypryjska centrala Grupy nadzoruje działalność sieci placówek, składającej się z 31 magazynów w 19 krajach. Za pośrednictwem swojej sieci dystrybucyjnej Grupa dostarcza produkty do krajów, w których prowadzi bezpośrednio działalność operacyjną, a także do innych klientów w łącznie ok. 70 krajach. W roku 2006 ponad 80% przychodów Grupy pochodziło z krajów byłego Związku Radzieckiego oraz z Europy Środkowo-Wschodniej.

W 2006 r. Grupa sprzedała między innymi ok. 3,4 mln procesorów, 3,3 mln napędów dysku twardego oraz 2,0 mln modułów pamięci (zarówno modułów RAM jak i modułów pamięci *flash*), zakupionych od wiodących producentów z branży lub sprzedawanych pod markami własnymi Grupy. Dla porównania, w 2005 r. sprzedano ok. 3,1 mln procesorów, 3,0 mln napędów dysku twardego i 1,3 mln modułów pamięci, natomiast w 2004 r. – ok. 1,9 mln procesorów, 3,0 mln napędów dysku twardego i 1,2 mln modułów pamięci.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r. przychody Grupy wzrosły do 540 mln USD z 426 mln USD w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r., co oznaczało wzrost o 26,7%. Zysk netto wygenerowany przez Grupę (po opodatkowaniu) wzrósł z 2,5 mln USD w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. do 3,2 mln USD w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r., czyli o 27,4%.

W 2006 r. przychody Grupy wzrosły do 1.009 mln USD z poziomu 930 mln USD w 2005 r. i 756 mln USD w 2004 r., co jest równoznaczne ze wzrostem o odpowiednio 8,4% i 23,1%. W tym samym okresie zwiększył się też zysk netto wygenerowany przez Grupę (po opodatkowaniu i przed odliczeniem kosztów wprowadzenia do obrotu) i w 2006 r. wyniósł on 11,1 mln USD, w porównaniu z 8,4 mln USD zysku odnotowanego w 2005 r. i 2,2 mln USD w 2004 r., co oznaczało wzrost o odpowiednio 32,1% i 272,5%.

Strategia

Strategia Grupy zakłada rozwój działalności i zwiększenie rentowności, głównie poprzez poprawę sprawności operacyjnej w zakresie dystrybucji komponentów komputerowych oraz zwiększenie sprzedaży produktów sprzedawanych pod markami własnymi. Grupa planuje osiągnąć te cele poprzez:

- zwiększenie sprzedaży i udziału w rynku w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (ang. EMEA);
- zdobywanie kolejnych rynków wschodzących, w szczególności w takich krajach jak: Libia, Kenia i inne kraje afrykańskie, a także Mołdawia, Azerbejdżan, Gruzja oraz Armenia;
- rozwój działalności związanej z markami własnymi;
- dalsze wykorzystywanie skali działalności i zdolności dystrybucyjnych Grupy w celu osiągnięcia korzystniejszych warunków handlowych i optymalizacji asortymentu; oraz
- poprawę sprawności operacyjnej i automatyzację procesów, w tym zwiększanie roli elektronicznych kanałów sprzedaży.

Mocne strony

Mocne strony Grupy to:

- szeroki zakres geograficzny działalności w całej Europie Środkowo-Wschodniej połączony z obecnością na rynkach lokalnych;
- doświadczona kadra zarządzająca i dogłębna znajomość rynków lokalnych;
- osiągnięta duża skala działalności operacyjnej;
- ochrona cen dystrybuowanych produktów i kontrola rotacji zapasów; oraz
- możliwość zapewnienia kompleksowych dostaw dla producentów i integratorów sprzętu informatycznego.

Wybrane historyczne informacje finansowe i operacyjne Grupy

Przedstawione poniżej wybrane informacje finansowe i operacyjne (w dolarach amerykańskich) pochodzą ze zbadanych skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 r. i not objaśniających oraz niezbadanych skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Grupy za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 i 2006 r. i not objaśniających włączonych do niniejszego Prospektu i należy je analizować w kontekście wspomnianych sprawozdania finansowych i not. Poniższe dane należy analizować również w oparciu o rozdział „*Oceny i Perspektywy Emitenta Odnośnie Sytuacji Finansowej Grupy oraz Wyników Jej Działalności*" niniejszego Prospektu.

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(dane niezbadane)		(dane zbadane)		
	(USD)				
Przychody ze sprzedaży	540.055.910	426.368.013	1.008.794.597	930.389.282	755.719.777
Koszt własny sprzedaży	(516.276.970)	(408.829.273)	(961.101.730)	(892.020.384)	(728.773.519)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	23.778.940	17.538.740	47.692.867	38.368.898	26.946.258
Koszt sprzedaży	(10.047.770)	(6.651.806)	(17.290.825)	(13.225.005)	(10.369.395)
Koszty ogólnego zarządu	(8.087.157)	(6.416.924)	(14.318.319)	(12.839.668)	(11.392.565)
Zysk operacyjny przed amortyzacją i odpisem wartości firmy	5.644.013	4.470.010	16.083.723	12.304.225	5.184.298
Pozostałe koszty – amortyzacja wartości firmy	—	(39.031)	—	(13.620)	(64.425)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5.644.013	4.430.979	16.083.723	12.290.605	5.119.873
Przychody finansowe	381.347	202.668	142.271	226.636	203.757
Koszty finansowe	(2.298.329)	(1.806.009)	(3.850.106)	(3.558.489)	(2.485.417)
Pozostałe przychody	119.623	102.775	383.238	340.542	252.612
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej	—	—	—	18.349	—
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3.846.654	2.930.413	12.759.126	9.317.643	3.090.825
Podatek dochodowy	(678.483)	(444.343)	(1.688.816)	(939.380)	(841.508)
Zysk (strata) netto	3.168.171	2.486.070	11.070.310	8.378.263	2.249.317
Koszty związane z wprowadzeniem akcji do publicznego obrotu podlegające odpisowi	—	—	(1.597.310)	—	—
Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	—	—	—	(55.959)	(59.922)
Zysk (strata) akcjonariuszy podmiotu dominującego	3.168.171	2.486.070	9.473.000	8.322.304	2.189.395
Zysk (strata) na akcję					
W ujęciu podstawowym i rozwodnionym, z działalności kontynuowanej (w centach USD)	6,6	5,2	19,7	17,3	4,56

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(dane niezbadane)		(dane zbadane)		
			(USD)		
Informacje na temat przepływów pieniężnych					
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianą stanu kapitału obrotowego	4.980.656	4.002.459	14.615.171	11.867.125	5.840.649
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4.818.256	(16.154.992)	(5.885.834)	2.393.993	(3.368.814)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	4.195.878	(16.364.562)	(8.778.510)	13.574	(4.635.684)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(1.314.194)	(764.443)	(1.060.422)	(1.701.633)	(1.586.772)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(1.194.227)	(326.684)	10.910.750	(1.646.954)	4.993.326
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.687.457	(17.455.689)	1.071.818	(3.335.013)	(1.229.130)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	**13.250.441**	**12.178.623**	**12.178.623**	**15.513.636**	**16.742.766**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	**14.937.898**	**(5.277.066)**	**13.250.441**	**12.178.623**	**15.513.636**

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(dane niezbadane)		(dane zbadane)		
	(USD)				
Informacje na temat bilansu					
AKTYWA					
Aktywa obrotowe ogółem	226.294.084	175.903.659	227.622.136	198.875.895	160.992.692
Aktywa trwałe ogółem	8.852.707	8.063.215	8.529.759	8.196.865	8.509.421
Aktywa ogółem	**235.146.791**	**183.966.874**	**236.151.895**	**207.072.760**	**169.502.113**
PASYWA					
Zobowiązania					
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	171.892.211	129.472.009	175.213.559	155.211.658	125.096.550
Zobowiązania długoterminowe ogółem	766.264	875.204	785.770	901.465	1.123.830
Zobowiązania ogółem	**172.658.475**	**130.347.213**	**175.999.329**	**156.113.123**	**126.220.380**
Kapitał własny					
Kapitał własny ogółem	**62.488.316**	**53.619.661**	**60.152.566**	**50.959.637**	**43.232.583**
Udziały mniejszości	—	—	—	—	49.150
Pasywa ogółem	**235.146.791**	**183.966.874**	**236.151.895**	**207.072.760**	**169.502.113**

Dyrektorzy

Członkami Rady Dyrektorów Spółki są: John Hirst, Siarhei Kostevitch, Marios Christou, Constantinos Tziamalis, Laurent Journoud i Paul Swigart (zwani razem „**Dyrektorami**"). Niektórzy Dyrektorzy oraz członkowie kierownictwa Spółki posiadają jej akcje oraz pozostaną akcjonariuszami po zakończeniu Oferty. Pan John Hirst posiada 75.600 akcji i po Ofercie będzie posiadać 75.600 akcji Spółki. Pan Siarhei Kostevitch (Dyrektor Generalny) posiada pośrednio, poprzez KS Holdings Limited („**KS Holdings**") 25.751.961 akcji Spółki. KS Holdings będzie posiadać po zakończeniu Oferty 23.751.961 akcji Spółki w przypadku niewykorzystania Opcji Dodatkowego Przydziału oraz 20.986.073 akcji Spółki w przypadku jej pełnego wykorzystania. Pan Yuri Ulasovich (Wiceprezes ds. Produktów i Marketingu) posiada 50% udziałów spółki Sangita Enterprises Limited, zaś jego żona posiada pozostałe 50% udziałów. Sangita Enterprises Limited posiada 2.800.000 akcji Spółki, zaś po Ofercie będzie posiadać 2.660.000 akcji Spółki. Pan Marios Christou (Dyrektor Finansowy) jest właścicielem 400.000 akcji Spółki, natomiast po Ofercie posiadać będzie 360.000 akcji Spółki. Pan Laurent Journoud (Wiceprezes wykonawczy ds. sprzedaży i marketingu) posiada 400.000 akcji Spółki i po Ofercie będzie posiadać 360.000 akcji Spółki. Pan Constantinos Tziamalis (Dyrektor ds. Kontroli Kredytów i Relacji Inwestorskich) posiada 35.000 akcji Spółki, natomiast po Ofercie będzie posiadać 31.500 akcji Spółki. Pani Daphne Su (Su-Shu Min) (Dyrektor Zarządzający Grupy Canyon) posiada 100.000 akcji Spółki i po Ofercie będzie posiadać 100.000 akcji Spółki.

Podsumowanie czynników ryzyka

Inwestycja w akcje Spółki wiąże się z wieloma rodzajami ryzyka, w tym z:

- globalną konkurencją i presją cenową w branży, w której Grupa prowadzi działalność;
- działalnością na rynku dystrybucji produktów informatycznych, którą charakteryzują niskie marże;
- zalegającymi zapasami towarów i spadkiem cen w branży informatycznej;
- działalnością Grupy, która jest w wysokim stopniu uzależniona od umów dystrybucyjnych z ograniczoną liczbą dostawców;
- zdolnością Grupy do utrzymania lub odnowienia na korzystnych warunkach umów dotyczących dystrybucji i dostaw z najważniejszymi dostawcami i klientami;
- rosnącą aktywnością dostawców Grupy na rynku handlu elektronicznego, która umożliwia im sprzedaż bezpośrednią;
- systemem logistycznym i infrastrukturą dystrybucyjną, a także ryzykami związanymi z podmiotami zewnętrznymi świadczącymi usługi logistyczne i dystrybucyjne;
- ryzykami kredytowymi, na jakie narażona jest Grupa ze względu na swoje zobowiązania w ramach umów na dostawy produktów, a także ryzykami opóźnień w płatnościach ze strony klientów;
- wahaniami kursów walut w stosunku do dolara amerykańskiego, w którym Grupa prowadzi i finansuje swoją działalność;
- niemożnością pozyskania i utrzymania kluczowych członków kierownictwa i pracowników;
- zerwaniem umów z E-Vision Limited o korzystanie z oprogramowania i wspomaganie platformy internetowej IT4Profit;
- zakłóceniem działania systemów informatycznych oraz łączy komunikacyjnych Grupy;
- oszustwami w handlu internetowym oraz oszustwami związanymi z łamaniem zabezpieczeń w sieci;
- niezdolnością Grupy do efektywnego zarządzania rozwojem;
- odpowiedzialnością za produkt, jaką ponosi Grupa w wypadku sprzedaży komponentów wadliwych lub uszkodzonych;
- brakiem wystarczających zasobów kapitałowych lub niemożnością pozyskania finansowania na przyszłe potrzeby;
- rynkami wschodzącymi, na których Grupa generuje znaczną część przychodów, prowadzi działalność i gdzie zlokalizowane są jej aktywa, które są narażone na ryzyko większe niż na rynkach rozwiniętych;

- nieutrzymaniem sprawnie funkcjonującego systemu kontroli wewnętrznej lub zidentyfikowaniem jego znaczącej słabości w obszarze sprawozdawczości finansowej;
- wzrostem oprocentowania zadłużenia Grupy;
- zmianą ceny rynkowej Akcji Oferowanych, które mogą się zmieniać i spaść poniżej Ceny Oferty;
- rozwojem przyszłego rynku Akcji Oferowanych;
- oczekiwaniem ze strony rynku na potencjalną sprzedaż akcji posiadanych przez Wprowadzających po zakończeniu Oferty i po upływie okresu ograniczenia ich zbywalności;
- głównym akcjonariuszem Spółki, spółką KS Holdings Limited, który po zakończeniu Oferty zachowa możliwość wywierania znaczącego wpływu na zarządzanie Grupą oraz jej działalność;
- odwołaniem Oferty i dokonanymi wpłatami w związku z zapisami na Akcje Oferowane, które mogą zostać zwrócone inwestorom bez odsetek czy jakiegokolwiek innego odszkodowania;
- Ofertą i dopuszczeniem Akcji Oferowanych do obrotu na GPW (Oferta i dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW może zostać opóźnione lub może nie nastąpić w ogóle);
- Akcjami Oferowanymi, które mogą zostać wycofane lub wykluczone z obrotu na GPW, jeżeli Spółka nie spełni wymogów określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej, co z kolei doprowadzi do ograniczenia płynności Akcji Oferowanych;
- zawieszeniem obrotu akcjami Spółki na GPW;
- ewentualnym nałożeniem sankcji administracyjnych i kar za niewypełnienie określonych wymogów ustawowych w związku z możliwością tymczasowego lub trwałego wycofania akcji z obrotu giełdowego;
- faktem rejestracji Spółki na Cyprze, co może stwarzać problemy i dodatkowe koszty przy wykonywaniu praw przez inwestorów spoza Cypru; oraz
- ryzykami związanymi z nie spełnieniem wszystkich wymogów zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW.

Czynniki ryzyka opisane są szczegółowo w części *„Czynniki Ryzyka”*.

OFERTA

Spółka	ASBISc Enterprises PLC.
Forma prawna Spółki	Spółka akcyjna założona i działająca zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego.
Wprowadzający	Głównymi Wprowadzającymi są spółka KS Holdings Limited, której właścicielem (ang. *ultimate beneficial owner*) jest Siarhei Kostevitch, oraz MAIZURI Enterprises Ltd. i Alfa Ventures S.A. Wykaz pozostałych Wprowadzających oraz informacje o Wprowadzających znajdują się w części *„Główni Akcjonariusze i Wprowadzający”*.
Oferta	W ramach Oferty oferuje się łącznie 21.205.144 Akcji Oferowanych, w tym 7.500.000 Akcji Nowej Emisji, które zostaną wyemitowane i zaoferowane przez Spółkę, oraz 10.939.256 Akcji Sprzedawanych, które zostaną zaoferowane przez Wprowadzających. Ponadto, KS Holdings Limited przyznał Globalnemu Koordynatorowi Opcję Dodatkowego Przydziału obejmującą do 2.765.888 Akcji Oferowanych, stanowiących do 15% podstawowej łącznej liczby Akcji Oferowanych, na potrzeby ewentualnego dodatkowego przydziału dokonanego w związku z niniejszą Ofertą oraz w celu pokrycia krótkich pozycji powstałych w wyniku transakcji stabilizujących.

Podział Oferty na transze i przesunięcia między transzami	Akcje Oferowane podzielone są na dwie transze: • Transza Indywidualna – obejmująca 2.650.000 Akcji Oferowanych, przeznaczona dla Inwestorów Indywidualnych, i • Transza Instytucjonalna – obejmująca pozostałe 18.555.144 Akcje Oferowane, w tym do 2.765.888 Akcji Sprzedawanych, oferowanych w ramach Opcji Dodatkowego Przydziału, przeznaczona dla Inwestorów Instytucjonalnych. Spółka i Wprowadzający, po konsultacji z Menedżerami Oferty, mogą po zakończeniu Okresu Zapisów, lecz przed ogłoszeniem Ceny Oferty i liczby Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorom, dokonać przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, o ile Akcje Oferowane nie zostaną objęte zapisami w danej transzy po cenie nie wyższej niż Cena Oferty.
Okres Zapisów	Okres, w którym inwestorzy mogą składać zapisy, rozpoczynający się w dniu 10 października 2007 r. a kończący się w dniu 18 października 2007 r.
Cena Oferty	Cena Oferty zostanie ustalona przez Spółkę i Wprowadzających w porozumieniu z Menedżerami Oferty po zakończeniu Okresu Zapisów, nie później niż w dniu 19 października 2007 r., po uwzględnieniu wyników procesu budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Oferty nie może przekroczyć Ceny Maksymalnej w wysokości 11,05 PLN za jedną Akcję.
Akcje Oferowane	Akcje Oferowane to akcje zwykłe Spółki, o wartości nominalnej 0,20 USD.
Przydział	Przydział Akcji Oferowanych zostanie przeprowadzony niezwłocznie po zakończeniu Okresu Zapisów, nie później niż w dniu 19 października 2007 r., z zastrzeżeniem możliwości skrócenia lub wydłużenia terminów przewidzianych w harmonogramie Oferty według uznania Spółki i Wprowadzających.
Dzień Wprowadzenia do Obrotu	Zgodnie z przewidywaniami notowania Akcji Oferowanych na GPW powinny się rozpocząć około 30 października 2007 r.
Akcje wyemitowane	Przed Ofertą kapitał zakładowy Spółki składał się z 48.000.000 akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych. W Dniu Zamknięcia Oferty, po przeprowadzeniu emisji 7.500.000 Akcji Nowej Emisji kapitał zakładowy Spółki będzie składał się z 55.500.000 akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych.
Prawa głosu	Każda akcja (w tym Akcje Nowej Emisji) uprawnia akcjonariusza do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Decyzje walnego zgromadzenia akcjonariuszy są podejmowane zwykłą lub kwalifikowaną większością głosów z akcji, których posiadacze uczestniczą w zgromadzeniu osobiście lub poprzez pełnomocnika. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń co do liczby akcji lub praw głosu, którymi może dysponować jedna lub większa liczba osób.
Cele Oferty i sposób wykorzystania wpływów z Oferty	Wpływy z Oferty Nowych Akcji zostaną przeznaczone głównie na: (i) inwestycje w dalszy rozwój własnych marek sprzętu informatycznego Grupy: Prestigio i Canyon, poprzez inwestowanie w ich marketing, projekty oraz pozyskiwanie dostawców i kontrolę jakości, (ii) umożliwienie Grupie korzystania z rabatów za krótszy termin płatności, oferowanych przez niektórych dostawców, w szczególności Seagate Technologies i Hitachi Global Storage, (iii) poszerzenie oferty markowych produktów przeznaczonych dla odbiorców końcowych, w tym na zaspokojenie towarzyszącego zapotrzebowania na kapitał obrotowy, oraz (iv) zakup budynku na Słowacji, w którym mieścić się będzie siedziba miejscowego podmiotu zależnego. Spółka nie uzyska żadnych wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Wprowadzających. Wprowadzający pokryją prowizje związane ze sprzedażą Akcji Sprzedawanych w drodze Oferty, na zasadzie proporcjonalnego udziału.

Dywidenda i polityka wypłaty dywidendy	Polityka wypłaty dywidendy, która będzie stosowana przez Spółkę po przeprowadzeniu Oferty, przewiduje wypłatę dywidendy w wysokości uwzględniającej wzrost Spółki i plany rozwoju jej działalności, przy zachowaniu stosownego poziomu płynności finansowej. Zgodnie z tą polityką Rada Dyrektorów zamierza proponować Walnemu Zgromadzeniu akcjonariuszy, aby w przyszłości do 20% zysku netto wykazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za dany rok obrotowy było wypłacane w postaci dywidendy. Wszystkie akcje, w tym Akcje Oferowane, dają ich posiadaczom takie samo prawo do uczestnictwa w ewentualnej dywidendzie począwszy od daty ich nabycia.
Notowanie akcji i rynek	Akcje zwykłe Spółki notowane są na rynku AIM, jednak obrót nimi odbywał się dotychczas w bardzo ograniczonym zakresie z uwagi na brak płynności. Niezwłocznie po zakończeniu Oferty Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie wszystkich swoich akcji (w tym Akcji Oferowanych) do obrotu na głównym rynku GPW. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „*Warunki Oferty i Zasady Dystrybucji*".
Rozliczenie i wydanie Akcji Oferowanych	Wydanie Akcji Oferowanych planowane jest na 24 października 2007 r. po uiszczeniu Ceny Oferty w pełnej wysokości. Akcje Oferowane zostaną wydane za pośrednictwem systemów ewidencjonowania akcji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**"), zgodnie z procedurą rozliczania transakcji obowiązującą w wypadku pierwszej oferty publicznej akcji.
Ograniczenie zbywalności Akcji	Spółka i każdy z Wprowadzających, za wyjątkiem Maizuri Enterprises Ltd i Alpha Ventures S.A., posiadających ponad 1% akcji Spółki zobowiązali się, że w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia nie będą – bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane – proponować ani w inny sposób wspierać sprzedaży posiadanych przez nich akcji, ogłaszać zamiaru oferowania nowych akcji oraz/lub emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek inny sposób dają prawo nabycia akcji ani zawierać żadnych transakcji (w tym transakcji na instrumentach pochodnych), których skutek ekonomiczny byłby podobny do skutku, jaki miałaby sprzedaż posiadanych przez nich akcji. W odniesieniu do Maizuri Enterprises Ltd i Alpha Ventures SA, zobowiązanie do niezbywania akcji opisane powyżej obejmuje okres sześciu miesięcy od Dnia Zamknięcia i ma zastosowanie tylko wtedy, gdy liczba Akcji Sprzedawanych, posiadanych przez Maizuri Enterprises Ltd i Alpha Ventures SA po zakończeniu Oferty miałaby przekroczyć 20% całkowitej liczby Akcji Sprzedawanych posiadanych przez te podmioty przed rozpoczęciem Oferty. Wprowadzający, którzy podjęli wyżej opisane zobowiązania posiadają obecnie łącznie 90,6% akcji Spółki.
Kod ISIN	Istniejące akcje Spółki oznaczone są następującym kodem: ISIN CY 1000031710. Planuje się, że Akcje Nowej Emisji będą oznaczone tym samym kodem.
Globalny Koordynator	ING Bank NV, Oddział w Londynie.
Polski Menedżer Oferty i Oferujący	ING Securities S.A.

BRAK WŁĄCZENIA PRZEZ ODNIESIENIE INFORMACJI POCHODZĄCYCH ZE STRONY INTERNETOWEJ SPÓŁKI

Informacje zawarte na stronie internetowej Spółki nie zostały włączone przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

Niniejszy Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają obecne przekonania Spółki lub jej Dyrektorów lub członków kierownictwa Spółki („**Kierownictwo**"), stosownie do kontekstu, w odniesieniu do wyników finansowych, strategii biznesowej, planów i celów Spółki w zakresie prowadzenia działalności w przyszłości (w tym planów rozwoju dotyczących produktów i usług Grupy).

Stwierdzenia te dotyczą Grupy oraz sektorów i branż, w których Grupa działa. Stwierdzenia, w których użyto słów „spodziewać się", „zamierzać", „planować", „uważać", „prognozować" „przewidywać", „zakładać", „oczekiwać" „może", „kontynuować" oraz inne podobne wyrażenia sformułowane w trybie przypuszczającym lub w czasie przyszłym, a także inne stwierdzenia o podobnym charakterze dotyczące przyszłych zdarzeń, należy traktować jako stwierdzenia dotyczące przyszłości.

Wszystkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie odnoszą się do spraw, z którymi wiąże się element ryzyka i niepewności. Oznacza to, że istnieją obecnie lub zaistnieją w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy będą zasadniczo różnić się od wyników przewidywanych w tych stwierdzeniach. Powyższe czynniki obejmują między innymi:

- wzrost lub spadek popytu na produkty Grupy;
- wpływ konkurencji;
- presję cenową;
- wzrost kosztów operacyjnych;
- dostępność środków na finansowanie działalności Grupy w przyszłości i planowane nakłady inwestycyjne (w postaci kredytów lub innych form finansowania);
- możliwości Grupy w zakresie pomyślnego wdrożenia strategii biznesowej i finansowej;
- zmiany prawa, regulacji i polityki państwa w zakresie dotyczącym działalności Grupy;
- wysoką inflację, zmiany stóp procentowych i kursów wymiany walut;
- zmiany dotyczące zdolności Grupy w zakresie pozyskiwania, utrzymywania i przedłużania umów dystrybucyjnych koniecznych do prowadzenia działalności przez Grupę;
- skutki wydarzeń politycznych na arenie międzynarodowej; oraz
- trafną identyfikację dodatkowych czynników ryzyka dla działalności Grupy oraz skuteczne zarządzanie tym ryzykiem.

Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej i innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników operacyjnych, strategii wzrostu i płynności.

Zawarte w niniejszym Prospekcie stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do sytuacji i warunków istniejących na dzień jego zatwierdzenia. Chociaż niniejszy Prospekt nie zawiera prognozowanych ani szacunkowych danych dotyczących zysku w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004, Spółka nie przyjmuje żadnego zobowiązania do dokonywania publicznej aktualizacji bądź weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami. Wszystkie późniejsze pisemne lub ustne stwierdzenia dotyczące przyszłości i przypisywane Grupie lub osobom działającym w jej imieniu należy w całości rozpatrywać z uwzględnieniem treści niniejszego punktu. Przed podjęciem decyzji o nabyciu

akcji oferowanych potencjalni inwestorzy powinni dokładnie rozważyć czynniki określone w niniejszym Prospekcie, które mogą sprawić, że faktyczne wyniki będą się różniły od przewidywanych.

PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH I INNYCH INFORMACJI

Zawarte w niniejszym Prospekcie 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.

Informacje finansowe i dane operacyjne

Niniejszy Prospekt zawiera sprawozdania finansowe Grupy, a także inne informacje finansowe. W szczególności, niniejszy Prospekt zawiera zbadane roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2004, 2005 i 2006, które zostały poddane badaniu przez Deloitte & Touche Limited, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych zgodnie z prawem cypryjskim, oraz niezbadane okresowe sprawozdania finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., poddane ograniczonemu przeglądowi przez Deloitte & Touche Limited (zwane dalej łącznie „**Sprawozdaniami Finansowymi**"). Sprawozdania Finansowe dołączone do niniejszego Prospektu zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („**MSSF**"), a zawarte w nich dane prezentowane są w dolarach amerykańskich.

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy jest dolar amerykański. Z tego względu transakcje w walutach innych niż waluta funkcjonalna Spółki są przeliczane na dolary amerykańskie zgodnie z kursem wymiany obowiązującym w dniu danej transakcji.

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

Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe

Zawarte w niniejszym Prospekcie odniesienia do firmy „**Gartner**" dotyczą informatycznej firmy konsultingowej Gartner, Inc., a odniesienia do firmy „**IDC**" dotyczą Spółki zależnej IDG, wiodącej firmy badającej rynek informatyczny.

Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz źródeł niezależnych. Nie można zagwarantować poprawności i kompletności tych informacji. Dane przedstawione w części *„Przegląd rynku branżowego i konkurencja"* niniejszego Prospektu zostały zaczerpnięte z powszechnie dostępnych źródeł, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów, badań branżowych, a także od firm doradczych.

Spółka potwierdza, że powyższe informacje zostały odtworzone poprawnie i w zakresie, w jakim była to w stanie ustalić, nie pomijają żadnych faktów, które mogłyby sprawić, że informacje te byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd. Nie we wszystkich wypadkach wyrażane w różnych źródłach poglądy na dane zagadnienie są zgodne. Spółka polegała na powyższych informacjach bez przeprowadzania ich niezależnej weryfikacji.

Odniesienia do terminów zdefiniowanych

Definicje niektórych terminów użytych w niniejszym Prospekcie, w tym terminów pisanych wielką literą (które mogą również być zdefiniowane w głównej części Prospektu) oraz niektórych terminów technicznych i innych terminów znajdują się w rozdziale „*Definicje*". Ponadto niektóre wybrane terminy branżowe i techniczne użyte w niniejszym Prospekcie zostały zdefiniowane i wyjaśnione w rozdziale *„Słowniczek Terminów Branżowych i Technicznych"*.

Prezentacja walut

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie odniesienia w niniejszym Prospekcie 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 „CYP" i „funta cypryjskiego" są odniesieniami do prawnego środka płatniczego Republiki Cypryjskiej; wszystkie odniesienia do „PLN" i „złotego" są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Polsce.

KURSY WYMIANY

Poniższa tabela przedstawia oficjalny kurs wymiany PLN do USD ogłoszony przez Narodowy Bank Polski – końcowy, średni, najwyższy i najniższy w danym okresie oraz na koniec danego okresu.

Okres/data	Na koniec okresu	Średni (1)	Najwyższy	Najniższy
2004	2,9904	3,6484	4,0572	2,9716
2005	3,2613	3,2347	3,4491	2,9066
2006	2,9105	3,1047	3,3008	2,8628
29.06.2007	2,7989	2,8954	3,0400	2,7549

Uwaga:
(1) Średnia arytmetyczna dziennych kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski.

Poniższa tabela przedstawia kurs wymiany EUR do USD obliczony na podstawie kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski – końcowy, średni, najwyższy i najniższy w danym okresie oraz na koniec danego okresu.

Okres/data	Na koniec okresu	Średni (1)	Najwyższy	Najniższy
2004	0,7331	0,8048	0,8476	0,7331
2005	0,8449	0,8044	0,8565	0,7387
2006	0,7597	0,7970	0,8442	0,7515
29.06.2007	0,7432	0,7529	0,7747	0,7330

Uwaga:
(1) Średnia arytmetyczna obliczona na podstawie dziennych kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski (PLN do USD i PLN do EUR).

CZYNNIKI RYZYKA

Inwestycja w Akcje Oferowane obarczona jest wysokim ryzykiem. Potencjalni inwestorzy przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane powinni uważnie rozważyć opisane poniżej czynniki ryzyka wraz z podstawowymi informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie. Każde z takich ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuacje finansową lub wyniki działalności Grupy. W takich przypadkach cena Akcji Oferowanych może spaść, a możliwość wypłacania przez Spółkę dywidend może zostać ograniczona.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i branży, w której działa

Globalna konkurencja i presja cenowa w branży, w której Grupa prowadzi działalność, mogą spowodować zmniejszenie jej udziału rynkowego, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy

Rynek dystrybucji produktów informatycznych, na którym działa Grupa, charakteryzuje nasilona konkurencja, w szczególności pod względem asortymentu i jakości produktów, poziomu zapasów, cen, zakresu usług dla klientów oraz warunków handlowych. W związku z tym, na rynku obserwuje się presję na marże ze strony podmiotów konkurujących oraz nowych uczestników rynku. Grupa konkuruje w skali międzynarodowej z wieloma podmiotami prowadzącymi działalność na różną skalę i na różnych rynkach geograficznych, a oferującymi różne kategorie produktów. W szczególności, na każdym rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, napotyka ona konkurencję ze strony szeregu podmiotów, wśród których są zarówno dystrybutorzy międzynarodowi, tacy jak np. Avenet Inc., Tech Data Corp., Ingram Mirco Inc., czy Arrow Electronics Inc., z których każdy jest znacznie większy od Grupy, lecz których zasięg geograficzny działalności nie pokrywa się z zasięgiem Grupy, jak i dystrybutorzy regionalni bądź lokalni, w rodzaju Elko (obecny głównie w państwach bałtyckich, Rosji, na Ukrainie i w regionie Adriatyku), Kvazar Micro i Millennium Distribution (na terenie byłego Związku Radzieckiego), ABC Data i Action (w Polsce) oraz ATC i 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 Grupę cen sprzedaży. Wspomniana presja może również doprowadzić do zmniejszenia udziału rynkowego Grupy na niektórych rynkach jej działalności. Presja cenowa może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na osiągane przez Grupę marże zysku i jej ogólną rentowność, w szczególności ze względu na fakt, że stosowane przez Grupę marże zysku brutto są – podobnie, jak w wypadku większości podmiotów obecnych na rynku – stosunkowo niskie i wrażliwe na zmiany cen. Nacisk ze strony obecnych konkurentów oraz nowych uczestników rynku może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy.

Działalność na rynku dystrybucji produktów informatycznych charakteryzują niskie marże, co oznacza, że wyniki działalności wykazują znaczną wrażliwość na wzrost kosztów operacyjnych. Sytuacja taka, przy nieskutecznym zarządzaniu kosztami, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy

Notowane przez Grupę marże zysku brutto są – podobnie, jak w wypadku innych dystrybutorów– niskie i Grupa przewiduje, że taki stan utrzyma się w przyszłości. Rosnąca konkurencja związana z konsolidacją branży i niskim popytem na niektóre produkty informatyczne może utrudnić Grupie utrzymanie lub podwyższenie marż. Część kosztów operacyjnych Grupy jest stosunkowo stała, a wydatki są planowane częściowo na podstawie wartości spodziewanych zamówień, prognozowanych w warunkach ograniczonej znajomości przyszłego popytu. W związku z tym, Grupa może nie być w stanie zmniejszyć procentowego udziału kosztów operacyjnych w przychodach, aby ograniczyć wpływ spadku marży brutto w przyszłości. Niezdolność Grupy do skutecznego zarządzania kosztami może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Zalegające zapasy towarów i spadek cen w branży, w której Grupa prowadzi działalność, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy

Jako dystrybutor, Grupa często musi nabywać komponenty i produkty informatyczne zgodnie z zamówieniami składanymi przez klientów i oczekiwanym popytem na rynku. Rynek produktów i komponentów informatycznych charakteryzuje się szybkimi zmianami technologii i krótkimi cyklami życia produktów, co powoduje, że zapasy szybko się starzeją. Szybkie tempo zmian technologicznych powoduje, że w branży występuje czasem deficyt, a czasem nadmiar pewnych komponentów. W miarę zwiększania przez Grupę zakresu jej działalności i wzrostu znaczenia efektywnego zarządzania zapasami dla jej klientów, rośnie potrzeba utrzymywania przez Grupę pewnego poziomu zapasów zabezpieczających przyszłe potrzeby klientów. Taka sytuacja zwiększa ryzyko, że zgromadzone zapasy utracą wartość lub staną się przestarzałe, co może mieć negatywny wpływ na zysk Grupy ze względu na szybki spadek cen

przestarzałych produktów, albo konieczność tworzenia rezerw na niesprzedane zapasy. W sytuacji nadmiernej podaży inni dystrybutorzy mogą obniżać ceny, aby pozbyć się posiadanych zapasów, zmuszając w ten sposób Grupę do redukcji stosowanych przez nią cen. Zdolność Grupy do właściwego zarządzania zapasami i zabezpieczenia się przed spadkami cen produktów handlowych jest niezwykle ważnym czynnikiem wpływającym na powodzenie jej działalności.

Umowy handlowe zawierane przez Grupę przewidują korzystne warunki, które chronią Grupę przed skutkami gwałtownych spadków cen lub wolnorotującymi zapasami w przypadku pewnych rodzajów produktów dostarczanych przez niektórych dostawców (więcej informacji znajduje się w części *Opis Działalności – Główni dostawcy Grupy – Polityka Ochrony Cen i Polityka Rotacji Zapasów*). Wspomnianymi politykami nie są jednak objęte wszystkie produkty, których dystrybucję prowadzi Grupa; nie jest również pewne, że zostaną one utrzymane przez dostawców w przyszłości. Polityki te nie chronią ponadto sprzedaży własnych marek Grupy (Canyon i Prestigio). W związku z tym, zalegające zapasy i wynikająca stąd erozja cen ich sprzedaży mogą wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy.

Działalność Grupy jest w wysokim stopniu uzależniona od umów dystrybucyjnych z ograniczoną liczbą dostawców; utrata tych umów lub zmiana ich istotnych warunków może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową

Działalność Grupy jest uzależniona od decyzji i działań ograniczonej liczby dostawców. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. niemal połowa przychodów Grupy została osiągnięta w ramach współpracy z trzema największymi dostawcami, a mianowicie Intel, AMD i Seagate. Umowy zawierane z tymi dostawcami nie zawierają na ogół klauzuli wyłączności, przewidują rozwiązanie z podaniem lub bez podania przyczyny, nie definiują ściśle warunków czy wielkości dostaw i nie nakładają żadnych zobowiązań dotyczących wielkości czy przedmiotu obrotu.

Grupa jest narażona na ryzyko rozwiązania posiadanych umów dystrybucyjnych w wypadku niewypełniania zobowiązań umownych zgodnie z oczekiwaniami dostawcy lub z jakichkolwiek innych powodów, w tym także pozostających poza kontrolą Grupy. Zmiany stosowanych przez dostawców strategii działalności, polegające w zczególności na częściowym lub całkowitym przeniesieniu zleceń dystrybucyjnych na podmioty konkurujące z Grupą lub na bezpośredniej dystrybucji produktów wśród użytkowników końcowych, mogą skutkować rozwiązaniem zawartych umów dystrybucyjnych. Każdy z takich dostawców może połączyć się lub przejąć podmioty konkurujące z Grupą, a posiadające własną sieć dystrybucji, lub zostać przejęty przez taki podmiot. Dostawca może też uznać usługi dystrybucyjne Grupy za zbędne i rozwiązać umowę dystrybucyjną lub też może znaleźć się w trudnej sytuacji finansowej, która uniemożliwi mu udzielanie Grupie kredytu kupieckiego i różnych form bonifikaty (lub zachowanie innych przywilejów handlowych) przewidzianych w umowach dystrybucyjnych zawartych z Grupą, w szczególności odnoszących się do ochrony cen, zwrotu niesprzedanych zapasów, rabatów, dodatkowego wynagrodzenia za dobre wyniki sprzedaży, różnych form bonifikaty dotyczących zwróconych towarów oraz zwrotu kosztów reklamy poniesionych w trakcie wspólnie organizowanych kampanii promocyjnych. Rozwiązanie umowy z dostawcą lub istotna zmiana jej warunków, spowodowane którymkolwiek z wyżej wymienionych czynników, mogą wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy.

Niezdolność Grupy do utrzymania lub odnowienia na korzystnych warunkach umów dotyczących dystrybucji i dostaw z najważniejszymi dostawcami i klientami może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową

Grupa zawarła znaczące umowy z ograniczoną liczbą odbiorców i innych kontrahentów. Niektóre z tych umów są umowami ustnymi, w związku z tym ich szczegółowe warunki i wykonalność pozostają niepewne. Inne umowy podlegają rozwiązaniu bez podania przyczyny lub za pisemnym wypowiedzeniem w momencie zakończenia okresu na który zostały zawarte.

Wśród najistotniejszych umów zawartych przez Grupę z dostawcami są takie, które zawierają postanowienia zapewniające Grupie ochronę przed ryzykiem wahań cen, wadliwych produktów oraz przestarzałych zapasów. W szczególności warunki niektórych umów zawartych przez Grupę przewidują (i) zasady ochrony cen, dające Grupie prawo żądania od dostawców zwrotu kosztów produktów w transporcie lub przechowywanych w magazynach Grupy w wypadku znacznego spadku cen tych produktów na rynku; (ii) zasady rotacji zapasów, dające Grupie prawo zwrotu zapasów wolnorotujących w zamian za notę kredytową, co zmniejsza ryzyko związane z przestarzałymi zapasami; oraz (iii) zasady zwrotu towarów, dzięki którym Grupa może zwracać do dostawców produkty wadliwe w zamian za notę kredytową lub wymieniony albo naprawiony produkt. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie utrzymać lub zapewnić wykonalności tych umów lub jeżeli którykolwiek ze znaczących dostawców Grupy odmówi odnowienia – na podobnych warunkach – umów zawartych z Grupą, albo jeśli nowi znaczący dostawcy Grupy nie zaproponują podobnych warunków, Grupa może być narażona na zwiększone ryzyko związane z wahaniami cen i przestarzałymi

zapasami, co – wobec niskich marż zysku brutto – może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Rosnąca aktywność dostawców Grupy na rynku handlu elektronicznego, umożliwiająca im sprzedaż bezpośrednią, może prowadzić do zmniejszenia udziału rynkowego Grupy, a w konsekwencji wywrzeć niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową

Grupa działa jako dystrybutor, czyli podmiot pośredniczący pomiędzy producentami a odbiorcami końcowymi. Producenci mogą niekiedy przenieść – na zasadzie outsourcingu – funkcje sprzedaży i marketingu swych produktów do dystrybutorów i skupić się na działalności podstawowej. Pojawienie się nowych technologii internetowych i handlu elektronicznego zachęciło jednak rosnącą liczbę producentów do budowy własnych platform handlu internetowego umożliwiających bezpośrednie przyjmowanie zamówień i sprzedaż przez Internet. Jednocześnie globalni dystrybutorzy stworzyli własne portale internetowe służące realizacji transakcji handlowych w trybie *on line*. Grupa stworzyła internetową platformę sprzedaży o nazwie IT4Profit do zawierania transakcji elektronicznych z klientami (w technologii B2B), jednak istnieje ryzyko, że dostawcy Grupy lub konkurujący z nią dystrybutorzy z powodzeniem uruchomią podobne platformy handlu elektronicznego, przez co zdołają w pełni zaspokoić zapotrzebowanie klientów Grupy, co z kolei narazi ją na utratę znacznej części działalności. Ponadto, rosnąca konkurencja na rynku handlu elektronicznego może spowodować spadek cen rynkowych komponentów, ponieważ poprzez Internet klient może poszukiwać najtańszych komponentów na całym świecie. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie skutecznie wykorzystać swoich technologii internetowych i handlu elektronicznego albo skutecznie konkurować z nowymi podmiotami prowadzącymi tego typu działalność, może to wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Sukces Grupy zależy od jej własnego systemu logistycznego i infrastruktury dystrybucyjnej, a także od podmiotów zewnętrznych świadczących usługi logistyczne i dystrybucyjne, których utrata mogłaby mieć negatywny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową

Grupa posiada cztery duże regionalne centra dystrybucyjne, z których realizowane są dostawy większości produktów. W związku z powyższym, Grupa jest w wysokim stopniu uzależniona od podmiotów zewnętrznych świadczących usługi logistyczne, takie jak usługi kurierskie i inne usługi transportowe. Zakłócenia lub opóźnienia w realizacji usług logistycznych, skutkujące spóźnionymi dostawami produktów do klientów mogłyby spowodować utratę przez Grupę reputacji i w końcu klientów, lub zmusić Grupę do poszukiwania alternatywnych i droższych usług logistycznych, zwiększając w ten sposób koszty operacyjne, a w konsekwencji niekorzystnie wpływając na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową. Istotnym aspektem realizowanej przez Grupę strategii, mającej na celu uzyskanie oszczędności kosztowych przy stale rosnących obrotach, jest ciągłe poszukiwanie ulepszeń w systemie logistycznym i infrastrukturze dystrybucyjnej. Jednocześnie, Grupa musi zapewnić, aby rozwój jej infrastruktury nadążał za wzrostem działalności. Koszt rozwoju infrastruktury może być istotny, a wszelkie opóźnienia w jej rozbudowie mogą mieć negatywny wpływ na realizację strategii wzrostu Grupy, jej działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową. W związku z powyższym, wszelkie znaczne zakłócenia usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Ryzyko kredytowe, na jakie narażona jest Grupa ze względu na swoje zobowiązania w ramach umów na dostawy produktów, a także ryzyko opóźnień w płatnościach ze strony klientów, mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową

Grupa nabywa komponenty i sprzęt informatyczny od dostawców na własny rachunek i rozprowadza je wśród swoich klientów. Niektórym klientom Grupa udziela kredytu kupieckiego na okres od 15 do 45 dni, a w niektórych wypadkach – do 90 dni. Zobowiązania Grupy wobec jej dostawców z tytułu umów zakupu komponentów są zobowiązaniami odrębnymi, niezwiązanymi z zobowiązaniami klientów do zapłaty Grupie za nabywany od niej towar, z wyjątkiem nielicznych przypadków, gdzie umowa pomiędzy Grupą a dostawcą dotyczy sprzedaży towaru na rzecz określonych dalszych dystrybutorów. Grupa ma obowiązek regulować swoje zobowiązania wobec dostawców, niezależnie od tego, czy uzyska płatność od swoich klientów za sprzedany im towar, a ponieważ marże brutto Grupy są stosunkowo niskie w porównaniu z ceną sprzedawanych produktów, jeżeli nie będzie ona w stanie uzyskać terminowej płatności od swoich klientów, to będzie narażona na ryzyko utraty płynności finansowej. Grupa zawarła umowy ubezpieczenia kredytu, które chronią ją przed takim ryzykiem, przy czym ubezpieczeniem tym objęte jest jedynie około 50% jej przychodów. Tak więc powstanie – ze względu na niezdolność do ściągnięcia należności – jakichkolwiek należności wątpliwych, na które tworzone są rezerwy, lub należności nieściągalnych, na które tworzone są odpisy, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową Grupy.

Wahania kursów walut funkcjonalnych Grupy lub walut, w których Grupa pozyskuje finansowanie w stosunku do dolara amerykańskiego, mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową

Walutą sprawozdawczą Grupy jest dolar amerykański. Około połowa przychodów Grupy jest denominowana w dolarach amerykańskich, natomiast pozostała część w euro lub w innych walutach, w tym walutach powiązanych z euro. Zasadniczo wszystkie zobowiązania Grupy z tytułu dostaw i usług denominowane są w dolarach. Ponadto, około połowa kosztów operacyjnych Grupy denominowana jest w dolarach, natomiast pozostała część denominowana jest w euro lub w innych walutach, w tym walutach powiązanych z euro.

W związku z powyższym, na wyniki finansowe Grupy wpływ mają zmiany kursów walut, zwłaszcza w relacjach dolar – euro oraz dolar – inne waluty, w szczególności krajów, w których Grupa prowadzi działalność, takich jak korona słowacka, korona czeska czy złoty polski. W szczególności umocnienie kursu dolara wobec euro oraz innych walut krajów, w których działa Grupa, może spowodować spadek przychodów Grupy wykazywanych w dolarach oraz stratę z tytułu różnic kursowych z przeliczenia należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co miałoby negatywny wpływ na wynik operacyjny oraz wynik netto Grupy, pomimo pozytywnego wpływu na poziom kosztów operacyjnych. Z kolei spadek wartości dolara wobec euro oraz innych walut krajów, gdzie Grupa prowadzi działalność, może korzystnie wpłynąć na wartość przychodów Grupy wykazywanych w dolarach, a co za tym idzie, może przyczynić się do poprawy wyniku operacyjnego oraz wyniku netto, pomimo negatywnego wpływu na poziom kosztów operacyjnych, tak jak to miało miejsce w 2006 r.

Zmiany relacji kursowych pomiędzy dolarem amerykańskim a euro, lub też innymi walutami krajów, w których Grupa prowadzi działalność, mogą skutkować powstaniem różnic kursowych z przeliczenia, wykazywanych w kapitale własnym.

Ponadto, istotny spadek wartości którejkolwiek z walut może skutkować zakłóceniami na międzynarodowych rynkach walutowych oraz ograniczeniem możliwości transferu takiej waluty lub jej wymiany na dolara amerykańskiego lub inne waluty.

Nie można wykluczyć, że zmiany relacji kursowych pomiędzy euro i innymi walutami krajów, w których Grupa prowadzi działalność, a dolarem amerykańskim nie będą miały istotnego negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy.

Niemożność pozyskania i utrzymania kluczowych członków Kierownictwa i kluczowych pracowników może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy

W swojej działalności Grupa w znacznym stopniu polega na pracy Dyrektorów wykonawczych oraz kluczowych członków Kierownictwa Spółki oraz pracowników, w tym Siarheia Kostevitcha, będącego Dyrektorem Generalnym i głównym akcjonariuszem Grupy. Nie ma pewności, że Grupa będzie mogła w dalszym ciągu korzystać z usług pana Kostevitcha oraz innych kluczowych pracowników. W przeszłości Grupa miała trudności z pozyskaniem specjalistów na potrzeby swojej działalności w krajach gdzie jest obecna, w szczególności w obszarze informatyki, sprzedaży i marketingu, i może być zmuszona radzić sobie z podobnymi problemami w przyszłości. Co więcej, Grupa nie posiada obecnie ubezpieczenia od utraty kluczowych członków personelu. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie utrzymać lub pozyskać wysoko wykwalifikowanych pracowników na kluczowe stanowiska kierownicze, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową.

Zerwanie umów z E-Vision Limited o korzystanie z oprogramowania i wspomaganie platformy internetowej IT4Profit należącej do firmy lub ich nie odnowienie przez Grupę może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy

Platforma internetowa IT4Profit należąca do Grupy to oprogramowanie służące do elektronicznego zarządzania łańcuchem dostaw, którego funkcjonowanie jest wspomagane przez oprogramowanie i inne usługi świadczone przez Spółkę E-Vision Limited („**E-Vision**"). Dyrektorzy uważają IT4Profit za kluczowy element systemu logistycznego i dystrybucji Grupy. Transakcje za pośrednictwem internetowego oprogramowania IT4Profit stanowiły około 50 procent przychodów Grupy w 2006 r. Spółki Grupy włącznie ze Spółką zawarły umowy z E-Vison o korzystanie z oprogramowania i usługi, (więcej informacji na ten temat znajduje się w części „*Opis Działalności – Dystrybucja – Zarządzanie działalnością dystrybucyjną – Asbis on IT4Profit*". E-Vision jest kontrolowana przez większościowego udziałowca Grupy – Siarheia Kostevitch'a, ale nie jest kontrolowana przez Grupę. Grupa posiada 18,0% udziałów w E-Vision. Jeżeli E-Vision nie odnowi swych umów o korzystanie z oprogramowania i innych usług, które wspomagają działanie portalu należącego do Grupy IT4Profit lub odnowi je na mniej korzystnych warunkach, także

w następstwie utraty kontroli nad spółką przez obecnego akcjonariusza większościowego w E-Vision, może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Każde zakłócenie działania systemów informatycznych oraz łączy komunikacyjnych Grupy może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową

Działalność Grupy jest w wysokim stopniu uzależniona od funkcjonowania połączeń głosowych i teleinformatycznych pomiędzy jej biurami i magazynami. Każde istotne zakłócenie działania systemów informatycznych lub awaria łączy komunikacyjnych Grupy może mieć wpływ na możliwość wywiązania się przez Grupę z podjętych zobowiązań umownych, oraz skutkować utratą reputacji lub osłabieniem pozycji konkurencyjnej. Ponieważ Grupa nie posiada ubezpieczenia na wypadek przerwy lub zakłócenia w prowadzeniu działalności, wystąpienie któregokolwiek z wyżej wspomnianych zdarzeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową Grupy.

Grupa narażona jest na ryzyko związane z bezpieczeństwem handlu internetowego oraz na ryzyko oszustw w sieci, które to czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową

Około 50% transakcji oraz 50% przychodów Grupy za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2006 r. zrealizowano za pośrednictwem Internetu. Grupa wykorzystuje technologie kodowania i autoryzacji do bezpiecznego przesyłania informacji poufnych. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń lub okoliczności może jednak skutkować obniżeniem bezpieczeństwa danych lub naruszeniem systemów wykorzystywanych w celu ochrony danych stron uczestniczących w transakcji, a ponadto, serwery Grupy mogą być narażone na ataki wirusów przesyłanych za pośrednictwem sieci. Grupa podejmuje działania prewencyjne w celu wykrycia ewentualnych prób ingerencji w jej systemy informatyczne, jednakże nowe, niewykryte wirusy mogą spowodować zakłócenia w sposobie ich działania. Pomimo, że dotychczas nie miały miejsca żadne istotne awarie strony internetowej Grupy, ani zakłócenia jej działania czy naruszenia systemów bezpieczeństwa, nie ma pewności, że nie wystąpią one w przyszłości.

Ewentualne awarie, zakłócenie działania bądź naruszenie systemów bezpieczeństwa powodujące zagrożenie dla ochrony informacji wymagających zachowania poufności mogłyby mieć niekorzystny wpływ na działalność operacyjną Grupy, a także na jej relacje z klientami i dostawcami. Zakłócenia w działaniu strony internetowej Grupy lub ogólnie Internetu mogłyby utrudnić Grupie przetwarzanie danych dotyczących zamówień lub uniemożliwić klientom i dostawcom Grupy dostęp do informacji, co z kolei mogłoby skutkować utratą obrotów lub spadkiem wyników operacyjnych. Niezdolność Grupy do zapewnienia bezpieczeństwa transakcji realizowanych za pośrednictwem Internetu może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Niezdolność Grupy do efektywnego zarządzania rozwojem może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową

W ostatnich latach Grupa rozpoczęła działalność na kilku nowych wschodzących rynkach informatycznych w Afryce Północnej. Chociaż przychody realizowane na tych rynkach mają stosunkowo niski udział w przychodach Grupy, udział ten stale rośnie w miarę rozwoju tych rynków oraz dalszej ekspansji Grupy na kolejne rynki wschodzące i rozwijające się, między innymi w Afryce i Azji Środkowej. Realizacja założonej strategii, wymaga od Grupy dobrego planowania oraz stosowania systemów kontroli zarządczej. Rozwój działalności w tempie szybszym niż zaplanowano może stać się powodem nadmiernego obciążenia zasobów zarządczych, operacyjnych, finansowych i kadrowych Grupy. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie skutecznie zarządzać tymi procesami, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt, jaką ponosi Grupa w wypadku sprzedaży komponentów wadliwych lub uszkodzonych może mieć niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową

Niektóre z komponentów i produktów informatycznych nabytych przez Grupę bywają wadliwe lub ulegają uszkodzeniu w transporcie, nie spełniają standardów jakości handlowej lub nie nadają się do wykorzystania w celu, w jakim zostały zakupione. Niekiedy może się zdarzyć, że komponenty zaginą podczas transportu lub przesyłka zawierać będzie mniejszą ilość komponentów niż zamówiono.

W takim wypadku, klienci Grupy mogą domagać się od Grupy (jako od podmiotu, od którego nabyli towar), aby zrekompensowała im poniesione straty i szkody. Wystąpienie przez klientów Grupy z roszczeniem odszkodowawczym w wyniku zaistnienia takich lub podobnych nieprzewidzianych zdarzeń może prowadzić do powstania po stronie Grupy

obowiązku zapłaty znacznego odszkodowania oraz zobowiązania do pokrycia kosztów obsługi prawnej, których wysokość może istotnie wzrosnąć, jeżeli w danym czasie na rynku brak będzie określonych komponentów lub Grupa nie będzie w stanie znaleźć odpowiednich komponentów zastępczych dla swoich klientów w ustalonym terminie. Możliwość powstania po stronie Grupy obowiązku zapłaty znacznego odszkodowania oraz zobowiązania do pokrycia kosztów obsługi prawnej może z kolei skutkować zakłóceniem lub zawieszeniem prowadzonej przez Grupę działalności, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Brak wystarczających zasobów kapitałowych lub niemożność pozyskania finansowania na przyszłe potrzeby może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy

Dla pełnego rozwinięcia działalności lub wykorzystania możliwości przejęć innych podmiotów konieczne może być pozyskanie przez Grupę dodatkowego kapitału lub zabezpieczenie dodatkowych źródeł finansowania. Zapotrzebowanie na kapitał zależy od szeregu czynników, w tym od możliwości utrzymania i rozszerzenia bazy klientów, a także od potencjalnych przejęć innych producentów, choć obecnie żadne przejęcia nie są planowane. Dyrektorom trudno jest dokładnie przewidzieć kiedy i jakiej wielkości kapitał potrzebny będzie na tego typu nadzwyczajne wydatki.

Jeżeli plany lub założenia zawarte w biznesplanie Grupy ulegną zmianie lub okażą się błędne, bądź jeżeli Grupa dokonywać będzie jakichkolwiek istotnych przejęć, konieczne może być pozyskanie dodatkowego finansowania. Dodatkowe finansowanie poprzez emisję akcji skutkować może rozwodnieniem posiadanych przez inwestorów udziałów, natomiast finansowanie dłużne może wiązać się z nałożeniem na Grupę ograniczeń w zakresie działalności finansowej i operacyjnej. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie uzyskać wymaganego dodatkowego finansowania, może być zmuszona do ograniczenia prowadzonej działalności lub przewidywanej ekspansji, co może mieć niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Z uwagi na fakt, że zasadnicza cześć przychodów Grupy jest realizowana, a jej aktywa i działalność są zlokalizowane na rynkach wschodzących, które cechuje ryzyko większe niż rynków rozwiniętych, istnieje szereg czynników, których wystąpienie może zagrozić bezpieczeństwu międzynarodowych inwestycji Grupy, co może skutkować istotnym niekorzystnym wpływem na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuacje finansową

Zasadnicza cześć przychodów Grupy jest realizowana a jej działalność i aktywa są zlokalizowane na rynkach wschodzących, w tym na rynkach krajów byłego Związku Radzieckiego, Europy Wschodniej, a także Bliskiego Wschodu i Afryki Północnej. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że rynki te charakteryzuje większe ryzyko niż rynki bardziej rozwinięte. Ryzyko to może obejmować m.in. następujące czynniki:

- nieprzewidziane zmiany obowiązujących przepisów ustawowych lub wykonawczych oraz regulacji dotyczących wymaganych zezwoleń, a także niepewność co do właściwej interpretacji tych przepisów lub regulacji;
- cła, podatki, kontrolę cen, wysokość płac i kontrola dewizowa, a także inne bariery handlowe;
- inne ograniczenia dotyczące repatriacji zysków lub kapitału lub koszty takiej repatriacji;
- brak stabilności politycznej i społecznej;
- dużą zmienność sytuacji gospodarczej;
- obecność czynników przyczyniających się do zwiększenia inflacji; a także
- wahania stóp procentowych i kursów walut.

Wiele rynków wschodzących, na których Grupa posiada aktywa, przechodzi proces transformacji w kierunku gospodarki rynkowej, w związku z czym gospodarka tych państw oraz prowadzona przez ich rządy polityka ulegają zmianom, które mogą mieć wpływ na aktywa Grupy. Chociaż niektóre z tych krajów znajdują się na różnych etapach wdrażania instytucji oraz systemów prawnych i regulacyjnych charakterystycznych dla demokracji parlamentarnych, instytucje te nie stanowią jeszcze tak ugruntowanych struktur, jak w Stanach Zjednoczonych czy państwach Europy Zachodniej. Podobnie interpretacja przepisów prawa oraz zabezpieczenia proceduralne w ramach nowych systemów prawnych i regulacyjnych powstających w tych krajach nie są jeszcze w pełni ukształtowane. Istniejące przepisy ustawowe i wykonawcze mogą być stosowane niespójnie, a w pewnych sytuacjach skorzystanie ze środków prawnych określonych we wspomnianych przepisach w przewidzianym terminie może okazać się niemożliwe. W związku z powyższym Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyko związane z niepewnością co do bezpieczeństwa jej inwestycji.

Inwestorzy powinni również zwrócić uwagę na fakt, że sytuacja na rynkach wschodzących szybko się zmienia i informacje zawarte w niniejszym Prospekcie mogą stosunkowo szybko stać się nieaktualne. W związku z powyższym inwestorzy powinni kierować się szczególną ostrożnością przy ocenie ryzyka i muszą sami zdecydować, czy w jego świetle inwestowanie w Akcje Oferowane będzie właściwe. Zasadniczo, inwestycja w akcje spółki posiadającej aktywa na rynkach wschodzących jest inwestycją odpowiednią dla inwestorów profesjonalnych, którzy są w stanie w pełni ocenić wagę ryzyka, jakie taka inwestycja ze sobą niesie. Inwestorom zaleca się, aby przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane skonsultowali się z doradcami prawnymi i finansowymi.

Wystąpienie któregokolwiek z wyżej wspomnianych czynników może mieć wpływ na bezpieczeństwo międzynarodowych inwestycji Grupy, a tym samym na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Jeżeli Grupie nie uda się zapewnić sprawnego funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej lub jeżeli zidentyfikuje znaczące jego słabości w obszarze sprawozdawczości finansowej, może utracić zdolność do sporządzania sprawozdań finansowych w sposób rzetelny i terminowy oraz do wykrywania ewentualnych przypadków oszustwa, co może z kolei mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy

Posiadanie skutecznych narzędzi kontroli wewnętrznej gwarantuje Grupie możliwość sporządzania wiarygodnych sprawozdań finansowych, odgrywając przy tym ważną rolę w zapobieganiu oszustwom finansowym. Grupa ma obowiązek przeprowadzania okresowych ocen skuteczności systemu kontroli wewnętrznej w obszarze sprawozdawczości finansowej, zarówno pod kątem jego struktury, jak i funkcjonowania. Wyniki takiej oceny stanowią podstawę do podjęcia decyzji na temat koniecznych lub wskazanych ulepszeń, modyfikacji bądź zmian systemu. Mimo regularnych ocen funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej przez kierownictwo Spółki, istnieje ryzyko, że skuteczność systemu może niekiedy okazać się niewystarczająca. System kontroli wewnętrznej charakteryzuje się pewnymi niemożliwymi do wyeliminowania ograniczeniami wiążącymi się m.in. z możliwością działania w zmowie, nadużyciem kompetencji przez osoby pełniące funkcje kierownicze czy błędami ludzkimi. Ponadto, procedury kontrolne są tworzone w sposób, który ma na celu ograniczenie, a nie wyeliminowanie ryzyka działalności. Jeżeli Grupie nie uda się zapewnić sprawnego funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej lub jeżeli jej kierownictwo bądź niezależna firma biegłych księgowych wykryją istotne słabości tego systemu w obszarze sprawozdawczości finansowej, może to spowodować negatywną reakcję rynków finansowych w postaci utraty zaufania do wiarygodności sporządzanych przez Grupę sprawozdań finansowych, co z kolei mogłoby skutkować spadkiem ceny rynkowej Akcji Oferowanych lub ograniczyć dostęp Grupy do kapitału, a więc także wywrzeć niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową.

Wzrost oprocentowania zaciągniętych kredytów i pożyczek może, w związku ze znaczącym wpływem kosztów finansowych na zyski, mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy

Na koniec roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2006 r. suma zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i pożyczek (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu faktoringu) wyniosła 34.990 tys. USD, natomiast poniesione przez Grupę koszty odsetek z tytułu kredytów bankowych sięgnęły 1.620 tys. USD, wobec zysku netto w wysokości 11.070 tys. USD. Zasadniczo wszystkie udzielone Grupie kredyty i pożyczki oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, obliczanej na podstawie stopy stawki LIBOR dla dolara amerykańskiego lub stóp bazowych obowiązujących w poszczególnych krajach, powiększonych o określoną marżę. Zatem zmiany stawki LIBOR dla dolara amerykańskiego lub zmiany wysokości innych stóp procentowych mających zastosowanie dla kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę miałyby wpływ na poziom jej kosztów finansowych, w szczególności podwyżki stóp procentowych mogłyby pociągnąć za sobą wzrost kosztów finansowych Grupy, co z kolei wpłynęłoby niekorzystnie na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Czynniki ryzyka związane z Ofertą i notowaniem Akcji Oferowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW)

Cena rynkowa Akcji Oferowanych może się zmieniać i spaść poniżej Ceny Oferty

Cena rynkowa Akcji Oferowanych w czasie trwania Oferty nie stanowi miarodajnego wyznacznika ich kursu po zakończeniu Oferty. Cena rynkowa Akcji Oferowanych może podlegać znacznym wahaniom będącym wypadkową wielu czynników, na które Grupa nie ma wpływu. Wśród takich czynników należy wymienić m.in. rzeczywiste lub spodziewane zmiany wyników operacyjnych oraz zysków wypracowanych przez Grupę i spółki Grupy, zmiany szacunków publikowanych przez analityków giełdowych, koniunkturę branżową i ogólną sytuację na rynku papierów wartościowych, zmiany ustaw i rozporządzeń oraz ogólne tendencje gospodarcze i rynkowe, takie jak recesja gospodarcza. Ponadto, cena rynkowa Akcji Oferowanych może ulec zmianie w związku z nowymi emisjami akcji

Spółki, zbyciem akcji przez głównych akcjonariuszy Spółki, płynnością obrotu, obniżeniem kapitału zakładowego, wykupem akcji własnych przez Spółkę i wreszcie postrzeganiem Akcji Oferowanych przez inwestorów. W związku z działaniem powyższych lub innych czynników, nie można zagwarantować, że cena Akcji Oferowanych na rynku publicznym nie spadnie poniżej Ceny Oferty.

Dodatkowo, kursy akcji notowanych na rynkach regulowanych, w tym również na GPW, podlegają niekiedy silnym wahaniom niezależnym od wyników operacyjnych poszczególnych spółek. Obawy co do jakości produktów, wyniki handlowe odnotowane przez niektórych klientów Grupy oraz ogólna sytuacja rynkowa mogą mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji Oferowanych.

Brak pewności co do przyszłego kształtowania się rynku Akcji Oferowanych

Chociaż akcje Spółki notowane są od 2006 r. na AIM, obrót Akcjami Oferowanymi na tym rynku był dotychczas bardzo ograniczony.

Fakt, że Akcje Oferowane nie były wcześniej przedmiotem obrotu na rynku publicznym może mieć niekorzystny wpływ na możliwości nabywców w zakresie sprzedaży posiadanych Akcji Oferowanych lub na ceny sprzedaży Akcji Oferowanych. Jeżeli powstanie aktywny rynek dla Akcji Oferowanych, ich cena może być wyższa lub niższa od Ceny Oferty, co będzie uzależnione od wielu czynników. Dlatego też nie można zagwarantować, że obrót Akcjami Oferowanymi będzie płynny, ani że rozwinie się aktywny rynek dla Akcji Oferowanych.

Oczekiwanie ze strony rynku na potencjalną sprzedaż akcji posiadanych przez Wprowadzających po zakończeniu Oferty i po upływie okresu ograniczenia ich zbywalności może skutkować obniżeniem kursu Akcji Oferowanych

Wprowadzający oferują do zbycia jedynie pewną część posiadanych przez siebie akcji Spółki, dlatego w okresie po zakończeniu Oferty w ich rękach powinno pozostawać łącznie 55% akcji (przy założeniu pełnego wykonania Opcji Dodatkowego Przydziału), które w przyszłości mogą zostać przeznaczone do sprzedaży. Praktycznie wszystkie należące do Wprowadzających akcje, które nie zostaną sprzedane w trakcie Oferty będą objęte ograniczeniem zbywalności (więcej informacji na ten temat znajduje się w części „*Plasowanie i Subemisja*"). Ani Spółka, ani Wprowadzający nie są w stanie jednak przewidzieć ewentualnych skutków potencjalnych transakcji, które między innymi mogą – choćby tylko przejściowo – wywierać istotny niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji Oferowanych.

Główny akcjonariusz Spółki, spółka KS Holdings Limited, po zakończeniu Oferty zachowa możliwość wywierania znaczącego wpływu na zarządzanie Grupą oraz jej działalność

Po zakończeniu Oferty duży pakiet Akcji Oferowanych pozostanie w rękach głównego Wprowadzającego, KS Holdings Limited, co jest praktycznie równoznaczne z utrzymaniem przez niego kontroli nad Spółką, mierzonej liczbą posiadanych głosów, a tym samym utrzymaniem wpływu na treść uchwał podejmowanych przez walne zgromadzenie akcjonariuszy, w tym także uchwał dotyczących zmian statutu Spółki, wypłaty dywidend oraz powoływania członków Rady Dyrektorów, do których z kolei należy powoływanie członków Kierownictwa Spółki. Nie ma pewności, czy interesy głównego Wprowadzającego, będącego znaczącym akcjonariuszem Spółki, okażą się zbieżne lub nie będą sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy.

Główny akcjonariusz Spółki, KS Holdings Limited, który przed ofertą posiada pośrednio 53,65% akcji Spółki będzie nadal posiadał ok. 40% udział w kapitale zakładowym Spółki po Ofercie. W związku z tym nadal będzie mógł wywierać bezpośrednio i pośrednio istotny wpływ na zarządzanie i sprawy Spółki, w tym również kontrolować decyzje podejmowane przez Radę Dyrektorów takie, jak wyrażanie zgody na przejęcie innych jednostek i w innych ważnych sprawach.

Oferta może zostać odwołana, a wszelkie wpłaty dokonane w związku z zapisami na Akcje Oferowane mogą zostać zwrócone inwestorom bez odsetek czy jakiegokolwiek innego odszkodowania

Spółka oraz Wprowadzający mogą odwołać niniejszą Ofertę na podstawie rekomendacji Menedżerów lub z własnej inicjatywy w dowolnym czasie przed rozpoczęciem lub po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów, jednak nie później niż w Dniu Ustalenia Ceny i Przydziału, w którym zostanie zawarta umowę o subemisję, jeżeli Spółka lub Wprowadzający dojdą do przekonania, że kontynuowanie Oferty jest utrudnione lub niewskazane. Dodatkowo, Umowa Subemisji zawarta w związku z Ofertą określać będzie pewne warunki zawieszające zobowiązanie subemitenta do objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych, w tym w szczególności warunki dotyczące zawieszenia lub istotnego ograniczenia obrotu papierami wartościowymi na największych giełdach, istotnej niekorzystnej zmiany w działalności Grupy lub ogólnej sytuacji gospodarczej, ogłoszenia moratoriów bankowych, działań wojennych lub zamachów

terrorystycznych. Wystąpienie któregokolwiek ze wskazanych powyżej zdarzeń w okresie po zawarciu przez strony Umowy Subemisji może skutkować odwołaniem Oferty. W wypadku odwołania Oferty zapisy złożone na Akcje Oferowane zostaną anulowane, a wszelkie wpłaty wniesione w związku z zapisami na Akcje Oferowane zostaną zwrócone inwestorom bez odsetek i jakiegokolwiek innego odszkodowania nie później niż w terminie 7 dni roboczych od dnia powiadomienia o odwołaniu Oferty.

Oferta i dopuszczenie Akcji oferowanych do obrotu na GPW może zostać opóźnione lub może nie nastąpić w ogóle

Warunkiem przeprowadzenia Oferty oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW jest zatwierdzenie niniejszego Prospektu przez KNF. Dodatkowym warunkiem dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW jest podpisanie przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji w depozycie papierów wartościowych Akcji Oferowanych, które mają być przedmiotem notowań na GPW, oraz podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Oferowanych do obrotu, ustalającej rynek notowań dla tych akcji i pierwszy dzień notowania. Spółka nie jest w stanie zagwarantować spełnienia powyższych wymogów ani wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW przed upływem założonego terminu.

Ponadto, w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przez Spółkę przepisów prawa w związku z Ofertą lub złożeniem wniosku o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, albo w wypadku uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może wystąpić w przyszłości, KNF ma prawo: (i) nakazać wstrzymanie Oferty lub dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, (ii) zakazać rozpoczęcia oferty lub dalszego jej prowadzenia bądź dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, względnie (iii) przekazać do publicznej wiadomości – na koszt Spółki lub Wprowadzającego – informacje o niezgodnych z prawem działaniach podjętych przez Spółkę w związku z Ofertą lub złożeniem wniosku o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW.

KNF może podjąć decyzję o zastosowaniu wymienionych powyżej sankcji także w wypadku, gdy treść prospektu emisyjnego daje podstawy do stwierdzenia, że (i) Oferta Akcji Oferowanych lub dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu publicznego w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów; (ii) utworzenie Spółki nastąpiło z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy; (iii) działalność Spółki była lub jest prowadzona z naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy; lub (iv) status prawny Akcji Oferowanych jest niezgodny z przepisami prawa.

Jeżeli KNF uzna, że wymagają tego względy bezpieczeństwa uczestników rynku oraz interesy inwestorów, może zażądać, aby GPW wstrzymała dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na okres nie dłuższy niż 10 dni. Więcej informacji na ten temat znajduje się w części „*Opis Akcji Oferowanych oraz stosownych przepisów prawa cypryjskiego i polskiego – przepisy dotyczące znacznych pakietów akcji oraz inne istotne przepisy prawa polskiego-wybrane uprawnienia KNF”*.

Po ustaniu przyczyn wydania przez KNF decyzji o nakazie wstrzymania lub zakazie rozpoczęcia Oferty bądź dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu publicznego na rynku regulowanym, KNF może, na wniosek Spółki lub z urzędu, uchylić tę decyzję.

Akcje Oferowane mogą zostać wycofane lub wykluczone z obrotu na GPW, jeżeli Spółka nie spełni wymogów określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej, co z kolei doprowadzi do ograniczenia płynności Akcji Oferowanych

W związku z Ofertą lub notowaniem Akcji Oferowanych na GPW Spółka zobowiązana jest wypełniać pewne obowiązki, w tym, między innymi, obowiązek przekazania do KNF i publicznej wiadomości zatwierdzonej wersji Prospektu, obowiązek sporządzenia, uzyskania zatwierdzenia i publikowania aneksu do Prospektu w przypadku określonych w przepisach ustawy o Ofercie Publicznej, oraz obowiązki informacyjne określone w Ustawie o Ofercie Publicznej. Jeżeli Spółka nie dopełni obowiązków nałożonych na nią na mocy Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, Akcji Oferowanych z obrotu na GPW albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo zastosować obie sankcje łącznie (więcej informacji przedstawiono w części „*Opis Akcji Oferowanych oraz Stosownych Przepisów Prawa Cypryjskiego i Polskiego – przepisy dotyczące znacznych pakietów akcji oraz inne istotne przepisy prawa polskiego-wybrane uprawnienia KNF”).*

Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW wykluczy Akcje Oferowane z obrotu na GPW w następujących sytuacjach: (i) w przypadku ograniczenia przenoszenia Akcji Oferowanych; (ii) na wniosek KNF złożony na podstawie przepisów Ustawy o Publicznym Obrocie; (iii) w przypadku cofnięcia dematerializacji Akcji Oferowanych; (iv) w przypadku wykluczenia Akcji Oferowanych z obrotu przez KNF. Zarząd Giełdy może również wykluczyć Akcje Oferowane z obrotu giełdowego: (i) na wniosek Spółki (o ile Spółka spełni warunki określone przez Zarząd Giełdy), (ii) jeżeli uzna,

że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (iii) jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy regulujące obrót na giełdzie; (iv) jeżeli Akcje Oferowane nie spełniają wymogów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, (v) wskutek podjęcia przez Spółkę decyzji o połączeniu z innym podmiotem, podziale lub przekształceniu, (vi) wskutek ogłoszenia upadłości Spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania, (vii) jeżeli w okresie trzech miesięcy Akcje Oferowane nie były przedmiotem żadnych transakcji na giełdzie, (viii) wskutek podjęcia przez Spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, lub (ix) wskutek otwarcia likwidacji Spółki. Wycofanie Akcji Oferowanych z obrotu na GPW może być również spowodowane złożeniem przez Spółkę w KNF wniosku o zezwolenie na przywrócenie Akcjom Oferowanym formy dokumentu (zniesienie dematerializacji).

Działania mające na celu wycofanie lub wykluczenie Akcji Oferowanych z obrotu na GPW obniżą płynność Akcji Oferowanych.

Obrót akcjami Spółki na GPW może zostać zawieszony

Jeżeli KNF uzna, że obrót akcjami Spółki na GPW może stanowić zagrożenie dla prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszać interesy inwestorów, może zażądać, aby GPW zawiesiła obrót Akcjami Oferowanymi na okres nie dłuższy niż miesiąc lub trwale wykluczyła Akcje Oferowane z obrotu giełdowego (więcej informacji przedstawiono w części „*Opis Akcji Oferowanych oraz stosownych przepisów prawa cypryjskiego i polskiego – przepisy dotyczące znacznych pakietów akcji oraz inne istotne przepisy prawa polskiego-wybrane uprawnienia KNF*").

Zarząd GPW może zawiesić obrót Akcjami Oferowanymi na okres do trzech miesięcy: (i) na wniosek Spółki, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, lub (iii) jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Decyzja o zawieszeniu obrotu Akcjami Oferowanymi na GPW może mieć niekorzystny wpływ na płynność Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Nie można zagwarantować, że taka sytuacja nie wystąpi w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Oprócz tymczasowego lub trwałego wycofania akcji obrotu giełdowego, Spółka może również podlegać sankcjom administracyjnym i karom za niewypełnienie określonych wymogów ustawowych

Spółka może być narażona na szereg sankcji administracyjnych w wypadku niedopełnienia ustawowych obowiązków określonych w art. 96 i art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli Spółka naruszy nałożone na nią obowiązki, zwłaszcza związane z publikacją prospektu lub ujawnianiem informacji poufnych, jak również publikacją raportów bieżących i okresowych, lub naruszy postanowienia dotyczące sposobu przeprowadzania oferty publicznej, w tym postanowienia Rozporządzenia 809/2004, KNF może tymczasowo lub trwale wycofać Akcje Oferowane z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę w wysokości do 1.000.000 PLN, bądź zastosować obie sankcje łącznie.

Jeżeli zostanie wydana decyzja stwierdzająca naruszenie przez Spółkę ciążących na niej obowiązków, KNF może dodatkowo zobowiązać Spółkę do niezwłocznej publikacji informacji o zaistnieniu takiego naruszenia w dwóch ogólnokrajowych dziennikach, lub przekazania takiej informacji opinii publicznej w inny sposób. KNF może również opublikować treść decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków przez Spółkę. Nie można zagwarantować, że taka sytuacja nie wystąpi w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Spółka została utworzona zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego, co może utrudnić inwestorom spoza Cypru wykonywanie przysługujących im praw z posiadanych akcji i zwiększyć jego koszty

Spółka została zawiązana i działa zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego. W związku z tym, struktura korporacyjna Spółki, jak również prawa i obowiązki jej akcjonariuszy, mogą różnić się od praw i obowiązków akcjonariuszy polskich spółek notowanych na GPW. Wykonywanie niektórych praw przysługujących akcjonariuszom w wypadku inwestorów z Polski oraz innych inwestorów spoza Cypru w spółce cypryjskiej może sprawiać większe trudności oraz pociągać za sobą wyższe koszty niż wykonywanie praw w polskiej spółce; dla przykładu, podejmowanie uchwał przez walne zgromadzenie akcjonariuszy może wymagać innej większości głosów niż podejmowanie podobnych uchwał przez walne zgromadzenie akcjonariuszy polskiej spółki. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „Opis akcji oferowanych oraz stosownych przepisów prawa cypryjskiego i polskiego" jednakże opis ten dotyczy jedynie

wybranych kwestii, dlatego też uzyskanie pełnej informacji na ten temat wymaga zasięgnięcia przez inwestora opinii właściwego doradcy.

Spółka nie spełnia wszystkich wymogów zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW i może nie być zdolna do ich wypełnienia w najbliższej przyszłości

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka nie stosuje się w pełni do wszystkich zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW, co wynika w głównej mierze z różnic w systemach prawnych Polski i Cypru (np. brak wymogu posiadania odrębnego zarządu i rady nadzorczej w spółkach cypryjskich, gdzie obie funkcje pełni Rada Dyrektorów). W przyszłości stosowanie tych zasad może się okazać utrudnione lub niemożliwe. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „*Zasady Ładu korporacyjnego oraz zasady funkcjonowania Rady Dyrektorów*".

OGRANICZENIA W DYSTRYBUCJI AKCJI OFEROWANYCH

Informacje dla potencjalnych inwestorów w Polsce

Stosownie do art. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, oferta publiczna lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia go do publicznej wiadomości. Zgodnie z art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, „ofertą publiczną" jest udostępnianie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej 100 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach dotyczących ich nabycia, stanowiących dostateczną podstawę do podjęcia decyzji o odpłatnym nabyciu tych papierów wartościowych.

Informacje dla potencjalnych inwestorów w Europejskim Obszarze Gospodarczym

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego („**EOG**"), które przyjęło Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 4 listopada 2003 r. („**Dyrektywa o Prospekcie**") (każde zwane dalej „**Odpowiednim Państwem Członkowskim**"), począwszy od dnia implementacji Dyrektywy o Prospekcie w Odpowiednim Państwie Członkowskim („**Data Przyjęcia Dyrektywy o Prospekcie**") w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została ani nie zostanie przeprowadzona publiczna Oferta Akcji Oferowanych przed opublikowaniem prospektu dotyczącego Akcji Oferowanych zatwierdzonego przez właściwy organ w Odpowiednim Państwie Członkowskim lub, w zależności od wypadku, zatwierdzonego w innym Państwie Członkowskim i zgłoszonego na podstawie dokumentu notyfikującego właściwemu organowi w tym państwie, zgodnie z postanowieniami Dyrektywy o Prospekcie, z zastrzeżeniem że począwszy od Daty Przyjęcia Dyrektywy o Prospekcie, publiczna oferta Akcji Oferowanych będzie mogła być przeprowadzona w Odpowiednim Państwie Członkowskim w dowolnym czasie na mocy poniższych wyjątków przewidzianych w Dyrektywie o Prospekcie, jeżeli wyjątki takie zostały implementowane w tym Odpowiednim Państwie Członkowskim:

(a) jeżeli oferta kierowana jest do osób prawnych uprawnionych do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność oraz podmiotów niebędących podmiotami uprawnionymi do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegającymi regulacjom umożliwiających im taką działalność, których wyłącznym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe;

(b) jeżeli oferta kierowana jest do wszelkich osób prawnych, które zgodnie z ich ostatnim rocznym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełniają co najmniej dwa z poniższych kryteriów: (1) średnia liczba pracowników w poprzednim roku obrotowym wynosiła co najmniej 250 osób; (2) suma bilansowa danej osoby prawnej przekraczała 43.000.000 EUR; oraz (3) roczne obroty danej osoby prawnej przekraczały 50.000.000 EUR;

(c) jeżeli oferta, przeprowadzana przez Menedżerów Oferty jest kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (niebędących „inwestorami kwalifikowanymi" w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy o Prospekcie) („**Inwestorzy Kwalifikowani**"), pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Globalnego Koordynatora na przeprowadzenie takiej oferty; lub

(d) we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy o Prospekcie,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziłaby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy o Prospekcie lub na podstawie jakichkolwiek przepisów wdrażających postanowienia Dyrektywy o Prospekcie na terytorium Odpowiedniego Państwa Członkowskiego. Ponadto przyjmuje się, że każda osoba nabywająca w pierwszej kolejności Akcje Oferowane lub do której w ramach Oferty skierowane zostanie jakiekolwiek zaproszenie do nabycia Akcji Oferowanych zapewni, oświadczy i potwierdzi, że jest Inwestorem Kwalifikowanym. Na potrzeby niniejszego postanowienia wyrażenie „oferta publiczna" jakichkolwiek Akcji Oferowanych w Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza informacje ogłoszone w dowolnej formie oraz przy wykorzystaniu dowolnych środków przekazu, dotyczące warunków oferty Akcji Oferowanych, przedstawione w zakresie wystarczającym, aby umożliwić inwestorowi podjęcie decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych, przy czym znaczenie terminu „oferta publiczna" może różnić się w poszczególnych Państwach Członkowskich w zależności od brzmienia przepisów wdrażających Dyrektywę o Prospekcie w tych państwach.

Dodatkowo przyjmuje się, że pośrednik finansowy w rozumieniu przepisów art. 3(2) Dyrektywy o Prospekcie, któremu zostaną zaoferowane jakiekolwiek Akcje Oferowane zapewni, oświadczy i potwierdzi, że nie nabywa Akcji Oferowanych w ramach Oferty zgodnie z dyspozycjami lub w imieniu innych osób lub w celu ich oferowania lub

odsprzedaży innym osobom w okolicznościach mogących prowadzić do publicznej oferty Akcji Oferowanych innej niż ich oferta lub odsprzedaż na rzecz inwestorów kwalifikowanych w Odpowiednim Państwie Członkowskim, chyba że uzyska na taką ofertę lub odsprzedaż wcześniejszą zgodę Globalnego Koordynatora. Zarówno Spółka, jak i poszczególni Menedżerowie Oferty, a ich podmioty powiązane oraz inne osoby będą polegać na prawdziwości i dokładności powyższych zapewnień i oświadczeń. Niezależnie od powyższego, osoba niebędąca Inwestorem Kwalifikowanym, która pisemnie poinformuje o tym fakcie Koordynatora Globalnego może, za jego zgodą, zapisać się na lub nabyć Akcje Oferowane w ramach Oferty.

Informacje dla potencjalnych inwestorów w Wielkiej Brytanii

Informacje przedstawione w niniejszym Prospekcie mają charakter poufny i nie zostały (ani nie zostaną) przedstawione do akceptacji przez podmiot uprawniony na potrzeby pkt 121 brytyjskiej Ustawy o rynkach i usługach finansowych z 2000 r. („Financial Services and Market Act", „FSMA"). W Wielkiej Brytanii niniejszy Prospekt jest rozpowszechniany wśród i kierowany wyłącznie do Inwestorów Kwalifikowanych, (i) którzy są inwestorami profesjonalnymi spełniającymi kryteria określone w art. 19(5) brytyjskiego rozporządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie Ustawy o rynkach i usługach finansowych z 2000 r.(„**Rozporządzenie**"), (ii) którzy spełniają kryteria określone w art. 49(2)(a)-(d) Rozporządzenia oraz (iii) do których kierowanie Prospektu jest prawnie dozwolone (wszystkie takie osoby są łącznie zwane dalej „**osobami uprawnionymi**"). W Wielkiej Brytanii osoby niebędące osobami uprawnionymi nie powinny polegać na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie ani wykorzystywać ich do podejmowania jakichkolwiek czynności. W Wielkiej Brytanii każda inwestycja lub działalność inwestycyjna, której dotyczy niniejszy Prospekt może być dokonywana lub podejmowana jedynie przez uprawnione osoby. Należy przestrzegać wszystkich stosownych postanowień FSMA w odniesieniu do wszelkich czynności podjętych w związku z Akcjami Oferowanymi na terytorium Wielkiej Brytanii, z terytorium tego kraju bądź w jakikolwiek inny sposób dotyczących Wielkiej Brytanii. Na terytorium Wielkiej Brytanii Akcje Oferowane nie są przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu FSMA. Akcje Oferowane mogą być zgodnie z prawem oferowane lub sprzedawane na rzecz osób z Wielkiej Brytanii jedynie pod warunkiem zachowania zgodności z przepisami FSMA.

Informacje dla osób w Australii, Kanadzie i Japonii

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do składania ofert objęcia lub kupna Akcji Oferowanych w jakiejkolwiek jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłyby niezgodne z prawem, i nie jest przeznaczony do rozpowszechniania na terytorium Australii, Kanady i Japonii. W szczególności, Akcje Oferowane będące przedmiotem niniejszego Prospektu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie przepisów regulujących kwestie związane z papierami wartościowymi w Australii, Kanadzie i Japonii, a także – poza pewnymi wyjątkami - nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży prowadzonej na terytorium Australii, Kanady i Japonii, lub do jakiejkolwiek osoby prawnej mającej siedzibę w którymkolwiek z tych krajów.

Informacje dla osób w Stanach Zjednoczonych

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregokolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych, i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych.

Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych ani inne amerykańskie organy nadzoru nie wydały żadnej decyzji zatwierdzającej Akcje Oferowane ani odmawiającej zatwierdzenia Akcji Oferowanych, nie wydały żadnej decyzji w sprawie Oferty, nie zatwierdziły warunków Oferty, ani nie oceniły poprawności bądź adekwatności informacji przedstawionych w niniejszym Prospekcie. Wszelkie odmienne oświadczenia stanowią przestępstwo w Stanach Zjednoczonych.

Informacje przedstawione w niniejszym Prospekcie nie zostały sporządzone w celu uniknięcia kar nakładanych na mocy przepisów amerykańskiego prawa podatkowego i nie mogą być wykorzystywane do takich celów przez żadną osobę prawną. Informacje te zostały sporządzone w celu wsparcia promocji i marketingu niniejszej Oferty. W związku ze swoją sytuacją podatkową każdy potencjalny inwestor powinien zasięgnąć porady niezależnego doradcy podatkowego.

Informacje na temat Oferty oraz strategii podatkowych dotyczących Oferty nie mają statusu informacji niejawnych, poufnych ani zastrzeżonych. Niezależnie od jakichkolwiek odmiennych postanowień niniejszego Prospektu, ujawnianie przez odbiorców niniejszego dokumentu przedstawionych w nim informacji na temat sposobu traktowania Oferty w świetle przepisów prawa podatkowego nie podlega żadnym ograniczeniom.

Informacje dla potencjalnych inwestorów na Cyprze

Pomimo, że Spółka została zawiązana na Cyprze, niniejszy Prospekt nie został zatwierdzony przez cypryjską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd („**CYSEC**"). Zgodnie z Dyrektywą o Prospekcie, CYSEC przekazała KNF rozpatrzenie wniosku o zatwierdzenie niniejszego Prospektu, na co KNF wyraziła zgodę. Z tego też powodu Akcje Oferowane nie będą oferowane w ramach oferty publicznej na Cyprze, z wyłączeniem zwolnień przewidzianych w Dyrektywie o Prospekcie, tzn:

(a) osobom prawnym uprawnionych do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność oraz podmiotów niebędących podmiotami uprawnionymi do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegającymi regulacjom umożliwiających im taką działalność, których wyłącznym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe;

(b) osobom prawnym, które zgodnie z ich ostatnim rocznym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełniają co najmniej dwa z poniższych kryteriów: (1) średnia liczba pracowników w poprzednim roku obrotowym wynosiła co najmniej 250 osób; (2) suma bilansowa danej osoby prawnej przekraczała 43.000.000 EUR; oraz (3) roczne obroty danej osoby prawnej przekraczały 50.000.000 EUR;

(c) jeżeli oferta przeprowadzona przez Menedżera Oferty jest kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (niebędących Inwestorami Kwalifikowanymi, pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Globalnego Koordynatora na przeprowadzenie takiej oferty; lub

(d) we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy o Prospekcie,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie doprowadziłaby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy o Prospekcie lub na podstawie jakichkolwiek przepisów wdrażających postanowienia Dyrektywy o Prospekcie na terytorium Cypru.

Ograniczenie zbywalności akcji spółki w świetle przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych

Zaleca się, aby nabywcy Akcji Oferowanych przed podjęciem decyzji o ich ewentualnej odsprzedaży, zastawie lub zbyciu zasięgnęli opinii doradcy prawnego.

Akcje Oferowane nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregokolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych, w związku z czym są one sprzedawane wyłącznie poza terytorium Stanów Zjednoczonych zgodnie z przepisami Regulacji S. Użyte w niniejszym akapicie wyrażenia zdefiniowane w Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych posiadają znaczenie nadane im w tym akcie prawnym.

Przyjmuje się, że nabywca Akcji Oferowanych zapewni, oświadczy i potwierdzi, że:

(a) ma świadomość (a w wypadku gdy nabywcą jest makler, jego klient potwierdza, iż ma świadomość), że Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, a ich sprzedaż jest prowadzona w trybie i zgodnie z przepisami Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych;

(b) będzie właścicielem beneficjalnym (*beneficial owner*) Akcji Oferowanych oraz (a) nie jest podmiotem amerykańskim (w rozumieniu Regulacji S), posiada siedzibę poza terytorium Stanów Zjednoczonych, a także nabył, zobowiązał się do nabycia lub ma nabyć Akcje Oferowane w trybie Regulacji S poza terytorium Stanów Zjednoczonych, (b) nie jest podmiotem powiązanym ze Spółką ani nie działa w imieniu podmiotu powiązanego ze Spółką, oraz (c) nie prowadzi działalności polegającej na nabywaniu i zbywaniu papierów wartościowych, a w wypadku gdy prowadzi tego rodzaju działalność – nie nabył Akcji Oferowanych od Spółki ani od podmiotu powiązanego ze Spółką w ramach ich pierwotnej dystrybucji;

(c) potwierdza, że Spółka, Menedżerowie Oferty i inne podmioty mogą polegać na prawdziwości i dokładności powyższych zapewnień i oświadczeń, a jeżeli którekolwiek z przypisanych mu powyższych zapewnień i oświadczeń złożonych w związku z nabyciem Akcji Oferowanych stanie się nieaktualne, niezwłocznie powiadomi o tym fakcie Spółkę. Ponadto jeżeli nabywa on Akcje Oferowane działając w charakterze powiernika lub agenta w odniesieniu do rachunków jednej lub większej liczby osób, oświadcza, że zarządza każdym z tych rachunków według swojego wyłącznego uznania i jest w pełni upoważniony do złożenia powyższych zapewnień i oświadczeń w imieniu właścicieli zarządzanych przez niego rachunków.

CELE OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z OFERTY

Przy Cenie Maksymalnej Spółka może w przybliżeniu uzyskać wpływy brutto z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty w wysokości 82,9 mln PLN (równowartość około 29,6 mln USD, w przeliczeniu po kursie wymiany 2,7989 PLN za 1 USD, ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski w dniu 29 czerwca 2007 r.).

Wpływy netto ze sprzedaży Akcji Nowej Emisji, po opłaceniu prowizji, opłat oraz wydatków związanych z przygotowaniem Oferty i emisją Akcji Nowej Emisji, zostaną przeznaczone przez Spółkę (według hierarchii ważności) na następujące cele:

- dalszy rozwój własnych marek sprzętu informatycznego Grupy: Prestigio i Canyon, poprzez inwestowanie w ich marketing, projekty, a także pozyskiwanie dostawców i kontrolę jakości - do około 39,1 mln PLN (równowartość około 14,0 mln USD, wg podanego wyżej kursu wymiany). Marketing marek Prestigio i Canyon będzie miał na celu zbudowanie u potencjalnych klientów świadomości marki, co zostanie osiągnięte poprzez takie działania marketingowe jak zamieszczanie reklam, publikacja materiałów promocyjnych, prezentacje produktu oraz inne działania marketingowe. Grupa spodziewa się osiągnąć strategiczne i handlowe korzyści dzięki rozwojowi własnych marek i z zaangażowaniem wspiera rozwój marek Canyon i Prestigio;

- umożliwienie Grupie korzystania z rabatów za krótszy termin płatności, oferowanych przez niektórych spośród głównych dostawców Grupy, takich jak Seagate Technologies oraz Hitachi Global Storage, co poprawi ostatecznie osiągane wyniki Grupy - do około 21,8 mln PLN (równowartość 7,8 mln USD, wg podanego wyżej kursu wymiany);

- poszerzanie oferty markowych produktów przeznaczonych dla odbiorcy końcowego, w tym wymagany w tym celu kapitał obrotowy – do około 15,4 mln PLN (równowartość około 5,5 mln USD, wg podanego wyżej kursu wymiany); w ostatnich latach, Grupa wprowadziła do swojej sieci dystrybucji notebooki najlepszych marek (takie jak Toshiba), co – jak oczekuje – przyniesie znaczne wpływy z ich sprzedaży, a jednocześnie zwiększy zapotrzebowanie na kapitał obrotowy;

- zakup budynku na Słowacji, w którym mieścić się będzie siedziba miejscowego podmiotu zależnego – do około 2,0 mln PLN (równowartość ok. 0,7 mln USD, wg wyżej podanego kursu wymiany). Nieruchomość (Tuchovske Pole) zlokalizowana jest w rejonie Bratysława Vajnory, niedaleko od lotniska międzynarodowego w Bratysławie. Na powierzchni 9.128 m kw. zostanie zbudowany magazyn oraz budynek biurowy, które zastąpią dotychczasowe obiekty Spółki;

Środki netto uzyskane z subskrypcji Akcji Nowej Emisji Spółka planuje przeznaczyć na cele określone powyżej w okresie około 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty. Do czasu pełnego wykorzystania pozyskanych środków na powyższe cele, Spółka będzie je inwestowała w krótkoterminowe papiery dłużne o ratingu inwestycyjnym, a także oprocentowane i zerokuponowe papiery wartościowe oraz lokaty bankowe.

W celu optymalizacji korzyści wynikających z pozyskania dodatkowych środków w drodze Oferty, Spółka zamierza rozpocząć realizowanie celów Oferty niezwłocznie po jej zakończeniu.

Spółka zastrzega sobie możliwość modyfikacji celów emisji w przypadku, gdyby ich realizacja była niemożliwa bądź wystąpiły nieprzewidziane zjawiska, których zaistnienie w świetle zakładanych celów emisji mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację Spółki. Decyzję o ewentualnej zmianie przeznaczenia wpływów netto z Oferty podejmie Rada Dyrektorów. Informacja o zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej informacji w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po powzięciu ewentualnej decyzji w tym zakresie.

Spółka szacuje, że łączne koszty Oferty poniesione przez Spółkę, na które złożą się prowizje, opłaty i wydatki związane z przygotowaniem Oferty, wprowadzeniem do notowań na GPW oraz sprzedażą Akcji Nowej Emisji wyniosą około 4,6 mln PLN (równowartość około 1,6 mln USD, wg podanego wyżej kursu wymiany).

Spółka opublikuje ostateczne szczegółowe informacje dotyczące wpływów netto, a także szacunkowej kwoty prowizji, opłat i wydatków w ciągu dwóch tygodni od Dnia Zamknięcia Oferty w trybie określonym w art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka nie otrzyma żadnych wpływów z tytułu sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Wprowadzających.

DYWIDENDA I POLITYKA WYPŁATY DYWIDENDY

Polityka wypłaty dywidendy, jaka będzie stosowana przez Spółkę po przeprowadzeniu Oferty zakłada wypłatę dywidendy w wysokości uwzględniającej wzrost działalności Spółki i plany jej rozwoju, przy równoczesnym utrzymaniu odpowiedniego poziomu płynności finansowej. Zgodnie z tą polityką Rada Dyrektorów zamierza przedstawiać Walnemu Zgromadzeniu akcjonariuszy rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości do 20% zysku netto wykazanego w skonsolidowanych i zbadanych sprawozdaniach finansowych za lata obrotowe zakończone po przeprowadzeniu Oferty.

Polityka wypłaty dywidendy będzie podlegać okresowej weryfikacji przez Radę Dyrektorów, a przyszłe dywidendy będą wypłacane według uznania Rady Dyrektorów oraz Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy po uwzględnieniu szeregu czynników, w tym perspektyw działalności Spółki, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planów ekspansji oraz przepisów prawa cypryjskiego. Prawo cypryjskie nie ogranicza wyskości wypłacanej dywidendy przewidując jedynie, że dywidenda może być wypłacana wyłącznie z zysku i w wysokości nie większej niż zarekomendowana przez Radę Dyrektorów.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 r. Spółka nie ogłaszała i nie wypłacała dywidendy. Dywidenda ogłoszona i wypłacona przez Spółkę za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 r. wyniosła 0,02 USD na akcję, co stanowiło około 11,5% rocznego skonsolidowanego zysku netto Grupy. Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. Rada Dyrektorów zaproponowała wypłatę dywidendy w wysokości 0,02 USD na akcję, co stanowiło około 10,1% skonsolidowanego zysku netto Grupy za ten rok. Propozycja ta została przyjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 kwietnia 2007 r. a wypłata nastąpiła w maju 2007 r.

Rok obrotowy zakończony 31 grudnia	**Skonsolidowany zysk netto (w mln USD)**	**Ogłoszona lub zaproponowana dywidenda (USD)**	**Ogłoszona lub zaproponowana dywidenda na akcję (USD)**	**Wskaźnik wypłaty dywidendy (% zysku netto)**
2006	9,5	960 000	0,02	10,1%
2005	8,3	960 000	0,02	11,5%
2004	2,2	0	0,00	0,0%

Wszystkie akcje Spółki, w szczególności Akcje Oferowane, a w tym Akcje Nowej Emisji, mają takie same prawa do dywidendy od chwili ich nabycia lub objęcia. Akcje Nowej Emisji będą brały udział w ewentualnej dywidendzie ogłoszonej za rok obrotowy 2007.

OPIS DZIAŁALNOŚCI

Informacje ogólne

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy kapitałowej, której struktura opisana jest w części niniejszego rozdziału zatytułowanej „*Działalność i struktura Grupy”*.

Grupa jest jednym z czołowych dystrybutorów produktów branży informatycznej w Europie Środkowo-Wschodniej, republikach nadbałtyckich, krajach byłego Związku Radzieckiego, na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej. ASBIS łączy duży zasięg terytorialny z szeroką gamą dystrybuowanych produktów (ang. *one-stop-shop*). Podstawowa działalność Spółki koncentruje się na następujących krajach: Polska, Czechy, Słowacja, Rumunia, Chorwacja, Słowenia, Serbia, Węgry, Rosja, Ukraina, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Jordania, Jemen, Oman i Katar.

Grupa jest dostawcą serwerów, komputerów stacjonarnych i laptopów, dla podmiotów zajmujących się montażem sprzętu, integratorów systemów i sprzedawców detalicznych. Asortyment produktów informatycznych oferowany przez Grupę obejmuje szerokie spektrum komponentów informatycznych, modułów, urządzeń peryferyjnych oraz mobilnych systemów informatycznych. Większość oferowanych produktów Grupa nabywa od wiodących międzynarodowych producentów, takich jak Intel, AMD, Seagate, Samsung i Microsoft. Ponadto coraz większa część przychodów Grupy pochodzi ze sprzedaży produktów informatycznych pod markami własnymi – Prestigio i Canyon. W 2006 r. stanowiła ona 7,6% łącznych przychodów Grupy (5,8% w 2005 r.). Niektórym ze swych największych odbiorców Grupa oferuje także produkty obcych producentów sprzedawane pod ich własną marką (*ang. white label*).

Grupa rozpoczęła działalność w 1992 r. na Białorusi. W 1995 roku na Cyprze została utworzona spółka holdingowa, a Grupa przeniosła swoją siedzibę do Limassol. Poprzez cztery główne centra dystrybucyjne (w Czechach, Holandii, Finlandii i Zjednoczonych Emiratach Arabskich) cypryjska centrala Grupy nadzoruje działalność sieci placówek zlokalizowanych w różnych krajach, składającej się z 31 magazynów w 19 krajach, w których Grupa prowadzi działalność operacyjną. Za pośrednictwem swojej sieci dystrybucyjnej Grupa dostarcza produkty do krajów, w których prowadzi bezpośrednio działalność operacyjną, a także do klientów łącznie w ok. 70 krajach. W roku 2006 ponad 80% przychodów Grupy pochodziło z krajów byłego Związku Radzieckiego oraz Europy Środkowo-Wschodniej. Więcej informacji na ten temat znajduje się w częściach *„Opis działalności - Główne rynki” i „Opis działalności- Podmioty zależne.”*

W 2006 r. Grupa sprzedała między innymi ok. 3,4 mln procesorów, 3,3 mln napędów dysku twardego oraz 2,0 mln modułów pamięci (zarówno modułów RAM jak i modułów pamięci *flash*), zakupionych od wiodących producentów z branży lub sprzedawanych pod markami własnymi Grupy.Dla porównania, w 2005 r. sprzedano ok. 3,1 mln procesorów, 3,0 mln napędów dysku twardego i 1,3 mln modułów pamięci, natomiast w 2004 r. – ok. 1,9 mln procesorów, 3,0 mln napędów dysku twardego i 1,2 mln modułów pamięci.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r. przychody Grupy wzrosły do 540 mln USD z 426 mln USD w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r., czyli o 26,7%. W tym samym okresie, zysk netto wygenerowany przez Grupę (po opodatkowaniu) wzrósł z 2,5 mln USD w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. do 3,2 mln USD w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r., czyli o 27,4%.

W 2006 r. przychody Grupy wzrosły do 1.009 mln USD z poziomu 930 mln USD w 2005 r. i 756 mln USD w 2004 r., co jest równoznaczne ze wzrostem o odpowiednio, 8,4% i 23,1%. W tym samym okresie zwiększył się też zysk netto wygenerowany przez Grupę (po opodatkowaniu i przed odliczeniem kosztów wprowadzenia do obrotu) i w 2006 r. wyniósł on 11,1 mln USD, w porównaniu z 8,4 mln USD zysku odnotowanego w 2005 r. i 2,2 mln USD w 2004 r., co oznaczało wzrost o odpowiednio, 32,1% i 272,5%.

W głównej siedzibie Grupy mieści się scentralizowany dział zaopatrzenia oraz globalny dział kontroli, który monitoruje i kontroluje działalność Grupy na całym świecie, m.in. w zakresie zaopatrzenia, magazynowania i transportu towarów. Zgodnie z przyjętą strategią, nastawioną na automatyzację i innowacyjność, w celu zwiększenia efektywności kosztowej w 2002 r. Grupa rozpoczęła pracę nad systemem IT4Profit - internetową platformą sprzedaży do zawierania transakcji elektronicznych z klientami (w modelu B2B). Aby skutecznie koordynować działalność prowadzoną na rynkach na całym świecie oraz zwiększyć automatyzację i przejrzystość raportowania, zarówno wewnętrznie, jak i w kontaktach z dostawcami w ramach tej platformy Grupa wdrożyła również internetowy system kompleksowego zarządzania łańcuchem dostaw. W 2006 r. transakcje zawierane poprzez internetową platformę IT4Profit były źródłem ok. 50% przychodów Grupy.

Grupa łączy międzynarodowe doświadczenie kadry zarządzającej z dogłębną znajomością rynku w każdym z 23 krajów, w których prowadzi działalność operacyjną. Dzięki obecności na rynkach lokalnych Grupa zdobyła gruntowną wiedzę dotyczącą dynamicznie rozwijających się rynków informatycznych w takich regionach jak Europa Wschodnia i charakterystycznych dla nich różnic kulturowych, językowych i prawnych, których nieznajomość może stanowić istotną przeszkodę w wejściu na dany rynek dla większości międzynarodowych konkurentów Grupy. Spółka uważa, że to właśnie ten czynnik przyczynił się do osiągnięcia przez Grupę sukcesu, jakim było szybkie i efektywne kosztowo wejście na rynki wschodzące i umocnienie pozycji konkurencyjnej nie tylko w Europie Wschodniej, ale również na Bliskim Wschodzie i w Afryce (ang. EMEA). Dlatego też Spółka uważa, że Grupa jest w chwili obecnej jednym z największych dystrybutorów komponentów komputerowych w Europie Wschodniej, z siecią dystrybucyjną obejmującą większość krajów tego regionu, oraz jednym z trzech największych dystrybutorów w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki, w zakresie takich komponentów, jak napędy dysku twardego i procesory.

Historia Grupy

Grupa została utworzona przez Pana Siarheia Kostevitcha w 1992 r. w Mińsku na Białorusi a jej głównym przedmiotem działalności była dystrybucja produktów Seagate Technology na terytorium byłego Związku Radzieckiego. Następnie w 1995 roku na Cyprze została utworzona spółka holdingowa, a Grupa przeniosła swoją siedzibę do Limassol. W 2002 roku w celu sfinansowania dalszego wzrostu, Spółka w trybie emisji niepublicznej sprzedała akcje o wartości 6 milionów USD Black Sea Fund Limited, której jednoosobową spółką zależną jest MAIZURI Enterprises Ltd., i akcje o wartości 4 milionów USD Alpha Ventures SA. Oczekuje się, iż MAIZURI Enterprises Ltd. i Alpha Ventures SA mogą zbyć całość swojego udziału w kapitale zakładowym Spółki w Ofercie. W roku 2006, Spółka wprowadziła na AIM swe akcje zwykłe, jednak do dzisiaj obrót był prowadzony w ograniczonym zakresie.

Mocne strony

Zdaniem Dyrektorów do najważniejszych mocnych stron Grupy należy zaliczyć:

Szeroki zasięg geograficzny działalności w Europie Środkowo-Wschodniej połączony z silną obecnością na rynkach lokalnych

W przeciwieństwie do większości konkurentów działających na rynkach międzynarodowych, Grupa jest aktywnie obecna na rynkach wielu krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz w innych regionach. Ponieważ wielu konkurentów Grupy działa na tych rynkach poprzez swoje placówki w Europie Zachodniej, Grupa dysponuje przewagą w postaci mniejszych kosztów logistycznych. Szeroki zasięg geograficzny działalności w połączeniu ze scentralizowaną strukturą i automatyzacją procesów pozwala uzyskać niższe koszty transportu i windykacji należności w porównaniu ze spółkami konkurencyjnymi oraz stosować bardziej spójną politykę marketingową. Grupa uzyskała status autoryzowanego dystrybutora największych międzynarodowych dostawców komponentów, na wielu dynamicznie rozwijających się rynkach dzięki temu, że mogła zaoferować im możliwość wejścia na te rynki w sposób efektywny kosztowo, stosując spójną politykę marketingową.

Doświadczona kadra zarządzająca i dogłębna znajomość rynków lokalnych

W skład kadry zarządzającej Grupy wchodzą doświadczeni menedżerowie. Dyrektor Generalny Grupy jest z nią związany od momentu jej powstania w 1992 r., natomiast wielu kluczowych członków Kierownictwa pracuje dla Grupy od ponad pięciu lat. Co więcej, podmioty zależne Grupy i jej oddziały w poszczególnych krajach są zarządzane przez zespoły złożone głównie z doświadczonych menedżerów lokalnych, co zapewnia dogłębną znajomość różnych rynków, na których Grupa prowadzi działalność. Kierownictwo jest zdania, że obecność na rynkach lokalnych stanowi istotną przewagę konkurencyjną Grupy nad jej międzynarodowymi konkurentami.

Osiągnięta skala działalności

Z przychodami na poziomie ponad 1,0 mld USD (w 2006 r.), sprzedażą prowadzoną w ok. 70 krajach i placówkami w 19 krajach, Grupa uważa, że stała się solidnym i wiarygodnym partnerem dla czołowych międzynarodowych dostawców komponentów informatycznych, takich jak Intel, AMD, Seagate, Samsung, Microsoft, Hitachi i Toshiba, w większości regionów, w których prowadzi działalność. Dzięki swojej wielkości i szerokiemu zasięgowi regionalnemu Grupa uzyskała status autoryzowanego dystrybutora największych dostawców międzynarodowych na skalę europejską, regionalną lub krajową, co pozwala jej korzystać z korzystnych warunków handlowych i zawierać umowy na dystrybucję produktów z wyższymi marżami zysku.

Ochrona cen dystrybuowanych produktów i polityka kontroli rotacji zapasów

Jako autoryzowany dystrybutor wielu czołowych międzynarodowych dostawców komponentów komputerowych, Grupa zawiera umowy przewidujące korzystne warunki dotyczące ochrony przed spadkiem cen lub zasady postępowania w wypadku wolno rotujących zapasów. W szczególności, na mocy tych umów, Grupa może zwracać część zapasów dystrybutorom w wypadku gdy nastąpi spadek cen rynkowych lub dany towar stanie się przestarzały. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części *„Opis działalności -Główni dostawcy Grupy-Polityka ochrony cen i –Polityka rotacji zapasów*". W niektórych krajach, w których działa Grupa, wielu jej głównych konkurentów dokonuje zakupów na wolnym rynku, narażając się na ryzyko zmian cen i posiadania przestarzałych zapasów.

Kompleksowy dostawca dla producentów i integratorów sprzętu informatycznego

Grupa prowadzi dystrybucję szerokiej gamy komponentów komputerowych, modułów, urządzeń peryferyjnych oraz produktów dostarczanych przez wielu czołowych dostawców międzynarodowych. W rezultacie działa jako podmiot zapewniający kompleksowe dostawy dla producentów i integratorów komponentów serwerów, komputerów przenośnych i komputerów stacjonarnych w krajach, w których prowadzi działalność. Zdaniem Dyrektorów fakt ten daje Grupie istotną przewagę nad konkurentami o bardziej ograniczonym asortymencie.

Strategia

Strategia Grupy zakłada rozwój działalności i zwiększenie rentowności, głównie poprzez poprawę sprawności operacyjnej w zakresie dystrybucji komponentów komputerowych oraz zwiększenie sprzedaży produktów sprzedawanych pod markami własnymi. Grupa planuje osiągnąć te cele poprzez:

- zwiększenie sprzedaży i udziału w rynku w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki;
- zdobywanie kolejnych rynków wschodzących;
- rozwój działalności związanej z markami własnymi;
- dalsze wykorzystywanie skali działalności i zdolności dystrybucyjnych Grupy w celu osiągnięcia korzystniejszych warunków handlowych i optymalizacji asortymentu; oraz
- poprawę sprawności operacyjnej i automatyzację procesów, w tym zwiększenie roli elektronicznych kanałów sprzedaży.

Zwiększenie sprzedaży i udziału w rynku w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki

Jak potwierdzają niezależne raporty rynkowe opracowane przez firmę Gartner, odsetek użytkowników komputerów na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność jest wciąż znacznie niższy niż na bardziej rozwiniętych rynkach Europy Zachodniej. W związku z tym zapotrzebowanie na produkty komputerowe na tych rynkach dynamicznie rośnie i Rada Dyrektorów oczekuje, że w przewidywalnej przyszłości wzrost ten utrzyma się na wysokim poziomie. Grupa będzie kontynuować działania zmierzające do zwiększania przychodów generowanych na rynkach rozwijających się oraz zwiększaniu w nich swojego udziału i jest zdania, że znajduje się pod tym względem na uprzywilejowanej pozycji ze względu na kontakty z czołowymi międzynarodowymi dostawcami, rozbudowaną sieć dystrybucyjną i ugruntowaną pozycję na rynkach lokalnych.

Zdobywanie kolejnych rynków wschodzących

W ostatnich latach Grupa rozpoczęła działalność w sektorze informatycznym na kilku wschodzących rynkach w Afryce Północnej. Mimo że dotychczas rynki te były źródłem stosunkowo niewielkiej części łącznych przychodów Grupy, udział ten wzrasta wraz z ich rozwojem oraz w miarę dalszego rozwoju działalności Grupy na rynkach wschodzących i rozwijających się, m.in. w Afryce i Azji Środkowej (w szczególności w krajach takich jak Libia, Kenia, Mołdawia, Azerbejżdżan, Gruzja oraz Armenia). Grupa oczekuje, że jej doświadczenie w skutecznym utrzymywaniu pozycji konkurencyjnej na dynamicznie rozwijających się rynkach oraz bliskie położenie geograficzne jej centrali i tych rynków pozwoli wzmocnić pozycję rynkową Grupy i zwiększyć osiągane przez nią przychody.

Rozwój działalności związanej z markami własnymi

Linie produktów oferowanych przez Grupę pod markami własnymi – Canyon i Prestigio – wytwarzane są przez czołowych producentów tzw. OEM (*ang. Original Equipment Manufacturer*), działających w krajach Dalekiego Wschodu (tj. w Korei, Tajwanie i Chinach), często w oparciu o projekty opracowywane przez Grupę, których wybiera się na podstawie kryteriów jakości i możliwości osiągnięcia wysokiej marży zysku na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność. Produkty oferowane i sprzedawane przez Grupę pod własnymi markami skutecznie konkurują z wyrobami sygnowanymi markami międzynarodowymi, posiadającymi porównywalną jakość. W opinii Grupy, rosnący udział sprzedaży produktów pod markami własnymi w przychodach ogółem będzie pozytywnie wpływać na jej rentowność, gdyż własne produkty markowe generują wyższe marże zysku w porównaniu z produktami międzynarodowych dostawców dystrybuowanymi przez Grupę. W związku z powyższym, Grupa planuje dalsze poszerzanie asortymentu produktów sprzedawanych pod markami własnymi oraz intensywniejszą promocję tych produktów na rynkach jej działalności.

Dalsze wykorzystywanie skali działalności i zdolności dystrybucyjnych Grupy w celu osiągnięcia korzystniejszych warunków handlowych i optymalizacji asortymentu

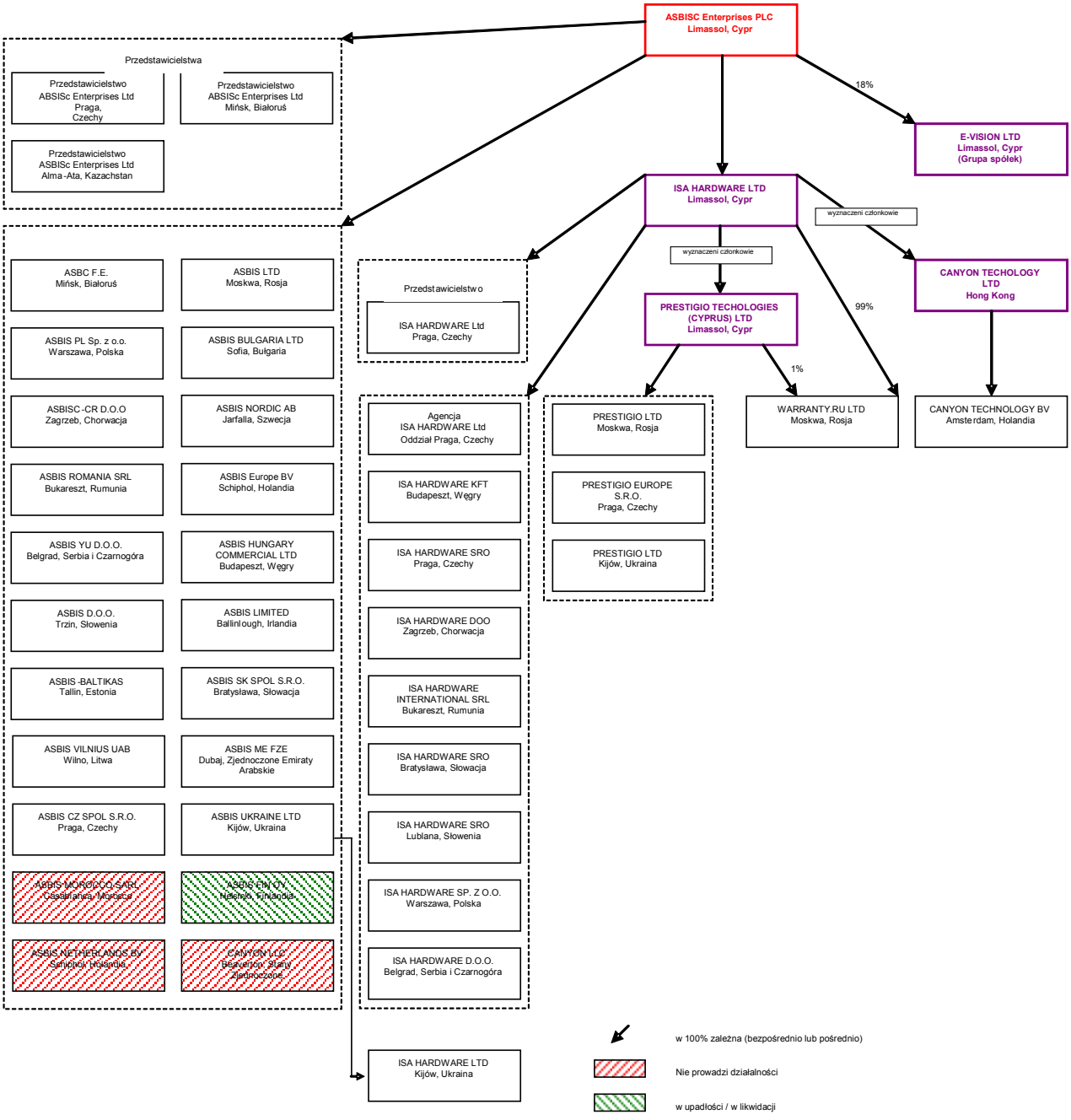
Lokalna obecność Grupy na szeregu rynków, na których prowadzi działalność oraz wielkość i zasięg jej działalności, w połączeniu ze scentralizowanym systemem zaopatrzenia wykorzystywanym na potrzeby negocjacji z dostawcami, są czynnikami zwiększającymi siłę przetargową Grupy, a także wzmacniającymi jej pozycję negocjacyjną i możliwość osiągania bardziej korzystnych warunków przy zawieraniu umów dystrybucyjnych, w tym umów dotyczących dystrybucji produktów generujących wyższe marże zysku.

Poprawa sprawności operacyjnej i automatyzacja procesów, w tym zwiększanie roli elektronicznych kanałów sprzedaży

Grupa kontynuuje działania zmierzające do poprawy sprawności operacyjnej i dalszego zwiększania automatyzacji procesów w celu redukcji kosztów operacyjnych i osiągania wyższych marż zysku. Działania te polegają głównie na udoskonalaniu własnego elektronicznego systemu zarządzania łańcuchem dostaw pomiędzy producentem a użytkownikiem końcowym (*ang. end-to-end supply chain*), działającego na platformie IT4Profit.com. W ramach tego automatyzowanego systemu realizowanych jest wiele działań prowadzonych przez Grupę, od procesów związanych z zakupem produktów od kluczowych dostawców, poprzez transakcje w ramach Grupy, przetwarzanie zamówień i wymianę danych handlowych z klientami, po zautomatyzowane połączenie firma-klient (*ang. business-to-customer*) ze sklepami internetowymi należącymi do sprzedawców. Około połowa przychodów osiągniętych przez Grupę w 2006 r. pochodziła z transakcji zawieranych z klientami drogą elektroniczną, przy czym Grupa zamierza zwiększyć ten udział.

Działalność i struktura Grupy

Poniższy schemat przedstawia strukturę korporacyjną Grupy według stanu na 30 czerwca 2007 r.:



Spółka ASBIS FIN OY znajduje się w likwidacji, ponieważ Grupa postanowiła zaprzestać działalności, dla której spółka ta została powołana.

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy. Jej podmioty zależne prowadzą różnorodną działalność związaną z dystrybucją komponentów i sprzętu komputerowego. W szczególności, podmioty zależne Spółki (lub ich przedstawicielstwa) działające pod firmą ASBIS prowadzą dystrybucję komponentów i sprzętu komputerowego, w tym dystrybucję produktów wiodących producentów na świecie, takich jak: Intel, Seagate, Samsung, Microsoft oraz Hitachi, natomiast podmioty zależne działające pod firmą ISA prowadzą głownie dysrybucję produktów firmy AMD.

Podmioty zależne Spółki działające pod firmą Prestigio i Canyon odpowiadają przede wszystkim za pozyskiwanie dostawców, kontrolę jakości, marketing oraz hurtową dystrybucję sprzętu komputerowego własnych marek Spółki (Canyon i Prestigio). Produkty te są jednocześnie dystrybuowane przez podmioty zależne działające pod firmami ASBIS oraz ISA.

Działalność regionalna

Grupa prowadzi działalność jako kompleksowy dostawca komponentów dla komputerów stacjonarnych, serwerów i komputerów przenośnych. W opinii Kierownictwa, Grupa jest obecnie jedynym dystrybutorem komponentów komputerowych, który swoim zasięgiem obejmuje niemal całą Europę Środkowo-Wschodnią w ramach jednego łańcucha dostaw, obejmującego wysoce zintegrowane systemy sprzedaży i dystrybucji. Grupa prowadzi także działalność w republikach nadbałtyckich, na Bałkanach, w krajach byłego Związku Radzieckiego, w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Irlandii i Holandii. W krajach o rozległym terytorium i słabiej rozwiniętej infrastrukturze, takich jak Rosja, Ukraina, Białoruś, Kazachstan, Egipt, Maroko, Algieria czy Tunezja, Grupa rozwinęła i prowadzi sprzedaż za pośrednictwem sieci lokalnych pośredników. Zajmują się oni dystrybucją produktów korzystając z usług przedsprzedażowych i posprzedażowych świadczonych przez Grupę. Wraz z rozwojem infrastruktury w tych krajach, Kierownictwo zamierza zrezygnować z modelu sprzedaży pośredniej na rzecz modelu sprzedaży bezpośredniej, poprzez uruchomienie lokalnych oddziałów Grupy. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „*Opis Działalności - Strategia*".

Grupa zapewnia także, poprzez kierowników sprzedaży odpowiedzialnych za poszczególne linie produktów, wsparcie techniczne w odniesieniu do wszystkich sprzedawanych przez nią nowych produktów. Personel sprzedażowy przechodzi wewnętrzne szkolenia. Powoływane są też zespoły zadaniowe, których członkowie posiadają dogłębną wiedzę na temat danej linii produktów. Dzięki posiadanemu przez Grupę statusowi autoryzowanego dystrybutora produktów pracownicy Grupy odpowiedzialni za sprzedaż biorą udział w szkoleniach przygotowywanych przez dostawców Grupy takich, jak Intel, AMD, Seagate, Samsung, Microsoft czy Hitachi. Członkowie Rady Dyrektorów uważają, że opisany powyżej proces organizacyjny pozwala Grupie oferować swoim klientom wartość dodaną i wyróżnia ją wśród konkurencji.

Poniższa mapa przedstawia zakres geograficzny działalności Grupy:

Centra dystrybucyjne

Kluczowe rynki

Kluczowymi rynkami zbytu produktów i usług Grupy są region krajów byłego Związku Radzieckiego (będący źródłem około 50% przychodów Grupy) i region Europy Środkowo-Wschodniej.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów Grupy w podziale na rynki zbytu w latach zakończonych 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 r. i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 i 2006:

Rynek	**6 miesięcy zakończonych 30 czerwca**		**Rok zakończony 31 grudnia**		
	2007	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
			%		
Kraje byłego Związku Radzieckiego	46,8	44,7	48,7	48,7	48,3
Europa Środkowo-Wschodnia	32,2	33,0	34,0	33,7	33,4
Europa Zachodnia	10,3	10,7	8,8	9,1	9,7
Bliski Wschód i Afryka	8,0	8,8	6,8	5,9	4,8
Pozostałe	2,7	2,8	1,7	2,6	3,8
Przychody ogółem	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**

W 2006 r. udział sprzedaży na rynkach krajów byłego Związku Radzieckiego i Europy Środkowo-Wschodniej kształtował się na podobnym poziomie jak rok wcześniej, natomiast w krajach Europy Zachodniej Grupa odnotowała dalszy spadek sprzedaży. Spadek ten był przede wszystkim konsekwencją decyzji Grupy o zakończeniu działalności

w Szwecji i zmniejszeniu skali działalności w Holandii w tym okresie. W tym samym okresie udział sprzedaży na rynkach Bliskiego Wschodu i Afryki nieznacznie wzrósł. Porównaj również część *„Oceny i perspektywy Emitenta odnośnie sytuacji finansowej Grupy oraz wyników jej działalności – Wyniki operacyjne, Przychody ze sprzedaży”*.

Produkty

Grupa zajmuje się sprzedażą i dystrybucją szerokiego asortymentu towarów, w tym komponentów komputerowych, serwerów, modułów komputerów przenośnych i urządzeń peryferyjnych, na rzecz dystrybutorów zewnętrznych, dostawców OEM, sprzedawców detalicznych i internetowych oraz pośredników. Klientami Grupy są firmy działające głównie w Europie Środkowo-Wschodniej, krajach byłego Związku Radzieckiego, Afryce Północnej i Południowej oraz na Bliskim Wschodzie.

Działalność Grupy obejmuje dwa podstawowe obszary:

- sprzedaż i dystrybucję towarów (omówionych poniżej), które nabywa od różnych dostawców (np. Intel, Seagate i AMD) oraz

- sprzedaż towarów (np. notebooków, monitorów LCD, kart graficznych VGA, modułów pamięci i odtwarzaczy MP3) pod markami własnymi Grupy - Canyon i Prestigo w dużych ilościach oraz satysfakcjonującym dla Grupy potencjale generowania zysku, które wytwarzane są przez producentów ODM/OEM (*ang. Original Design Manufacturer/Original Equipment Manufacturer*) z Dalekiego Wschodu.

Produkty nabywane od dostawców, i dystrybuowane przez Grupę można podzielić na następujące kategorie: (i) procesory, (ii) napędy dysku twardego, (iii) moduły pamięci, w tym moduły pamięci RAM i moduły *flash*, (iv) płyty główne i karty graficzne VGA, (v) oprogramowanie, (vi) urządzenia peryferyjne (zewnętrzne lub wewnętrzne urządzenia dołączane do komputera w celu zwiększenia jego funkcjonalności, np. skanery czy drukarki), (vii) przenośne komputery osobiste, głównie laptopy, (viii) produkty takie, jak telewizory i monitory LCD, (ix) napędy optyczne i stacje dyskietek, w tym napędy DVD, (x) komputery stacjonarne, (xi) serwery i komponenty serwerów, (xii) akcesoria i multimedia, (xiii) produkty sieciowe, oraz (xiv) pozostałe produkty, np. aparaty fotograficzne, produkty dostarczane na specjalne zamówienie klienta oraz produkty zakupione przez spółki zależne Grupy w związku z obsługą ich klientów.

W 2006 r. Grupa sprzedała między innymi ok. 3,4 mln procesorów, 3,3 mln napędów dysku twardego oraz 2,0 mln modułów pamięci (zarówno modułów RAM, jak i *flash*), które pochodziły od wiodących producentów branżowych bądź były sprzedawane przez Grupę pod markami własnymi. Dla porównania, w 2005 r. sprzedano ok. 3,1 mln procesorów, 3,0 mln napędów dysku twardego i 1,3 mln modułów pamięci, natomiast w 2004 r. – ok. 1,9 mln procesorów, 3,0 mln napędów dysku twardego i 1,2 mln modułów pamięci.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży poszczególnych kategorii produktów w 2006, 2005 i 2004 r., a także w okresach pierwszych sześciu miesięcy 2007 i 2006 r.

KATEGORIA PRODUKTU (mln USD)	**6 miesięcy zakończonych 30 czerwca**		**Rok zakończony 31 grudnia**		
	2007	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
Procesory	149,9	154,9	336,9	324,9	196,4
Napędy dysku twardego	115,7	88,1	219,1	212,2	211,3
Moduły pamięci RAM	32,4	23,3	65,1	49,9	53,6
Płyty główne i karty graficzne VGA	24,0	19,3	52,6	36,0	32,2
Oprogramowanie	53,9	12,9	45,1	23,2	29,7
Urządzenia peryferyjne	12,7	15,7	34,9	32,4	34,0
Komputery przenośne (laptopy)	32,9	9,4	33,0	16,6	13,0
Monitory i telewizory	12,7	10,6	29,3	28,0	51,2
Napędy optyczne i stacje dyskietek	12,2	13,8	28,0	29,1	44,9
Komputery stacjonarne	9,8	7,9	25,9	23,0	20,3
Serwery i komponenty serwerów	11,8	7,5	18,8	18,2	13,1
Akcesoria i multimedia	9,2	6,6	16,2	15,1	6,4
Produkty sieciowe	3,7	2,9	9,1	8,0	6,0
Moduły pamięci *flash*	5,4	3,8	9,0	4,2	5,8
Pozostałe	53,8	49,7	85,8	109,6	37,8
Przychody ogółem	**540,1**	**426,4**	**1.008,8**	**930,4**	**755,7**

Marki własne: Canyon i Prestigio

Grupa stworzyła dwie marki własne – Canyon i Prestigio. Za pośrednictwem działu zaopatrzenia zlokalizowanego na Tajwanie, Grupa wybiera produkty lub asortyment produktów charakteryzujących się dużym potencjałem generowania zysku, oferowanych przez licznych producentów ODM/OEM działających w regionie Dalekiego Wschodu, zwłaszcza w Korei, na Tajwanie i w Chinach, i dokonuje zakupu znacznych ilości tych produktów w celu wykorzystania efektu skali. Następnie Grupa sprzedaje produkty na obsługiwanych przez siebie rynkach pod markami własnymi i po cenach niższych od cen podobnych produktów oferowanych przez firmy konkurencyjne.

Canyon. Marka Canyon została założona w 2001 r. w celu dostawy płyt głównych i kart graficznych VGA na rynki Europy Wschodniej. Obecnie odbiorcami produktów sprzedawanych pod tą marką są sieci detaliczne, oferujące komputerowe elektroniczne urządzenia peryferyjne i akcesoria oraz sprzęt RTV. Canyon dostarcza produkty takie, jak moduły pamięci RAM i *flash*, produkty sieciowe, zewnętrzne napędy dysku twardego, odtwarzacze MP3 oraz głośniki. Markę Canyon postrzega się jako skierowaną do młodszych klientów, którzy oczekują produktów wysokiej jakości za przystępną cenę. W celu promowania takiego wizerunku, Canyon wykorzystuje atrakcyjną kolorystykę i atrakcyjne opakowania.

Prestigio Marka Prestigio powstała pod koniec 2002 r. a jej celem było stanie się dostawcą najwyższej jakości produktów informatycznych. Prestigio jest używana do oznaczania laptopów, telewizorów i monitorów LCD, cyfrowych urządzeń multimedialnych i modułów pamięci. Marka Prestigio została stworzona z myślą o wykorzystaniu rosnącego popytu na płaskie monitory i ekrany LCD. Na sprzedaż laptopów Prestigio pozytywnie wpłynęła także popularność bezprzewodowych technologii internetowych, takich jak technologia Centrino opracowana przez Intel, które przyczyniły się do wzrostu popytu na laptopy. Hasło reklamowe promujące markę Prestigio: „*The Art of High Tech"*, odzwierciedla pozycjonowanie sprzedawanych produktów jako wyrobów charakteryzujących się najwyższą jakością i zaawansowaniem projektowym.

Ponadto, obok marek Prestigio i Canyon, we wszystkich krajach, w których prowadzi działalność, Grupa oferuje produkty *white label*, aby umożliwić największym lokalnym odbiorcom tworzenie własnych marek produktów opartych na ich własnych projektach.

Dostawcy i zamówienia

Na początku lat 90-tych, kiedy dostawcy komponentów komputerowych rozpoczęli ekspansję w regionie Europy Wschodniej i krajach byłego Związku Radzieckiego, Grupa zaczęła umacniać swoją pozycję poprzez poszerzanie specjalistycznej wiedzy i budowanie infrastruktury na tych rynkach, a także poprzez rozwijanie współpracy strategicznej z czołowymi międzynarodowymi dostawcami komponentów komputerowych.

Główni dostawcy Grupy

Grupa jest przekonana, że rozwijanie bliskich relacji z dostawcami jest jednym z czynników decydujących o powodzeniu prowadzonej przez nią działalności. Przez lata ASBIS angażował znaczne zasoby w celu budowania ze swoimi kluczowymi dostawcami dobrych relacji, opartych na wzajemnym zaufaniu. W tym celu Grupa stara się przedstawiać swoim dostawcom pełny obraz swojej bieżącej sytuacji poprzez codzienne / cotygodniowe przekazywanie najważniejszych informacji dotyczących poziomu zapasów, czy wielkości zrealizowanej sprzedaży (w podziale na poszczególne kraje), co umożliwia dostawcom śledzenie zapotrzebowania klientów i poznanie specyfiki rynku, występujących na nim tendencji oraz jego dynamiki i adekwatne reagowanie na te czynniki.

Poniższa tabela przedstawia w ujęciu procentowym przychody generowane ze sprzedaży produktów dostarczanych przez najważniejszych dostawców Grupy w latach 2004–2006 oraz za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. i 2007 r.

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		**Rok zakończony 31 grudnia**		
Dostawca	**2007**	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
		(%)			
Intel	22,8%	20,4%	21,4%	24,9%	25,3%
AMD	9,3%	19,5%	16,1%	13,4%	4,0%
Seagate	13,5%	11,2%	11,9%	12,9%	13,4%
Samsung	4,6%	4,5%	5,1%	3,5%	4,9%
Prestigio[(1)]	5,0%	4,8%	5,1%	3,2%	2,8%
Microsoft	9,8%	3,5%	4,3%	2,5%	3,9%
HP	2,3%	3,7%	3,5%	3,5%	4,5%
Hitachi	3,2%	3,5%	3,4%	4,4%	4,6%
Canyon[(1)]	2,6%	2,4%	2,5%	2,6%	3,6%

_____
Uwaga:
1. Prestigio oraz Canyon to marki własne Grupy. Grupa sprzedaje produkty pod tymi markami na rynkach, na których jest obecna.

W 2006 r. znaczną część (około 73,3%) przychodów Grupy zrealizowano ze sprzedaży produktów dziewięciu największych dostawców, przy czym trzej najwięksi dostawcy Grupy (Intel, AMD oraz Seagate) byli źródłem około 49,4% łącznych przychodów.

W latach 2004–2006 udział przychodów ze sprzedaży produktów spółek Intel oraz Seagate w ogólnej wielkości przychodów stopniowo malał, a tym samym zmniejszała się zależność Grupy od tych dostawców. Z kolei w tym samym okresie stale rosły przychody ze sprzedaży produktów marek AMD i Prestigio. Udział przychodów ze sprzedaży produktów marek Samsung i Microsoft w ogólnej strukturze przychodów był zmienny: w 2005 r. zanotowano spadek w stosunku do 2004 r., następnie ponowny wzrost w 2006 r. w stosunku do 2005 r.

Podstawowymi produktami sprzedawanymi przez Grupę są procesory oraz napędy dysku twardego. W segmencie procesorów Grupa była w znacznym stopniu uzależniona od produktów firmy Intel aż do roku 2004, kiedy podpisana została umowa dystrybucyjna na dostawę procesorów produkowanych przez AMD, co umożliwiło ograniczenie uzależnienia od dostaw z firmy Intel. W zakresie napędów dysku twardego Grupa posiada umowy z kilkoma dostawcami, w tym Seagate, Hitachi oraz Samsung, dzięki czemu baza dostawców w tym segmencie produktowym jest stosunkowo zdywersyfikowana.

Koncentracja na kilku dużych dostawcach w ramach łańcucha dostaw ogranicza możliwości negocjowania cen i poziomu oferowanego wsparcia handlowego i technicznego. Negatywne skutki posiadania ograniczonej bazy dostawców uwidoczniły się w 2004 r., kiedy to firmy OEM, nabywające duże ilości komponentów, uzyskiwały bardziej konkurencyjne ceny od tych samych dostawców, co zmuszało Grupę do sprzedawania niektórych produktów z niższą marżą zysku.

Prowadząc działalność w charakterze niewyłącznego dystrybutora, Grupa jest co do zasady odpowiedzialna za promocję, marketing, reklamę i sprzedaż towaru, a także zapewnienie szkoleń i wsparcia posprzedażowego w odniesieniu do każdego produktu dostawcy na poszczególnych rynkach. Dostawcy posiadają wdrożone mechanizmy monitoringu, z których korzystają w celu zapewnienia realizacji minimalnych założonych wielkości sprzedaży; w ramach tych mechanizmów Grupa ma obowiązek przekazywać dostawcom różne raporty, w tym tygodniowy raport o wielkości zapasów oraz miesięczny raport z poszczególnych punktów sprzedaży.

Polityka ochrony cen. W celu ograniczenia uzależnienia dystrybutorów od ryzyka zmian cen rynkowych, wielu z dużych dostawców Grupy przewiduje w swoich standardowych warunkach umownych mechanizmy ochronne na wypadek spadków cen produktów, umożliwiające dystrybutorom takim jak Grupa żądanie w uzgodnionym terminie zwrotu wartości towarów w drodze lub przechowywanych w magazynach. Umowy z mniejszymi dostawcami nie dają Grupie takiej możliwości, dlatego w ich wypadku jest ona bardziej narażona na ryzyko zmian cen.

Polityka rotacji zapasów. Ryzyko, że składowane przez Grupę produkty staną się przestarzałe jest ograniczane dzięki oferowanym przez wielu dużych dostawców warunkom dotyczącym rotacji zapasów, natomiast umowy z mniejszymi dostawcami zasadniczo nie przewidują ochrony na wypadek zalegających zapasów. W ramach polityki rotacji zapasów Grupa zasadniczo ma prawo, w z góry określonym terminie, zwrócić dostawcy wolnorotujące zapasy. W praktyce Grupa może zwrócić pewien procent posiadanych produktów natychmiast po zakończeniu każdego kwartału; wielkość możliwego zwrotu zależy zazwyczaj od wyników sprzedaży odnotowanych w poprzednim kwartale.

Polityka zwrotu materiałów. Z zastrzeżeniem szczegółowych zasad przyjmowania zwrotów obowiązujących u poszczególnych dostawców, w wypadku swoich głównych dostawców Grupa może zwracać materiały wadliwe. Otrzymuje wtedy zwrot kosztów, nowe materiały lub materiały naprawione.

Krótki opis istotnych warunków umów zawieranych przez Grupę z jej najważniejszymi dostawcami przedstawiono w części „*Opis działalności - Istotne umowy*".

Polityka zaopatrzenia

Grupa posiada system centralnego zaopatrzenia, którym kieruje z centrali w Limassol na Cyprze. Menadżerowie odpowiedzialni za poszczególne kraje przekazują informacje dotyczące spodziewanego oraz docelowego poziomu sprzedaży (w podziale na poszczególne produkty i poszczególnych dostawców) Kierownikom Linii Produktów, którzy następnie określają wielkość zapotrzebowania na produkty na najbliższe trzy tygodnie i przekazują te informacje Wiceprezesowi ds. Marketingu Produktów, który weryfikuje otrzymane dane i przy braku zastrzeżeń ustala wielkości łączne. Wiceprezes ds. Marketingu Produktów przedstawia następnie te informacje kierownictwu Grupy, które odbywa cotygodniowe posiedzenia w celu dokonania przeglądu i zatwierdzenia zgłoszonego zapotrzebowania na dostawy. Grupa stara się utrzymywać zapasy (wliczając towary w drodze) na poziomie wystarczającym do zapewnienia ciągłej sprzedaży przez trzy tygodnie w wypadku głównych produktów, oraz na trzy do pięciu tygodni w wypadku pozostałych produktów, dążąc do zapewnienia odpowiedniej podaży przy jednoczesnym ograniczeniu czasu przechowywania towarów w magazynach. Ponieważ Grupa posiada stabilną bazę dostawców, nie ma potrzeby wdrażania formalnych procedur akceptacji dostawców.

Sprzedaż i marketing

Grupa koncentruje swoje działania na budowie skutecznej platformy sprzedaży elektronicznej, opracowywaniu motywujących zasad przyznawania prowizji, a także inwestowaniu w szkolenie swoich 257 menedżerów sprzedaży, mające na celu dokładne zapoznanie ich z ofertą produktową Grupy tak, aby zapewnić klientom możliwie najlepszą obsługę.

Dział marketingu Grupy podzielony jest na dwa zespoły. Zespół marketingu produktowego opracowuje zasady ustalania cen, monitoruje dostawy produktów oraz kontaktuje się z dostawcami w sprawie szkoleń dla Kierowników Produktów. Zespół marketingu kanałowego odpowiedzialny jest za działania z zakresu *public relations*, ogólny marketing oraz zarządzanie treścią stron internetowych Grupy, zarówno na poziomie centralnym, jak i na poziomie poszczególnych krajów.

Zespół specjalistów ds. marketingu obejmuje Centralną Grupę ds. Marketingu oraz Lokalnych Koordynatorów ds. Marketingu. Zarówno Centralna Grupa ds. Marketingu, jak i Lokalni Koordynatorzy ściśle współpracują z dostawcami, kierownikami produktu i zespołami ds. sprzedaży. W 2006 r. Grupa zatrudniała na potrzeby marketingu i sprzedaży 331 osób (w 2005 r. – 269 osób, a w 2004 r. – 261 osób).

Dystrybucja

Grupa rozwija swój model dystrybucji na małych rynkach wschodzących oraz w krajach o gorzej rozwiniętej infrastrukturze od ponad 10 lat. W działalności dystrybucyjnej najważniejszym celem Grupy jest utrzymanie poziomu zapasów odpowiedniego dla zaspokojenia zapotrzebowania klientów w danym kraju, przy jednoczesnym utrzymaniu zapasów w magazynach regionalnych na poziomie wystarczającym na maksymalnie 10–14 dni dostaw do magazynów w poszczególnych krajach.

Model dystrybucji. Realizowany przez Grupę model dystrybucji oparty jest na systemie centralnych zakupów poprzez siedzibę główną Grupy na Cyprze, która kontaktuje się bezpośrednio z dostawcami. Dostawcy uzupełniają zapasy swoich produktów w magazynach Grupy co tydzień, a nawet kilka razy w tygodniu, po odebraniu zamówienia od Grupy. W większości wypadków towar przesyłany jest bezpośrednio do jednego z czterech głównych centrów dystrybucyjnych Grupy, co pozwala jej na osiągnięcie znacznych oszczędności kosztowych. Jednostki lokalne działające w poszczególnych krajach składają zamówienia drogą elektroniczną, za pośrednictwem platformy IT4Profit, i otrzymują zamówione towary bezpośrednio z jednego z czterech głównych centrów dystrybucyjnych. Produkty o niewielkich rozmiarach, wysokiej dynamice zmian cen oraz wysokiej wartości, takie jak moduły pamięci, dostarczane są do lokalnych jednostek Grupy bezpośrednio z fabryk, gdzie są produkowane.

W krajach, gdzie brak jest dobrej infrastruktury, takich jak Rosja, Ukraina, Egipt, Kazachstan, a także kraje Afryki Północnej, Grupa działa poprzez system autoryzowanych dystrybutorów. Na tych rynkach działania z zakresu sprzedaży i marketingu prowadzone są przez przedstawicielstwa Grupy. Grupa sprzedaje towary dystrybutorom bezpośrednio ze swojej siedziby na Cyprze i przesyła je ze swoich regionalnych centrów dystrybucyjnych, przy czym oferuje dystrybutorom różne programy lojalnościowe, których warunki różnią się w poszczególnych krajach.

Centra dystrybucyjne. Cztery główne centra dystrybucyjne Grupy zlokalizowane są w Amsterdamie, Dubaju, Helsinkach oraz w Pradze. Wszystkie cztery magazyny posiadają koncesje na import, magazynowanie i eksport towarów oclonych oraz prowadzenia składów celnych. W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące wielkości czterech głównych centrów dystrybucyjnych Grupy oraz tytułu prawnego, na podstawie którego są użytkowane.

Lokalizacja obiektu	**Powierzchnia biurowa(m^2)**	**Powierzchnia magazynowa (m^2)**	**Powierzchnia łączna**	**Własność/ najem**
Praga	222	3.042	3.264	Najem
Amsterdam	320	1.700	2.020	Najem
Helsinki	11	900	911	Outsourcing
Dubaj	56	500	556	Najem

W roku 2006 przez powyższe cztery główne centra dystrybucyjne Grupy przeszło 16,1 mln jednostek magazynowych (*ang. SKU's, Stock Keeping Units*) (11,4 mln jednostek w 2005 r. oraz 9,6 mln jednostek w 2004 r.).

Dla zapewnienia przejrzystości działania magazynów oraz ich efektywności, Grupa połączyła system gospodarki magazynowej, działający na platformie J.D. Edwards, z systemem IT4Profit. Dzięki temu każde zamówienie złożone w systemie IT4 Profit przekazywane jest do odpowiedniego głównego centrum dystrybucyjnego Grupy, które przygotowuje je do wysyłki. System zarządzania magazynami w takiej formie funkcjonuje obecnie w magazynach w Pradze i Amsterdamie, natomiast jego uruchomienie w magazynie w Dubaju planowane jest na drugi kwartał 2008 r. Prowadzenie magazynu w Helsinkach Grupa powierzyła podmiotowi zewnętrznemu: firmie logistycznej DHL. Dyrektorzy są zdania, że połączenie systemu zarządzania magazynami z systemem IT4Profit niesie ze sobą liczne korzyści, a w szczególności umożliwia realizację dostaw w uzgodnionym terminie lub nawet przed terminem, zapewnia natychmiastową widoczność zmian poziomu zapasów, gwarantuje spójność ewidencji dotyczącej zarządzania zapasami, wpływa na obniżenie odpisów zapasów, a także pomaga uprościć planowanie wysyłek, uzupełnianie zapasów i operacje magazynowe.

Działalność na poziomie poszczególnych krajów. Grupa prowadzi działalność poprzez 27 biur w 23 krajach. Zamówienia klientów realizowane są głównie z zasobów biur lokalnych, przy czym jeżeli poziom zapasów utrzymywanych przez taką placówkę jest niewystarczający, dodatkowy towar sprowadza się z jednego z czterech głównych centrów dystrybucyjnych. Każde biuro lokalne posiada własny dział logistyki i jest odpowiedzialne za bezpośrednie dostawy do swoich klientów. Centrala Grupy monitoruje oraz ocenia wyniki działalności wszystkich poszczególnych lokalnych centrów logistycznych, wykorzystując w tym celu szereg kluczowych wskaźników efektywności działania takich, jak czas transportu dostaw przychodzących, realizacja zamówienia (pobranie, zapakowanie i wysłanie towaru, a także procent zamówień, które docierają do klienta w ustalonym terminie), terminowość dostaw, transport, koszt na kilogram wysłanego towaru oraz liczba przeprowadzonych pełnych operacji realizacji dostaw.

System zarządzania transportem. Grupa posiada elektroniczny system zarządzania transportem, który jest nadal udoskonalany. Celem systemu jest udostępnianie informacji o kosztach i harmonogramie dostaw, umożliwienie śledzenia realizacji zamówień, a także zautomatyzowane wystawianie faktur dla bezpośrednich klientów Grupy. Grupa z powodzeniem korzysta z systemu GPS u wielu operatorów świadczących na jej rzecz usługi transportowe w Europie

Środkowo-Wschodniej, co umożliwia przekazywanie klientom niezwykle dokładnych informacji o spodziewanym czasie przybycia dostawy.

Zarządzanie działalnością dystrybucyjną – „Asbis on IT4Profit"

Spółka uważa, że posiadanie efektywnego systemu logistyczno-dystrybucyjnego jest jednym z głównych czynników, które przyczyniają się do sukcesu Grupy w branży dystrybucyjnej. Wszystkie centra logistyczne działające w poszczególnych krajach dążą do stałej poprawy osiąganych wyników, posługując się przy ich pomiarze kluczowymi wskaźnikami efektywności działania (*key performance indicators*).

Każda ze spółek, w tym także spółki ISA Hardware Limited i Prestigio Technologies (Cyprus) Ltd., zawarły 2 stycznia 2006 r. odrębne Ramowe Umowy Dostawy Zintegrowanych Produktów i Usług ze spółką E-Vision. Umowy dotyczą dostaw produktów, a także świadczenia usług wsparcia w odniesieniu do dostarczanych produktów oraz usług hostingowych i usług specjalistycznych, w szczególności w związku z oprogramowaniem IT4Profit, na korzystanie z którego firma E-Vision udzieliła wymienionym spółkom odrębnych licencji. Oprogramowanie IT4Profit jest aplikacją, za pomocą której prowadzony jest internetowy serwis handlowy Spółki – „Asbis on IT4Profit".

IT4Profit to oprogramowanie służące do elektronicznego zarządzania łańcuchem dostaw. Zostało opracowane przez Grupę i jest przez nią stale udoskonalane. Grupa korzysta z oprogramowania IT4Profit w celu efektywnego zarządzania przepływem towarów w ramach swojej sieci dystrybucyjnej. System umożliwia współpracę oraz wymianę informacji gospodarczych z głównymi dostawcami, głównymi centrami dystrybucyjnymi, spółkami zależnymi oraz klientami Grupy. Lokalne spółki zależne składają swoje zamówienia za pośrednictwem elektronicznego serwisu handlowego Grupy pod adresem www.IT4profit.com i otrzymują zamówiony towar bezpośrednio z jednego z czterech głównych centrów dystrybucyjnych. Ponadto pracownicy działów logistyki spółek lokalnych korzystają z systemu w celu kompletacji, zapakowania i wysłania każdego zamówienia złożonego drogą elektroniczną w wyznaczonym czasie.

Oprogramowanie IT4Profit realizuje następujące funkcje:

- wymiana danych pomiędzy Spółką i jej dostawcami;
- e-sklepy prowadzone w formule B2B i B2C dla klientów biznesowych i indywidualnych (wyposażone w funkcje wspierające działania zarówno pracowników bezpośredniej obsługi klienta, jak i pracowników zaplecza);
- zarządzanie łańcuchem dostaw w trybie *online*;
- tworzenie statystyk dotyczących cen produktów i zarządzania zawartością produktu; a także
- raportowanie operacyjne oraz zarządzanie z wykorzystaniem zrównoważonej karty wyników (*balanced scorecard management system*).

Ponadto należy zaznaczyć, że oprogramowanie IT4Profit jest systemem, który może być rozbudowywany w miarę rozwoju działalności Grupy, poprzez dodawanie dodatkowych modułów i funkcjonalności. Produktywność systemu IT4Profit jest mierzona liczbą zrealizowanych w ciągu godziny operacji w ramach poszczególnych zamówień (operacja jest definiowana jako zmiana statusu zamówienia). Przy 150.000 transakcji na godzinę funkcjonowanie systemu staje się wolniejsze. Do monitorowania produktywności systemu IT4Profit Grupa stosuje program Webserver Stress Test Tool Enterprise firmy Paessler, służący do przeprowadzania testów obciążeniowych serwerów sieciowych oraz wprowadzanie danych w czasie rzeczywistym. Obecnie system pracuje przy maksymalnym dziennym obciążeniu na poziomie 27.000 transakcji na godzinę.

Jak wspomniano powyżej, Spółka, a także spółki ISA Hardware Limited i Prestigio Technologies (Cyprus) Ltd. zawarły odrębne umowy z E-Vision na dostawę oprogramowania IT4Profit i uzyskały osobne licencje. Firma E-Vision świadczy również usługi wsparcia, usługi hostingowe i usługi specjalistyczne. Zgodnie z warunkami zawartych umów, zgłaszając zapotrzebowanie na produkty E-Vision każda ze spółek wypełnia stosowny formularz. Zamówienia zgłoszone na formularzu są następnie odpowiednio realizowane. Każda ze spółek wnosi na rzecz E-Vision opłaty licencyjne. W żadnej z umów nie określono terminu zakończenia okresu ich obowiązywania, w związku z czym obowiązywać będą one tak długo, jak Spółka, ISA Hardware Limited oraz Prestigio Technologies (Cyprus) Ltd. wnosić będą okresowe opłaty licencyjne i nie naruszą ich warunków. Każda ze stron ma prawo wypowiedzenia umowy w formie pisemnej za porozumieniem stron. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „*Ocena i perspektywy Emitenta odnośnie sytuacji finansowej Grupy oraz wyników jej działalności – transakcje z podmiotami powiązanymi*".

Usuwanie skutków awarii

Grupa opracowała biznes plan dla całej organizacji, którego częścią jest plan awaryjny umożliwiający odtworzenie wszystkich najważniejszych procesów z biur na całym świecie. Plan ten będzie nadal udoskonalany. Grupa korzysta z serwerów wykorzystujących sprzęt firm Intel i IBM. W wypadku awarii systemów istnieje możliwość uruchomienia w ciągu 24 godzin zapasowych serwerów znajdujących się w wielu lokalizacjach, gdzie Grupa prowadzi działalność. Poza tworzeniem każdego dnia kopii zapasowych, które są przechowywane na Cyprze, Grupa współpracuje również z zewnętrzną firmą UUNET w zakresie przechowywania kopii zapasowych na zewnętrznym serwerze w Amsterdamie. W wypadku wystąpienia awarii systemów, do obowiązków UUNET należy odtworzenie aplikacji i odzyskanie danych, dzięki czemu Grupa będzie w stanie nieprzerwanie prowadzić działalność za pośrednictwem urządzeń elektronicznych i świadczyć usługi na rzecz swoich klientów. Wszystkie oddziały Grupy stosują jednolite procedury sporządzania kopii zapasowych. Każdego tygodnia we wszystkich oddziałach tworzona jest pełna kopia zapasowa, która jest następnie przenoszona do zewnętrznej lokalizacji. Każdego dnia tworzone są również różnicowe kopie zapasowe, które można w łatwy sposób wykorzystać do odzyskania danych.

Klienci

Wg stanu na 31 grudnia 2006 r. Grupa obsługiwała ponad 14.000 klientów w około 70 krajach. Grupie udało się zdobyć pozycję preferowanego dostawcy dla większości producentów OEM i sprzedawców typu VAR (*Value-Added Resellers)*, a także mniejszych integratorów systemów. We wszystkich krajach, gdzie Grupa prowadzi działalność, klienci na wszystkich etapach łańcucha dostaw mogą dokonywać zakupów w trybie *on-line* w sklepach Asbis B2B poprzez system IT4Profit.

Stan zatrudnienia

Wg stanu na 31 grudnia 2006 r. Grupa zatrudniała 788 osób, z czego 145 było pracownikami Spółki, a pozostałe osoby były zatrudnione w 27 biurach lokalnych Grupy wskazanych powyżej. Wg stanu na 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 r. oraz 30 czerwca 2007 i 2006 r. struktura zatrudnienia w poszczególnych działach przedstawiała się następująco:

	na 31 grudnia			na 30 czerwca	
	2006	**2005**	**2004**	**2007**	**2006**
Sprzedaż i marketing	331	269	261	347	272
Administracja i IT	131	97	76	127	109
Finanse	95	84	88	106	96
Logistyka	231	199	171	253	206
Ogółem	**788**	**649**	**596**	**833**	**683**

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Grupa zatrudniała 837 pracowników.

Nieruchomości i inne środki trwałe

Spółka jest właścicielem nieruchomości, w której mieści się jej centrala na Cyprze, a także obiektów w Czechach, na Białorusi i Ukrainie. Na Cyprze, Spółka kupiła własne biura o powierzchni 1.080 m^2 i stworzyła tam swoją główną siedzibę. W Czechach, Spółka posiada nieruchomości o powierzchni 5.000 m^2, z których 1.532 m^2 przeznaczono na: biuro (232 m^2) i magazyn (1.300 m^2). Pozostałe 3.468 m^2 stanowią nieruchomości gruntowe. Na Ukrainie, Spółka kupiła kompleks budynków o łącznej powierzchni 2.990 m^2, z czego powierzchnia biurowa zajmuje 532 m^2 a magazynowa 2.368 m^2. Ponadto, Spółka jest właścicielem biura na Białorusi, którego powierzchnia wynosi 1.047 m^2. Spółka planuje także zakup budynku na Słowacji, w którym mieścić się będzie siedziba miejscowego podmiotu zależnego - do około 2,0 mln PLN (równowartość ok. 0,7 mln USD). Nieruchomość (Tuchovske Pole) zlokalizowana jest w rejonie Bratysława Vajnory, niedaleko od lotniska międzynarodowego w Bratysławie. Na powierzchni 9.128 m^2 zostanie zbudowany magazyn oraz budynek biurowy, które zastąpią dotychczasowe obiekty Spółki. Pozostałe lokale Grupy są wynajmowane.

Informacje na temat nieruchomości posiadanych przez Grupę oraz ich obciążeń znajdują się w skonsolidowanych, zbadanych, rocznych Sprawozdaniach Finansowych (Nota nr 16).

Oprócz nieruchomości Grupa nie posiada znaczących środków trwałych.

Podmioty zależne

Poniższa tabela przedstawia podmioty zależne wchodzące w skład Grupy:

Jednostka zależna	Kraj rejestracji/siedziba/przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym (%)
Asbis Ukraine Limited	Ukraina/Kijów/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware Limited*	Ukraina/Kijów/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis PL Sp. z o.o.	Polska/Warszawa/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
AS Asbis Baltic	Estonia/Tallin/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Romania S.R.L.	Rumunia/Bukareszt/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Cr d.o.o.	Chorwacja/Zagrzeb/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis YU d.o.o.	Serbia/Belgrad/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Hungary Limited	Węgry/Budapeszt/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Bulgaria Limited	Bułgaria/Sofia/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis CZ, spoI.s.r.o.	Czechy/Praga/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
UAB Asbis Vilnius	Litwa/Wilno/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Slovenia d.o.o.	Słowenia/Trzin/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Middle East FZE	Zjednoczone Emiraty Arabskie/Dubaj/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis SK sp.l sr.o.	Słowacja/Bratysława/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Europe B.V.	Holandia/Schiphol/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Limited	Irlandia/Charlestown/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ZAO Automatic Systems of Business Control-Minsk	Białoruś/Mińsk/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware Limited – Group	Cypr/Limassol/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
OOO ‘Asbis’ – Moscow	Rosja/Moskwa/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Nordic AB	Szwecja/Jaelfaella/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Fin OY	Finlandia/Helsinki/dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Asbis Morocco Limited	Maroko/Casablanca/dystrybucja podzespołów komputerowych	100

* w posiadaniu ASBIS Ukraine Limited

Z kolei ISA Hardware Limited posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały w następujących podmiotach zależnych, które również wchodzą w skład Grupy:

Jednostka Zależna	Kraj rejestracji/ siedziba/przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym (%)
Warranty RU Limited	Rosja/Moskwa/ dystrybucja podzespołów komputerowych	99
Comptizon Ltd	Brytyjskie Wyspy Dziewicze/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware s.r.o.	Czechy/Praga/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware d.o.o.	Chorwacja/ Zagrzeb/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware Hungary Commercial Limited Liability Co	Węgry/ Budapeszt/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware International S.R.L.	Rumunia/ Bukareszt/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware s.r.o. Slovakia	Słowacja/ Bratysława/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware d.o.o. Beograd	Serbia/Belgrad/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware s.r.o. Slovenia	Słowenia/ Lublana/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
ISA Hardware Sp. z o.o.	Polska/ Warszawa/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Prestigio Technologies (Cyprus) Ltd	Cypr/Limassol/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Prestigio Europe s.r.o.	Czechy/Praga/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Prestigio Limited	Rosja/Moskwa/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Prestigio Ukraine Limited	Ukraina/Kijów/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Canyon Technology Ltd	Hong Kong/ Hong Kong/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100
Canyon Technology B.V.	Holandia/Amsterdam/ dystrybucja podzespołów komputerowych	100

Postępowania sądowe

Obecnie nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani arbitrażowe z powództwa strony trzeciej ani też z powództwa Spółki lub innego podmiotu wchodzącego w skład Grupy przeciw Spółce bądź innemu podmiotowi wchodzącemu w skład Grupy, które może mieć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki lub Grupy. Nie zostało zapowiedziane żadne takie postępowanie, ani, w ocenie Spółki, nie istnieje ryzyko jego wszczęcia.

Istotne umowy

Grupa nie zawarła istotnych umów poza zwykłym trybem działalności.

Poniżej przedstawiamy opis wybranych umów dystrybucyjnych zawartych przez Grupę z dostawcami, z tytułu których Grupa uzyskała w 2006 r. przychody w wysokości co najmniej 5.000.000 USD. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „*Opis działalności Dostawcy i Zamówienia – Główni dostawcy Grupy*". Wszystkie z tych umów zostały zawarte w zwykłym toku działalności. Oprócz nich nie ma żadnych innych umów zawartych przez podmioty wchodzące w skład Grupy, z których wynikałoby zobowiązanie lub uprawnienie istotne z perspektywy całej Grupy.

W dniu 23 października 2003 r. Spółka zawarła umowę z Exel Logistics OY („**Exel**") dotyczącą świadczenia usług składowania, dystrybucji i obsługi odpraw celnych („**Umowa z Exel**"). Pod koniec 2005 r. firma Exel połączyła się z DHL i w wyniku zawarcia w dniu 24 sierpnia 2006 r. pomiędzy Spółką a DHL Global Forwarding (Finland) OY („**DHL**"), porozumienia w sprawie przedłużenia umowy DHL zobowiązał się przedłużyć okres obowiązywania Umowy z Exel do momentu jej rozwiązania przez którąkolwiek ze stron. Zgodnie z postanowieniami umowy, Exel jest operatorem magazynu w Espoo w Finlandii, który pełni funkcję centrum logistycznego Spółki. Magazyn jest wykorzystywany głównie do przyjmowania, obsługi i przechowywania dostaw oraz wysyłki komponentów i akcesoriów komputerowych na potrzeby dostawców i klientów Spółki. Ponadto Exel świadczy również usługi przyjmowania i ekspediowania przesyłek lotniczych i drogowych i jest także odpowiedzialny za obsługę odpraw celnych. Wysokość kwoty należnej od Spółki na rzecz Exel jest uzależniona od liczby przychodzących i wychodzących przesyłek obsługiwanych przez magazyn, a także od liczby komponentów przechowywanych w magazynie. Exel wystawia faktury w cyklu miesięcznym, z 30-dniowym terminem płatności. Umowa przewiduje, że w czasie, kiedy produkty znajdują się posiadaniu Exel pozostają własnością Spółki i do Spółki należy zawarcie odpowiedniej polisy ubezpieczeniowej. Strony ustaliły, że łączna odpowiedzialność Exel w ciągu roku (z tytułu np. kradzieży lub utraty produktów z niewyjaśnionych powodów) jest ograniczona do 8% rocznych obrotów Exel wynikających z zawartej umowy. Okres obowiązywania umowy wynosi jeden rok. Po upływie tego okresu umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron za pisemnym wypowiedzeniem przekazanym z 90-dniowym wyprzedzeniem. W wypadku braku rozwiązania umowa jest automatycznie przedłużana na kolejny rok.

W dniu 1 sierpnia 1998 r. Spółka zawarła z umowę dystrybucyjną z Intel International B.V. („**Intel**"), na podstawie której powierzono jej rolę niewyłącznego dystrybutora produktów Intel na terytoriach uzgadnianych stosownie do potrzeb pomiędzy stronami. Spółce powierzono również rolę niewyłącznego dystrybutora usług Intel określonych w „Cenniku Dystrybutora" firmy Intel. Spółka może zostać zwolniona z obowiązku świadczenia wspomnianych usług bez podania przyczyny i bez wcześniejszego zawiadomienia oraz bez powstania jakiejkolwiek odpowiedzialności odszkodowawczej po stronie Intel. Umowa przewiduje ograniczoną gwarancję Intel na dostarczane produkty, ograniczenie środków prawnych dostępnych w wypadku naruszenia gwarancji oraz prawo Intel do zmiany zakresu ograniczonej gwarancji. Określone ograniczenia występują również w odniesieniu do gwarancji, jakich Spółka może udzielić swoim klientom oraz przewidziane zostało wyłączenie, w pewnym zakresie, odpowiedzialności z tytułu utraty zysków, szkód wypadkowych, wynikowych lub szczególnych, bez względu na to, czy Intel został wcześniej powiadomiony o możliwości wystąpienia takich szkód. Umowa może zostać przedłużona na kolejny rok, chyba że co najmniej 30 dni przed jej wygaśnięciem jedna ze stron przekaże drugiej zawiadomienie o zamiarze nieprzedłużania umowy. Ponadto każda ze stron może rozwiązać umowę w dowolnym czasie z podaniem lub bez podania przyczyny, bez ponoszenia jakiejkolwiek odpowiedzialności (z wyłączeniem możliwości zwrotu towaru), za pisemnym wypowiedzeniem przekazanym z 60-dniowym wyprzedzeniem.

W dniu 31 grudnia 2003 r. spółka ISA Hardware Limited („**ISA Hardware**") zawarła handlową umowę dystrybucyjną z Advance Micro Devices („**AMD**"), na podstawie której ISA Hardware powierzono rolę niewyłącznego dystrybutora handlowego odpowiedzialnego za dystrybucję i promocję produkowanych przez AMD układów scalonych, urządzeń elektronicznych i innych produktów określonych w umowach zawieranych w odniesieniu do terytoriów ustalonych z ISA Hardware zgodnie z postanowieniami umowy. Płatności pobierane od ISA Hardware za poszczególne produkty określane są jako „najlepsza cena dla dystrybutorów" (*distributor's best buy price*) i wynikają z cennika publikowanego przez AMD, o ile strony nie uzgodnią pisemnie inaczej. Umowa obowiązuje do momentu jej rozwiązania przez

którąkolwiek ze stron po przekazaniu 30-dniowego pisemnego wypowiedzenia. AMD może rozwiązać umowę z podaniem przyczyny z 24-godzinnym wypowiedzeniem, jeżeli powodem rozwiązania jest utrata płynności lub inne podobne zdarzenie skutkujące zaprzestaniem działalności przez ISA Hardaware, w tym zmiana kontroli. Ponadto, AMD ma prawo rozwiązać umowę za uprzednim 24 godzinnym wypowiedzeniem, jeżeli ISA Hardware nie ureguluje płatności z faktur pomimo wezwania, lub jeżeli wprowadzi w błąd lub poda fałszywe informacje lub naruszy którekolwiek z oświadczeń, zapewnień umownych, zobowiązań lub powinności wynikających z tejże umowy. Jeżeli umowa zostanie rozwiązana w ten sposób, wszelkie zaległe kwoty należne od ISA Hardware na rzecz AMD stają się wymagalne w trybie natychmiastowym.

W dniu 26 czerwca 2001 r. Spółka zawarła umowę dystrybucyjną z Seagate Technology International („**Seagate**"), na podstawie której Spółce została powierzona rola niewyłącznego dystrybutora wybranych produktów z cennika dystrybucyjnego Seagate w krajach europejskich i na Bliskim Wschodzie. Seagate ma prawo dokonywać zmian w cenniku według własnego uznania. Spółka jest również zobowiązana aktywnie promować produkty na terytoriach, gdzie prowadzi działalność. Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka może korzystać z 1-procentowego rabatu z tytułu wcześniejszej zapłaty, którego wysokość Seagate może zmienić lub który może zostać zniesiony w dowolnym czasie bez wcześniejszego powiadomienia Spółki. Umowa przewiduje również udostępnienie Spółce linii kredytowej, jednak jej faktyczna dostępność uzależniona jest od decyzji Seagate. Na mocy umowy Spółka ma prawo do korzystania z obowiązujących obecnie i w przyszłości znaków towarowych, usługowych i nazw handlowych wyłącznie w związku ze sprzedażą i dystrybucją produktów Seagate. Każda ze stron może rozwiązać umowę za 30-dniowym pisemnym wypowiedzeniem. Umowa może zostać rozwiązana również z podaniem przyczyny, takiej jak np. działanie siły wyższej, złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości lub istotne naruszenie warunków umowy, które nie zostało naprawione.

Spółka jest stroną ramowej umowy dystrybucyjnej z Hitachi Global Storage Technologies Singapore Pts. Ltd („**Hitachi**"), którą pierwotnie zawarto z IBM Corporation („**IBM**") 23 lutego 2000 r., a która została częściowo przeniesiona na Hitachi w sierpniu 2002 r., po powiadomieniu przez IBM, że dział produkcji napędów dysków twardych został przeniesiony do Hitachi w ramach outsourcingu. Zgodnie z postanowieniami umowy, Spółce powierzono rolę niewyłącznego dystrybutora produktów Hitachi i IBM na całym świecie poza Kubą, Iranem, Irakiem, Libią, Koreą Północną, Sudanem, Syrią, Gwatemalą, Belize, Hondurasem, Nikaraguą, Kostaryką, Panamą, Salwadorem, Dominikaną i Haiti. W związku z dystrybucją produktów IBM i Hitachi, Spółka zobowiązana jest pokrywać kwoty, na jakie opiewają wystawiane przez IBM faktury w terminie 30 dni od daty wystawienia faktury. Ceny płacone przez Spółkę są cenami określonymi w cenniku lub katalogu cen, który może być okresowo aktualizowany przez IBM i Hitachi, po 30-dniowym pisemnym zawiadomieniu. Umowa została w 2003 r. przedłużona bezterminowo i będzie obowiązywać do momentu rozwiązania jej przez którąkolwiek ze stron lub anulowania zamówienia na jakikolwiek produkt, za 90-dniowym pisemnym wypowiedzeniem. Ponadto każda ze stron może rozwiązać umowę w trybie natychmiastowym bez wypowiedzenia, jeżeli druga strona utraci płynność, ulegnie reorganizacji lub zostanie wobec niej ustanowiony syndyk, dokona cesji na rzecz wierzycieli, a także w wypadku zmiany kontroli lub istotnego naruszenia zobowiązań wynikających z umowy.

W dniu 28 października 2001 r. Spółka zawarła umowę dystrybucyjną z firmą Samsung Semiconductor Europe GmbH („**Samsung Semiconductor**"), w ramach której powierzono jej rolę niewyłącznego dystrybutora produktów DRAM, SRAM, grafiki i pamięci *flash* na Węgrzech, w Ukrainie, Polsce, Czechach, Słowacji, Chorwacji, Słowenii, Byłej Jugosłowiańskiej Republice Macedonii, Serbii, Czarnogórze, Rumunii, Bułgarii, Turcji, Egipcie, Tunezji, Algierii, Maroku, Kenii i Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Umowa nakłada na Spółkę obowiązek utrzymywania odpowiednich obiektów biurowych i magazynowych i przekazywania firmie Samsung miesięcznych raportów sprzedaży; jednocześnie zakazuje dokonywania istotnych zmian profilu działalności. Jeżeli Spółka nie wypełnia tych zobowiązań, firma Samsung może rozwiązać umowę. Umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejne okresy roczne. Każda ze stron może jednak ją rozwiązać z dowolnej przyczyny za 90-dniowym pisemnym wypowiedzeniem. Umowa może również zostać rozwiązana w trybie natychmiastowym, jeżeli którakolwiek ze stron w istotny sposób naruszy jej warunki lub w wypadku upadłości lub likwidacji jednej ze stron.

W dniu 29 października 2001 r., Asbis Slovakia i IBM World Trade Corporation podpisały umowę o współpracy partnerskiej (*IBM Business Partner Agreement*), na mocy której spółka Asbis Slovakia uzyskała niewyłączne prawo dystrybucji określonych produktów i usług IBM. Umowa określa zakładany roczny minimalny poziom sprzedaży różnego rodzaju produktów, w przedziale cenowym od 500.000 USD za produkty typu pSeries i RS/6000 do 1 mln USD za produkty typu xSeries. Umowa ta została rozszerzona na mocy umowy IBM Global Financing Gold Plan ze spółką IBM z dnia 1 sierpnia 2005 r., na mocy której współpraca ze spółką Asbis Slovakia została objęta planem złotym. Umowa przestanie obowiązywać po 90 dniach od dostarczenia przez którąkolwiek ze stron jej wypowiedzenia lub z dniem zaprzestania wymiany handlowej z Asbis Slovakia wyznaczonym przez IBM w stosownym zawiadomieniu przesłanym Asbis Slovakia, zależnie od tego, który z tych terminów będzie wcześniejszy.

W dniu 1 maja 2002 r. Asbis Slovakia zawarła umowę z Hewlett Packard Europe B.V. („**HP**") dotyczącą nabywania i dystrybucji na terytorium Słowacji określonych w umowie produktów Hewlett Packard. Zgodnie z umową Asbis Slovakia zobowiązała się do zapewnienia klientom nabywającym te produkty usług przedsprzedażowych i posprzedażowych. Umowa wchodzi w życie z dniem 1 maja 2002 r. i będzie obowiązywać do czasu jej rozwiązania. Asbis Slovakia może wypowiedzieć umowę w dowolnym czasie. HP również może wypowiedzieć umowę w dowolnym czasie, jeżeli Asbis Slovakia nie naprawi naruszenia jej postanowień w ciągu 30 dni od otrzymania stosownego pisemnego zawiadomienia. Ponadto, po pisemnym zawiadomieniu każda ze stron może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku niewypłacalności drugiej strony lub jeżeli będzie wszczęte w stosunku do niej postępowanie upadłościowe.

W dniu 1 września 2003 r. Asbis Slovakia zawarła z HP umowę „Partnerskiego Rozwoju Kanałów" dotyczącą świadczenia usług logistycznych, na mocy której Asbis Slovakia została niewyłącznym partnerem spółki Hewlett Packard w zakresie usług logistycznych w Słowacji. Asbis Slovakia prowadzi dystrybucję produktów do pośredników, którzy spełniają wymogi HP. Asbis Slovakia może wypowiedzieć umowę w dowolnym czasie. Również HP może wypowiedzieć umowę w dowolnym czasie, jeżeli Asbis Slovakia nie naprawi naruszenia jej postanowień w ciągu 30 dni od otrzymania stosownego pisemnego zawiadomienia. Zmiana warunków umowy wymaga dostarczenia pisemnego zawiadomienia przez HP z 60-dniowym wyprzedzeniem. HP może również rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku niestosowania się przez Asbis Slovakia do odpowiednich przepisów wydanych przez organy USA i/lub innych krajów, właściwe do spraw eksportu lub w przypadku pozbawienia Asbis Slovakia przywilejów eksportowych nadanych przez organy administracyjne USA lub innego kraju. Ponadto, każda ze stron może rozwiązać umowę, jeżeli druga strona utraci płynność finansową lub wszczęte jest wobec niej postępowanie upadłościowe, oraz w przypadku wystąpienia stanu siły wyższej, utrzymującego się przez okres dłuższy od trzech miesięcy.

W dniu 1 kwietnia 2006 r. spółka Asbis Romania zawarła ze spółką Microsoft Ireland Operations Limited („**Microsoft Ireland**") umowę dystrybucji międzynarodowej dotyczącą dystrybucji systemów operacyjnych Windows i aplikacji na terytorium Rumunii. Zgodnie z postanowieniami umowy, Asbis Romania będzie prowadzić dystrybucję pakietów oprogramowania, licencji na oprogramowanie oraz sprzętu, a także uiszczać opłaty licencyjne, obliczane według cennika, za pojedyncze produkty. Termin płatności opłat licencyjnych na oprogramowanie wynosi 75 dni, a opłat licencyjnych na sprzęt – 60 dni; w przypadku zwłoki stosowane są odsetki karne. Wszystkie produkty rozprowadzane przez Asbis Romania objęte są gwarancją spółki Microsoft na określony sprzęt lub oprogramowanie. Jeżeli umowa nie zostanie wypowiedziana wcześniej, okres jej obowiązywania upływa 30 czerwca 2008 r. Strony mogą wynegocjować inny okres obowiązywania umowy, której wypowiedzenie będzie podlegać takim samym warunkom, jak odnośne warunki przewidziane we wcześniej obowiązującej umowie. Każda ze stron może rozwiązać umowę za 30-dniowym wypowiedzeniem lub ze skutkiem natychmiastowym w przypadku niewypłacalności drugiej strony lub jeżeli będzie wszczęte w stosunku do niej postępowanie upadłościowe ulegnie reorganizacji lub zostanie wobec niej ustanowiony syndyk, nie będzie w stanie płacić swoich długów lub gdy dokona lub będzie starała się dokonać cesji na rzecz swych wierzycieli.

W dniu 1 kwietnia 2005 r. Spółka podpisała umowę ze spółką Asbis (Africa) Proprietary Limited („**Asbis Africa**"), na mocy której powierzyła Asbis Africa rolę wyłącznego partnera handlowego i dystrybutora swoich produktów w Afryce Południowej, Namibii, Botswanie, Zimbabwe, Mozambiku, Zambii, Angoli, Malawi, Ugandzie, Demokratycznej Republice Konga, Ghanie, Wybrzeżu Kości Słoniowej, Kamerunie, Seszelach i Mauritiusie. Jednocześnie Spółka zachowuje prawo do prowadzenia bezpośredniej działalności w tych krajach. Zgodnie z umową, Asbis Africa uiszcza opłaty licencyjne na rzecz Spółki, obliczane jako odsetek wartości zysku brutto na wszystkich produktach sprzedanych przez Asbis Africa. O ile strony nie uzgodnią inaczej, odsetek ten zasadniczo wynosi 30%. Asbis Africa nie jest podmiotem zależnym Spółki, ani nie jest przedsięwzięciem *joint venture*. Umowa przewiduje prawo do używania nazwy Asbis wyłącznie w celach w niej przewidzianych. Prawo to wygasa wraz z rozwiązaniem umowy. Umowa ogranicza prawo Asbis Africa do używania nazwy Asbis. Wszystkie materiały marketingowe oraz teksty umieszczane w witrynie internetowej podlegają wcześniejszemu zatwierdzeniu przez Spółkę. Jeżeli Asbis Africa będzie wykorzystywać nazwę Asbis w sposób godzący w wizerunek Spółki, ma ona prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym. Umowa została podpisana wstępnie na okres dwóch lat i podlega automatycznemu przedłużeniu na kolejne okresy roczne, jeżeli nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron na co najmniej 30 dni przed upływem danego okresu jej obowiązywania.

Spółka zawarła ustne porozumienie z Samsung Electrics Overseas B.V., na mocy którego stała się niewyłącznym dystrybutorem napędów dysku twardego, napędów dysków optycznych, odtwarzaczy MP3, monitorów oraz aparatów cyfrowych firmy Samsung. Umowa przewiduje następujące ograniczenia terytorialne: napędy dysku twardego dla komputerów stacjonarnych mogą być sprzedawane wyłącznie w Ukrainie, Chorwacji, Czechach i Słowacji; przenośne

napędy dysku twardego mogą być sprzedawane we wszystkich krajach poza Polską, Rosją i Węgrami; monitory mogą być sprzedawane wyłącznie na Białorusi, natomiast aparaty cyfrowe wyłącznie w Ukrainie.

W dniu 31 marca 2006 r. Spółka podpisała umowę z Toshiba Europe GmbH, na mocy której stała się niewyłącznym dystrybutorem przenośnych nośników pamięci na Węgrzech, w Białorusi, Bułgarii, Chorwacji, Cyprze, Czechach, Egipcie, Estonii, Irlandii, Kazachstanie, Litwie, Maroku, Polsce, Rumunii, Rosji, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainie, Zjednoczonych Emiratach Arabskich oraz Jugosławii. Umowa będzie obowiązywać do 31 marca 2007 r., przy czym przewidziane jest jej automatyczne przedłużanie o okresy roczne, chyba że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron za co najmniej 30 dniowym wypowiedzeniem przekazanym przed upływem danego okresu jej obowiązywania.

W dniu 1 lipca 2001 r. Spółka zawarła z Kingston Technology Company, Inc. umowę dotyczącą dystrybucji produktu ValueRAM. Na mocy umowy Spółka stała się niewyłącznym dystrybutorem pamięci ValueRAM firmy Kingston na terytorium Białorusi, Bułgarii, Chorwacji, Czech, Estonii, Węgier, Kazachstanu, Litwy, Łotwy, Rumunii, Słowacji, Słowenii, Ukrainy, Uzbekistanu oraz Jugosławii. Umowa zawarta została na czas nieokreślony i będzie obowiązywać do momentu rozwiązania jej przez którąkolwiek ze stron za 30-dniowym pisemnym wypowiedzeniem.

Spółka zawarła ustne porozumienie z Power Quotient International Co., na podstawie którego Power Quotient International Co. dostarcza Spółce moduły pamięci Canyon USB Flash Drive.

Spółka zawarła ustne porozumienie z Lite-On IT Corporation z siedzibą w Holandii, na podstawie którego pełni rolę niewyłącznego dystrybutora dysków optycznych we wszystkich krajach, w których prowadzi działalność, z wyjątkiem krajów Europy Zachodniej.

W dniu 16 lutego 2005 r. Spółka zawarła z CSD EU B.V. umowę dotyczącą praw do dystrybucji produktów CSD EU B.V. we wszystkich krajach, w których Spółka prowadzi działalność. Jeżeli umowa nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron za co najmniej 3-miesięcznym wypowiedzeniem przekazanym przed upływem danego okresu jej obowiązywania, będzie ona automatycznie przedłużana o kolejne okresy roczne.

Spółka zawarła ustne porozumienie ze spółką NEC Deutschland GmbH, dotyczące niewyłącznego prawa do dystrybucji napędów optycznych i stacji dyskietek we wszystkich krajach, w których Spółka prowadzi działalność, z wyjątkiem krajów Europy Zachodniej.

Spółka zawarła ustne porozumienie z Eudar Technology Inc., na mocy którego Eudar Technology Inc. dostarcza Spółce moduły pamięci Canyon oraz pamięci Canyon i Prestigio typu USB Flash Drive.

Spółka zawarła ustne porozumienie z Microview International Co. Ltd., na mocy którego Spółce przysługuje prawo do sprzedaży twardych dysków i procesorów bez ograniczeń terytorialnych.

W dniu 1 stycznia 2006 r. Spółka i Transcend Information uruchomiły program współpracy w zakresie dystrybucji modułów pamięci *flash* i innych pamięci we wszystkich krajach, w których znajdują się placówki Spółki (z wyjątkiem Rosji). Okres obowiązywania programu wynosi 12 miesięcy, przy czym podlega on wypowiedzeniu, przedłużeniu lub renegocjacji przez którąkolwiek ze stron.

Spółka zawarła ustne porozumienie z Kingmax Semiconductor Inc., na mocy którego uzyskała niewyłączne prawo do sprzedaży modułów pamięci *flash* i innych pamięci firmy Kingmax na terytorium Ukrainy, Kazachstanu, Rumunii, Polski, Słowacji, Czech, Chorwacji, Węgier i Afryki Południowej.

Spółka zawarła ustne porozumienie z ASRock Europe B.V., na mocy którego uzyskała niewyłączne prawo do sprzedaży płyt głównych tego podmiotu na Węgrzech, na Ukrainie, Kazachstanie, Czechach, Słowacji, Chorwacji, Bułgarii, Afryce Północnej, Algierii, Tunezji i Maroku.

Poniżej zaprezentowano zestawienie najważniejszych warunków handlowych dla opisanych wyżej umów ramowych z najważniejszymi dostawcami Grupy:

Nazwa	Linia kredytu kupieckiego (mln USD)	Termin płatności (dni)
Intel	45,0	30
Microsoft	45,0	90
AMD	30,0	30
Seagate	15,0	30
Hitachi	7,0	30
Toshiba	3,8	45

Własność intelektualna

Grupa zarejestrowała następujące znaki towarowe:

(a) „ASBIS", w wersji niebiesko-białej i wielobarwnej, także jako „ASBIS ISP";

(b) „CANYON"; oraz

(c) „PRESTIGIO".

Znaki te zostały zarejestrowane i podlegają ochronie w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, w zakresie i na zasadach określonych w przepisach na podstawie których dokonano ich rejestracji. Co do zasady, znaki te podlegają 10-cio letnim okresom ochronnym, które upływają (w zależności od znaku i kraju którego dotyczy ochrona) w latach 2010 - 2014, przy czym możliwe będzie także wystąpienie przez Grupę o wydłużenie tych okresów ochronnych po upływie obecnych rejestracji. Ponadto Grupa zarejestrowała pewną liczbę nazw domen internetowych dla znaków handlowych ASBIS, ISA Hardware, Canyon i Prestigio.

Oprócz wcześniej opisanej licencji E-Vision, Spółka zawarła wymienione poniżej umowy licencyjne.

W dniu 1 sierpnia 2006 r. Spółka zawarła z Microsoft Ireland Operation Limited („**Microsoft**") Umowę Licencyjną na system operacyjny Microsoft do komputerów PC (*Microsoft Desktop Operating System Licence Agreement*). Na podstawie tej umowy Spółka otrzymała niewyłączną ograniczoną licencję na preinstalację wymienionych w umowie produktów Microsoft w systemach komputerowych Spółki oraz dystrybucję i udzielanie sublicencji na rzecz końcowych użytkowników na warunkach umowy licencyjnej końcowego użytkownika dostarczanej przez Microsoft z każdym produktem. Umowa Licencyjna została przedłużona do 31 lipca 2008 r.

W dniu 1 listopada 2005 r. Spółka zawarła z firmą Microsoft umowę licencyjną na produkty aplikacyjne. Na podstawie tej umowy Microsoft udzielił Spółce niewyłącznej licencji na preinstalację jednego egzemplarza swojego oprogramowania w systemie Spółki oraz dystrybucję i udzielanie sublicencji na rzecz końcowych użytkowników zgodnie z instrukcją użytkownika pod warunkiem uiszczenia opłat licencyjnych w odniesieniu do produktów aplikacyjnych. Microsoft dostarcza umowę licencyjną wraz z produktem. Na mocy umowy, Spółka może prowadzić dystrybucję produktów Microsoft w niektórych krajach członkowskich Unii Europejskiej i Europejskiej Strefy Wolnego Handlu. Umowa została przedłużona do 31 grudnia 2007 r.

W dniu 1 grudnia 2006 r. Spółka zawarła z firmą Microsoft umowę licencyjną na aplikacje biurowe. Na podstawie tej umowy Microsoft udzielił Spółce niewyłącznej ograniczonej licencji na preinstalację określonego oprogramowania Microsoft w systemach komputerowych oraz dystrybucję takich systemów i udzielanie sublicencji na rzecz końcowych użytkowników na warunkach umowy licencyjnej końcowego użytkownika pod warunkiem uiszczenia opłat licencyjnych w odniesieniu do każdego systemu objętego dystrybucją wśród końcowych użytkowników wg stawki określonej w załączniku do umowy. Spółka jest zobowiązana do comiesięcznego uiszczania pewnej minimalnej kwoty z tytułu opłat licencyjnych. Spółka ma prawo, po uzyskaniu zgody Microsoft, przenieść swoje ograniczone prawa i obowiązki z tytułu omawianej umowy, w tym prawa licencyjne, na swoje podmioty zależne i powiązane. Termin wygaśnięcia licencji upływa 31 grudnia 2008 r.

Spółka zamierza odnowić wyżej opisane licencje w momencie ich wygaśnięcia. Oprócz wyżej opisanych umów licencyjnych Grupa nie jest uzależniona od patentów lub licencji.

Ubezpieczenia

Grupa posiada dwa rodzaje ubezpieczeń: ubezpieczenie produktów i ubezpieczenie kredytu.

Ubezpieczenie produktów. Grupa posiada polisę dotyczącą ubezpieczenia produktów wystawioną przez M.N. Leons B.V. Grupa przejmuje na siebie ryzyko produktów otrzymywanych od dostawców dopiero z chwilą przeniesienia tytułu prawnego do tych produktów, tj. od momentu fizycznego przyjęcia produktów przez Grupę. Zgodnie z warunkami posiadanej polisy ubezpieczenia produktów, obejmującej okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2007 r. i podlegającej automatycznemu przedłużeniu, jeżeli żadna ze stron jej nie wypowie, produkty należące do Grupy są ubezpieczone do maksymalnej kwoty 4 mln USD w wypadku każdej pojedynczej dostawy komputerów, monitorów i akcesoriów transportowanych z kraju do kraju lub z magazynu do magazynu. Z reguły wartość pojedynczej dostawy do poszczególnych magazynów kształtuje się na następującym poziomie: 120.000 USD w Czechach, 40.000 USD w Holandii, 140.000 USD w Finlandii oraz 140.000 USD na Bliskim Wschodzie.

Ponadto, towary znajdujące się na składzie w poszczególnych centrach dystrybucyjnych objęte są ubezpieczeniem w następujących wysokościach:

- Czechy: 10 mln USD
- Holandia: 2 mln USD
- Finlandia: 1,5 mln USD
- Bliski Wschód: 3,5 mln USD

Wymienione sumy ubezpieczenia odpowiadają standardowej wartości zapasów przechowywanych w poszczególnych magazynach.

Ubezpieczenie kredytu. Grupa posiada dwie istotne polisy ubezpieczenia kredytu, wystawione przez Euler Hermes Kreditversicherungs AG („**Euler Hermes**") i zmniejszające ryzyko Grupy związane z możliwością nieodzyskania przysługujących jej należności. Firma Euler Hermes zgodziła się udzielić Grupie zabezpieczenia na wypadek strat wynikających z należności nieściągalnych powstałych w wyniku dostawy towarów lub świadczenia usług w okresie obowiązywania polisy, wynoszącym dwanaście miesięcy, z możliwością corocznego przedłużenia. W 2006 roku Grupa objęła ubezpieczeniem ponad 50% swoich przychodów.

Ochrona ubezpieczeniowa z tytułu pierwszej z wymienionych polis ubezpieczeniowych obejmuje ASBIS Europe B.V., Spółkę, ASBIS Middle East FZE, ASBIS Limited (Irlandia), ASBIS d.o.o (Słowenia) i Canyon Technology B.V. (Holandia). Każdy nabywca, przede wszystkim duzi klienci Grupy, posiadający zatwierdzony limit kredytowy, jest objęty ochroną ubezpieczeniową w wysokości 85%, przy stawce składki 0,30%.

Zawarcie drugiej polisy ubezpieczeniowej, obowiązującej od maja 2003 r., uważane jest przez kierownictwo Grupy za niezwykle istotne dla ubezpieczenia kredytu Grupy. Jeden z podstawowych dostawców Grupy, we współpracy z Euler Hermes, zaoferował Grupie Program Ubezpieczenia Kredytu. Grupa była wówczas w Europie Środkowo-Wschodniej jedynym dystrybutorem uczestniczącym w tego rodzaju programie zainicjowanym przez dostawcę. Ten elastyczny i dostosowany do jej indywidualnych potrzeb program zapewnił Grupie przewagę konkurencyjną nad innymi dystrybutorami w dziedzinie ubezpieczenia kredytu małych klientów. Polisa została wystawiona na Spółkę, a ochrona ubezpieczeniowa z jej tytułu obejmuje ASBIS CZ, spol s.r.o., ASBIS CR d.o.o., ASBIS Hungary Limited, ASBIS Vilnius UAB, ASBIS PL Sp. z o.o., ASBIS SK spol s.r.o. (Słowacja) oraz ASBIS d.o.o. (Słowenia), ASBIS Bulgaria Limited, ASBIS Romania S.R.L., AS ASBIS Baltic, a także określonych klientów w Algierii, Tunezji i Maroku. Zgodnie z warunkami polisy Grupa może elastycznie przyznawać, jedynie na rzecz zarejestrowanych Preferowanych Dealerów INTEL (*INTEL Preferred Dealers*), limity kredytowe w wysokości do 75,000 USD. Od każdej faktury wystawionej przez Grupę naliczana jest składka w wysokości 0,15%, a faktura objęta jest omawianym Programem Ubezpieczenia Kredytu. Należy zwrócić uwagę, że klienci niezatwierdzeni przez Intel nie mogą uczestniczyć w tym programie.

Prace badawczo-rozwojowe

Grupa nie prowadzi znaczących prac badawczo-rozwojowych, w związku z czym nie ponosi znacznych nakładów inwestycyjnych na takie prace.

Kwestie związane z ochroną środowiska

Grupa nie jest poddana szczególnym wymogom związanym z ochroną środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez nią środków trwałych.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE GRUPY

Poniższe tabele obrazują skonsolidowaną kapitalizację i zadłużenie Grupy na 30 czerwca oraz 31 sierpnia 2007 r.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznawać się z tymi tabelami łącznie z rozdziałem *„Oceny i Perspektywy Emitenta Odnośnie Sytuacji Finansowej Grupy oraz Wyników Jej Działalności”* oraz Sprawozdaniami Finansowymi wraz z zawartymi w nich informacjami dodatkowymi, włączonymi do niniejszego Prospektu.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	**Na dzień 30 czerwca 2007 r.**	**Na dzień 31 sierpnia 2007 r.**
	(w tys. USD)	
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**171.893**	**221.395**
Zadłużenie krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego - zabezpieczone	97	97
Kredyty w rachunkach bieżących i kredyty krótkoterminowe - zabezpieczone	32.737	31.420
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług - niezabezpieczone	117.983	162.653
Inne zobowiązania krótkoterminowe - niezabezpieczone	20.742	27.036
Bieżące zobowiązania publicznoprawne - niezabezpieczone	334	189
Zadłużenie długoterminowe ogółem	**766**	**661**
Kredyty bankowe - zabezpieczone	543	476
Zadłużenie długoterminowe z tytułu leasingu finansowego - zabezpieczone	117	79
Rezerwy na podatki - niezabezpieczone	60	60
Inne zobowiązania długoterminowe - niezabezpieczone	46	46
Kapitał własny	**62.488**	**64.472**
Kapitał zakładowy	9.600	9.600
Agio emisyjne	8.138	8.138
Rezerwy	44.750	46.734
Razem	**235.147**	**286.528**

Na dzień 30 czerwca oraz 31 sierpnia 2007 roku wszystkie zobowiązania finansowe Grupy (krótkoterminowe oraz długoterminowe) były zabezpieczone na zapasach lub poprzez weksle dotyczące zapasów, zastaw na należnościach oraz na aktywach trwałych, gotówce oraz poprzez cesje praw z umów ubezpieczeniowych. Ponadto, część zadłużenia samej Spółki jest zabezpieczona osobistymi poręczeniami Siarhei'a Kostevitcha, Dyrektora Generalnego. Dalsze szczegóły dotyczące zadłużenia na dzień 30 czerwca 2007 roku znajdują się w Notach 13, 14, 15 i 16 Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., włączonych do Prospektu.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Grupa posiadała zabezpieczone linie faktoringowe na kwotę łącznie 28.608 tys. USD (w większości z regresem). Ponadto posiadała zobowiązania na kwotę 10.153 tys. USD dotyczące zakupu towarów, które były w drodze na dzień 30 czerwca 2007 r. i zostały dostarczone w lipcu 2007 r. Zapasy te oraz korespondujące z nimi zobowiązania nie zostały uwzględnione w niezbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku, ponieważ, zgodnie z warunkami dostawy, tytuł prawny do tych towarów nie przeszedł na Grupę do dnia 30 czerwca 2007 r.

Na dzień 31 sierpnia 2007 r, łączna kwota zabezpieczonych linii faktoringowych wynosiła 28.608 tys USD.

Grupa posiadała na dzień 30 czerwca 2007 r. również zobowiązania warunkowe wynikające z gwarancji bankowych udzielonych głównie sprzedawcom Grupy na łączną kwotę 4.337 tys. USD. Na dzień 31 sierpnia 2007 roku, kwota ta wynosiła 5.972 tys. USD. Grupa nie posiadała jakiegokolwiek innego warunkowego lub pośredniego zadłużenia finansowego na dzień 30 czerwca oraz 31 sierpnia 2007 r.

Zadłużenie finansowe netto Grupy na 30 czerwca 2007 i 31 sierpnia 2007 r. przedstawia poniższa tabela.

ZADŁUŻENIE NETTO	**Na 30 czerwca 2007 r.** *(w tys. USD)*	**Na 31 sierpnia 2007** *(w tys. USD)*
(A) Środki pieniężne	28.127	21.918
(B) Ekwiwalenty środków pieniężnych		-
(C) Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu		-
(D) Płynność (A) + (B) + (C)	**28.127**	**21.918**
(E) Należności krótkoterminowe		-
(F) Kredyty w rachunkach bieżących i kredyty krótkoterminowe	32.498	31.420
(G) Bieżąca część kredytów długoterminowych	239	239
(H) Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	97	97
(I) Zadłużenie krótkoterminowe (F) + (G) + (H)	32.834	31.756
(J) Zadłużenie krótkoterminowe netto (I) – (E) – (D)	**4.707**	**9.838**
(K) Kredyty bankowe długoterminowe	543	476
(L) Wyemitowane obligacje	-	-
(M) Długoterminowe zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	117	79
(N) Zadłużenie długoterminowe (K) + (L) + (M)	**660**	**555**
(O) Zadłużenie długoterminowe netto (J) + (N)	**5.367**	**10.393**

Od dnia 31 sierpnia 2007 do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły żadne istotne zmiany w skonsolidowanej kapitalizacji i zadłużeniu Grupy (w tym wynikające ze zobowiązań pozabilansowych i gwarancji) i nie zaszły żadne istotne zmiany sytuacji finansowej czy handlowej Grupy.

Oświadczenie w sprawie kapitału obrotowego

Spółka niniejszym oświadcza, że jej zdaniem, po starannym przeanalizowaniu umów z bankami i ograniczeń transferów finansowych wewnątrz Grupy, kapitał obrotowy (w ujęciu skonsolidowanym) jest wystarczający na obecne potrzeby w okresie kolejnych 12 miesięcy prowadzenia działalności gospodarczej następujących po dniu zatwierdzenia Prospektu.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE I DANE OPERACYJNE DOTYCZĄCE GRUPY

Przedstawione poniżej wybrane informacje finansowe i operacyjne (w dolarach amerykańskich) pochodzą z, i należy je analizować w kontekście zbadanych Sprawozdań Finansowych za lata kończące się 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 r. oraz niezbadanych Sprawozdań Finansowych na dzień 30 czerwca 2006 i 2007 r. i not objaśniających włączonych do niniejszego Prospektu i sporządzonych zgodnie z MSSF. Poniższe dane należy analizować również w kontekście części „*Oceny i Perspektywy Emitenta Odnośnie Sytuacji Finansowej Grupy oraz Wyników Jej Działalności*" niniejszego Prospektu.

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca		**Rok zakończony 31 grudnia**		
	2007	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
	(niezbadane)			**(zbadane)**	
				(USD)	
Przychody ze sprzedaży	540.055.910	426.368.013	1.008.794.597	930.389.282	755.719.777
Koszt własny sprzedaży	(516.276.970)	(408.829.273)	(961.101.730)	(892.020.384)	(728.773.519)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	23.778.940	17.538.740	47.692.867	38.368.898	26.946.258
Koszt sprzedaży	(10.047.770)	(6.651.806)	(17.290.825)	(13.225.005)	(10.369.395)
Koszty ogólnego zarządu	(8.087.157)	(6.416.924)	(14.318.319)	(12.839.668)	(11.392.565)
Zysk operacyjny przed amortyzacją i odpisem wartości firmy	5.644.013	4.470.010	16.083.723	12.304.225	5.184.298
Pozostałe koszty – amortyzacja i odpis wartości firmy	—	(39.031)	—	(13.620)	(64.425)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5.644.013	4.430.979	16.083.723	12.290.605	5.119.873
Przychody finansowe	381.347	202.668	142.271	226.636	203.757
Koszty finansowe	(2.298.329)	(1.806.009)	(3.850.106)	(3.558.489)	(2.485.417)
Pozostałe przychody	119.623	102.775	383.238	340.542	252.612
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej	—	—	—	18.349	—
Zysk przed opodatkowaniem	3.846.654	2.930.413	12.759.126	9.317.643	3.090.825
Podatek dochodowy	(678.483)	(444.343)	(1.688.816)	(939.380)	(841.508)
Zysk netto	3.168.171	2.486.070	11.070.310	8.378.263	2.249.317
Koszty związane z wprowadzeniem akcji do publicznego obrotu podlegające odpisowi	—	—	(1.597.310)	—	—
Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	—	—	—	(55.959)	(59.922)
Zysk akcjonariuszy podmiotu dominującego	3.168.171	2.486.070	9.473.000	8.322.304	2.189.395
Zysk na akcję					
W ujęciu podstawowym i rozwodnionym, z działalności kontynuowanej (w USD centach)	6,6	5,2	19,7	17,3	4,56

	Sześć miesięcy kończących się 30 czerwca		**Rok zakończony 31 grudnia**		
	2007	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
	(niezbadane)			**(zbadane)**	
			(USD)		
Informacje na temat przepływów pieniężnych					
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianą stanu kapitału obrotowego	4.980.656	4.002.459	14.615.171	11.867.125	5.840.649
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4.818.256	(16.154.992)	(5.885.834)	2.393.993	(3.368.814)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	4.195.878	(16.364.562)	(8.778.510)	13.574	(4.635.684)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(1.314.194)	(764.443)	(1.060.422)	(1.701.633)	(1.586.772)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(1.194.227)	(326.684)	10.910.750	(1.646.954)	4.993.326
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych netto i ich ekwiwalentów	1.687.457	(17.455.689)	1.071.818	(3.335.013)	(1.229.130)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	**13.250.441**	**12.178.623**	**12.178.623**	**15.513.636**	**16.742.766**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	**14.937.898**	**(5.277.066)**	**13.250.441**	**12.178.623**	**15.513.636**

	Sześć miesięcy kończących się 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2007	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
	(niezbadane)		**(zbadane)**		
			(USD)		
Informacje na temat bilansu					
AKTYWA					
Aktywa obrotowe ogółem	226.294.084	175.903.659	227.622.136	198.875.895	160.992.692
Aktywa trwałe ogółem	8.852.707	8.063.215	8.529.759	8.196.865	8.509.421
Aktywa ogółem	**235.146.791**	**183.966.874**	**236.151.895**	**207.072.760**	**169.502.113**
PASYWA					
Zobowiązania					
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	171.892.211	129.472.009	175.213.559	155.211.658	125.096.550
Zobowiązania długoterminowe ogółem	766.264	875.204	785.770	901.465	1.123.830
Zobowiązania ogółem	**172.658.475**	**130.347.213**	**175.999.329**	**156.113.123**	**126.220.380**
Kapitał własny					
Kapitał własny ogółem	**62.488.316**	**53.619.661**	**60.152.566**	**50.959.637**	**43.232.583**
Udziały mniejszości	—	—	—	—	49.150
Pasywa ogółem	**235.146.791**	**183.966.874**	**236.151.895**	**207.072.760**	**169.502.113**

OMÓWIENIE I ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Przedstawione poniżej omówienie i analiza sytuacji finansowej Grupy oraz wyników jej działalności dotyczy przeszłych wyników finansowych Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 r. oraz za lata zakończone w tych dniach, a także według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 30 czerwca 2006 r. i za okres sześciu miesięcy zakończony w tych dniach. Potencjalni inwestorzy powinni analizować niniejsze omówienie w kontekście sprawozdań finansowych Grupy sporządzonych według stanu na dzień 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 r. oraz za lata zakończone w tych dniach (wraz z notami), zamieszczonych w innej części niniejszego Prospektu, sporządzonych zgodnie z MSSF i zbadanych przez niezależnego audytora Grupy, Deloitte & Touche Limited, oraz niezbadanego sprawozdania finansowego Grupy, sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 30 czerwca 2006 r. i za okres sześciu miesięcy zakończony w tych dniach (wraz z notami), zamieszczonych w innej części niniejszego Prospektu, sporządzonych zgodnie z MSR 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa i poddanych przeglądowi przez biegłego rewidenta Deloitte & Touche Limited, a także w kontekście informacji zawartych w częściach zatytułowanych „Czynniki ryzyka" oraz „Opis działalności".

Niektóre fragmenty niniejszego omówienia, a także innych części Prospektu, zawierają stwierdzenia dotyczące przyszłości, z którymi wiąże się element ryzyka i niepewności. Opis kluczowych czynników ryzyka, mogących prowadzić do powstania istotnych różnic pomiędzy faktycznymi wynikami a wynikami, o których mowa w stwierdzeniach dotyczących przyszłości znajdujących się w niniejszym Prospekcie, można znaleźć w częściach zatytułowanych „Informacja o stwierdzeniach dotyczących przyszłości" oraz „Czynniki ryzyka".

Ogólne informacje

Grupa jest wiodącym dystrybutorem produktów informatycznych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, krajów bałtyckich, krajów byłego Związku Radzieckiego, Bliskiego Wschodu i Północnej Afryki.

Grupa jest kompleksowym dostawcą serwerów, komputerów stacjonarnych i laptopów, współpracującym z siecią podmiotów zajmujących się montażem sprzętu, integratorów systemów i sprzedawców detalicznych. Asortyment produktów oferowany przez Grupę obejmuje szerokie spektrum komponentów informatycznych, modułów, urządzeń peryferyjnych oraz mobilnych systemów informatycznych. Większość oferowanych produktów Grupa nabywa od wiodących międzynarodowych producentów, takich jak Intel, AMD, Seagate, Samsung i Microsoft. Ponadto coraz większa część przychodów Grupy pochodzi ze sprzedaży produktów informatycznych pod jej prywatnymi markami – Prestigio i Canyon. W 2006 r. stanowiła ona 7,6% łącznych przychodów Grupy (5,8% w 2005 r.). Niektórym ze swych największych odbiorców Grupa oferuje także produkty obcych producentów sprzedawane pod własną marką (*ang. white label*).

W 2006 r. Grupa sprzedała między innymi ok. 3,4 mln procesorów, 3,3 mln napędów dysku twardego oraz 2,0 mln modułów pamięci (zarówno modułów RAM, jak i modułów pamięci *flash*), pozyskanych od wiodących producentów z branży lub sprzedawanych pod własnymi markami Grupy. Dla porównania, w 2005 r. sprzedano ok. 3,1 mln procesorów, 3,0 mln napędów dysku twardego i 1,3 mln modułów pamięci, natomiast w 2004 r. – ok. 1,9 mln procesorów, 3,0 mln napędów dysku twardego i 1,2 mln modułów pamięci.

W pierwszej połowie 2007 r. przychody Grupy wzrosły do 540,1 mln USD, z poziomu 426,4 mln USD odnotowanego w analogicznym okresie 2006 r., co oznacza wzrost o 26,7%. W tym samym okresie zysk netto wygenerowany przez Grupę wzrósł do poziomu 3,2 mln USD, w porównaniu z kwotą 2,5 mln USD zysku netto odnotowanego w I poł. 2006 r., co oznacza wzrost o 27,4%.

W 2006 r. przychody Grupy wzrosły do 1.008,8 mln USD z poziomu 930,4 mln USD w 2005 r. i 755,7 mln USD w 2004 r., czyli odpowiednio o 8,4% i 23,1%. W tym samym okresie zwiększył się też zysk netto wygenerowany przez Grupę, który w 2006 r. wyniósł 11,1 mln USD w porównaniu z 8,4 mln zysku odnotowanego w 2005 r. i 2,2 mln w 2004 r., co oznaczało wzrost odpowiednio o 32,1% i 272,5%.

Istotne czynniki wpływające na sytuację finansową i wyniki działalności

Na wyniki działalności Grupy wpływa (i oczekuje się, że nadal będzie wpływać) szereg czynników, w tym konkurencja i presja cenowa ze strony innych podmiotów, niskie marże zysku brutto, potencjalne starzenie się zapasów i spadek cen, zmiany kursów walut, wahania stóp procentowych, ryzyko kredytowe, rynki wzrostowe oraz sezonowość. Czynniki te zostały szerzej omówione poniżej.

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. Grupa konkuruje w skali międzynarodowej z wieloma różnej wielkości podmiotami prowadzącymi działalność na różnych rynkach geograficznych i oferującymi różne kategorie produktów. Na każdym ze swych rynków Grupa napotyka konkurencję ze strony szeregu podmiotów, wśród których są zarówno dystrybutorzy międzynarodowi, tacy jak np. Avenet Inc., Tech Data Corp., Ingram Micro Inc. czy Arrow Electronics Inc., z których każdy jest znacznie większy od Grupy, ale ich zasięg geograficzny nie zawsze pokrywa się z lokalnym zasięgiem Grupy, jak i dystrybutorzy regionalni bądź lokalni w rodzaju Elko (obecny głównie w krajach bałtyckich, Rosji, Ukrainie i regionie Adriatyku), Kvazar Micro i Millennium Distribution (na terenie byłego Związku Radzieckiego), ABC Data i Action (w Polsce) oraz ATC i 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 Grupę cen sprzedaży. Wspomniana presja może również doprowadzić do zmniejszenia udziału rynkowego Grupy na niektórych z jej rynków. Presja cenowa może wywrzeć istotny, niekorzystny wpływ na osiągane przez Grupę marże zysku i jej ogólną rentowność, w szczególności ze względu na fakt, że notowane przez Grupę marże zysku brutto są – podobnie, jak w wypadku większości podmiotów obecnych na rynku – stosunkowo niskie i wrażliwe na zmiany cen sprzedaży.

Niskie marże zysku brutto

Notowane przez Grupę marże zysku brutto są – podobnie, jak w przypadku innych dystrybutorów– niskie i Grupa przewiduje, że taki stan utrzyma się w przyszłości. Rosnąca konkurencja związana z konsolidacją branży i niskim popytem na niektóre produkty informatyczne może utrudnić Grupie utrzymanie lub podwyższenie marż. Część kosztów operacyjnych Grupy jest stosunkowo niezależna od sprzedaży, a wydatki planuje się częściowo na podstawie wartości spodziewanych zamówień, prognozowanych w warunkach ograniczonej znajomości przyszłego popytu. W związku z tym Grupa może nie być w stanie zmniejszyć procentowego udziału kosztów operacyjnych w przychodach, aby ograniczyć wpływ spadku marży brutto w przyszłości.

Starzenie się zapasów i spadek cen

Grupa często musi nabywać komponenty zgodnie z przewidywanymi wymaganiami i zamówieniami swych klientów oraz oczekiwanym popytem na rynku. Rynek 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 pewnych komponentów. W miarę zwiększania przez Grupę zakresu działalności i wzrostu znaczenia efektywnego zarządzania zapasami, rośnie potrzeba utrzymywania pewnego poziomu zapasów zabezpieczających przyszłe potrzeby klientów. Taka sytuacja zwiększa ryzyko, że zgromadzone zapasy utracą wartość lub staną się przestarzałe, co może mieć negatywny wpływ na zysk Grupy ze względu na szybki spadek cen albo konieczność tworzenia rezerw na niesprzedane zapasy. W sytuacji nadmiernej podaży inni dystrybutorzy mogą obniżać ceny, aby pozbyć się zapasów, zmuszając w ten sposób Grupę do redukcji stosowanych cen. Zdolność Grupy do właściwego zarządzania zapasami i zabezpieczenia się przed erozją cen produktów handlowych jest niezwykle ważnym czynnikiem wpływającym na powodzenie jej działalności.

Niektóre spośród najistotniejszych umów zawartych przez Grupę z jej najważniejszymi dostawcami zawierają korzystne postanowienia zapewniające Grupie ochronę przed ryzykiem wahań cen, wadliwych produktów oraz przestarzałych zapasów. Umowy zawarte przez Grupę przewidują szczególnie: (1) zasady ochrony cen, dające Grupie prawo żądania od dostawców zwrotu kosztów produktów w transporcie lub przechowywanych w magazynach Grupy w wypadku spadku cen tych produktów; (2) zasady rotacji zapasów, dające Grupie prawo zwrotu dostawcy zapasów wolnorotujących w zamian za notę kredytową, co zmniejsza ryzyko Grupy związane z przestarzałymi zapasami; oraz (3) zasady zwrotu materiałów, dzięki którym Grupa może zwracać do dostawców produkty wadliwe w zamian za notę kredytową lub wymieniony albo naprawiony produkt.

Wahania kursów walut

Walutą sprawozdawczą Grupy jest dolar amerykański. Około połowa przychodów Grupy jest denominowana w dolarach amerykańskich, natomiast pozostała część w euro lub w innych walutach, w tym walutach powiązanych z euro. Zasadniczo wszystkie zobowiązania Grupy z tytułu dostaw i usług denominowane są w dolarach. Ponadto,

około połowa kosztów operacyjnych Grupy denominowana jest w dolarach, natomiast pozostała część denominowana jest w euro lub w innych walutach, w tym walutach powiązanych z euro.

W związku z powyższym, na wyniki finansowe Grupy wpływ mają zmiany kursów walut, zwłaszcza w relacjach dolar – euro oraz dolar – inne waluty krajów, w których Grupa prowadzi działalność, takich jak korona słowacka, korona czeska czy złoty polski. Umocnienie kursu dolara wobec euro oraz innych walut krajów, w których działa Grupa, może spowodować spadek przychodów Grupy wykazywanych w dolarach, co miałoby negatywny wpływ na wynik operacyjny oraz wynik netto Grupy, pomimo pozytywnego wpływu na poziom kosztów operacyjnych. Z kolei spadek wartości dolara wobec euro oraz innych walut krajów, gdzie Grupa prowadzi działalność, może wpłynąć korzystnie na wartość przychodów Grupy wykazywanych w dolarach, a co za tym idzie, może przyczynić się do poprawy wyniku operacyjnego oraz wyniku netto, pomimo negatywnego wpływu na poziom kosztów operacyjnych, tak jak to miało miejsce w 2006 r.

Wahania kursów wymiany dolara amerykańskiego na waluty krajów, w których Grupa prowadzi działalność, mogą skutkować powstaniem zysków lub strat z przeliczenia, wykazywanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy.

Ponadto, istotny spadek wartości którejkolwiek z walut może skutkować zakłóceniami na międzynarodowych rynkach walutowych oraz ograniczeniem możliwości transferu takiej waluty lub jej wymiany na dolary amerykańskie lub inne waluty.

Wahania stóp procentowych

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2006 suma zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i pożyczek (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu faktoringu) wyniosła 34.990 tys. USD, natomiast poniesione przez Grupę w 2006 r. koszty odsetek z tytułu tych zobowiązań sięgnęły 1.620 tys. USD, wobec zysku netto w wysokości 11.070 tys. USD. Zasadniczo wszystkie udzielone Grupie kredyty i pożyczki oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, obliczanej na podstawie stopy LIBOR dla dolara amerykańskiego lub stóp bazowych obowiązujących w poszczególnych krajach, powiększonych o określoną marżę. Zmiany stopy LIBOR mającej zastosowanie dla dolara amerykańskiego lub zmiany wysokości innych stóp procentowych dla kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę miałyby wpływ na poziom jej kosztów finansowych. W szczególności podwyżki tych stóp procentowych mogłyby pociągnąć za sobą wzrost kosztów finansowych Grupy, co z kolei wpłynęłoby niekorzystnie na jej działalność wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Ryzyko kredytowe

Grupa nabywa komponenty i sprzęt informatyczny od dostawców na własny rachunek i rozprowadza je wśród swoich klientów. Niektórym klientom Grupa udziela kredytu kupieckiego na okres od 15 do 45 dni, a w niektórych wypadkach – do 90 dni. Zobowiązania Grupy wobec jej dostawców z tytułu umów zakupu komponentów są zobowiązaniami odrębnymi, niezwiązanymi z zobowiązaniami klientów do zapłaty Grupie za nabywany od niej towar, z wyjątkiem nielicznych przypadków, gdzie umowa pomiędzy Grupą a dostawcą dotyczy sprzedaży towaru na rzecz określonych dalszych dystrybutorów. Tak więc Grupa ma obowiązek regulować swoje zobowiązania wobec dostawców niezależnie od tego, czy uzyska płatność od swoich klientów za sprzedany im towar, a ponieważ marże brutto Grupy są stosunkowo niskie w porównaniu z ceną sprzedawanych produktów, jeżeli nie będzie ona w stanie uzyskać terminowej płatności od swoich klientów, to będzie narażona na ryzyko utraty płynności finansowej. Grupa zawarła umowy ubezpieczenia kredytu, które chronią ją przed takim ryzykiem, przy czym ubezpieczeniem tym objęte jest około 50% jej przychodów.

Wzrastające rynki

Rynki, na których działa Grupa, charakteryzują się znacznie większym potencjałem rozwojowym dla informatyki niż bardziej dojrzałe rynki Europy Zachodniej. W konsekwencji wzrasta popyt na produkty Grupy na tych rynkach, a zarząd spodziewa się ich dalszego wzrostu w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto w przypadku wielu z tych rynków, m.in. rosyjskiego i ukraińskiego, Grupa spodziewa się usprawnień w obowiązujących przepisach dotyczących importu, co pozytywnie wpłynie na popyt na jej produkty. Grupa zamierza wykorzystać ten wzrost w celu zwiększenia przychodów, a potencjalnie także swojego udziału w rynku.

Sezonowość działalności

Rynek dystrybucji produktów i usług informatycznych, na którym działa Grupa, charakteryzuje nasilony popyt w okresie poprzedzającym święta Bożego Narodzenia i Nowy Rok. W przypadku dystrybutorów komponentów sprzętu

informatycznego, takich jak Grupa, popyt wykazuje tendencję wzrostową w okresie od września do końca roku. W obu tych okresach wzrastają również zwykle ceny produktów Grupy, co może mieć pozytywny wpływ na osiągane przez Grupę marże zysku brutto. Jednakże, jak miewało to już miejsce w przeszłości, z powodu zwiększonego popytu w wymienionych okresach Grupa może mieć trudności z dostawą produktów.

Inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe za lata 2004, 2005 i 2006 oraz za pierwszą połowę 2007 roku

Zakończenie działalności w Szwecji. Na początku 2003 r. Grupa utworzyła w Szwecji spółkę zależną w celu dystrybucji własnych produktów na tamtejszym rynku W ramach outsourcingu zarządzanie lokalnym magazynem zostało powierzone spółce DFDS – regionalnemu dostawcy usług logistycznych. Od początku swego funkcjonowania szwedzka spółka przynosiła straty, wobec czego w czerwcu 2005 r. Grupa zakończyła jej działalność.

Umowy z dostawcami. Przez pierwsze trzy kwartały 2004 r. jeden z czołowych dostawców Grupy, spółka Seagate, obniżała ceny swych produktów, co wpłynęło niekorzystnie na zysk brutto Grupy. Jednakże pod koniec 2004 r. ceny Seagate się ustabilizowały, co ograniczyło negatywny wpływ wcześniejszych obniżek na zysk brutto Grupy.

W listopadzie 2004 r. Grupa podpisała z AMD nową umowę dystrybucyjną na dostawę procesorów. Dzięki umowie Grupa ograniczyła swoją zależność od spółki Intel w zakresie dostaw procesorów, a w wyniku rosnącego udziału działalności związanej z procesorami AMD, zwiększyła osiągane marże zysku.

W 2004 r. na rynku sprzętu komputerowego nastąpił gwałtowny spadek cen monitorów LCD, co wywarło istotny niekorzystny wpływ na osiągane przez Grupę przychody i zyski ze sprzedaży tych produktów.

We wrześniu 2004 r. z powodu niekonsekwentnej polityki cenowej dostawcy, Grupa wypowiedziała umowę dystrybucyjną ze spółką Maxtor, dostawcą twardych dysków. W wyniku przejęcia spółki Maxtor przez Seagate w 2006 r. Grupa w dalszym ciągu prowadzi dystrybucję produktów tej firmy.

Spadek cen procesorów. Od początku 2007 r. przychody ze sprzedaży procesorów dostarczanych przez AMD podlegają negatywnemu wpływowi znacznego spadku średnich cen, wywołanego ostrą konkurencją ze strony rywala AMD – firmy Intel. Grupa zdołała jednak częściowo zrekompensować negatywny wpływ malejących przychodów ze sprzedaży procesorów AMD zwiększeniem wpływów ze sprzedaży procesorów Intela, których średnie ceny sprzedaży wzrosły ze względu na wprowadzenie nowych, zaawansowanych technologicznie produktów, takich jak procesory Core 2 Duo. Grupa zamierza nadal współpracować z Intelem i AMD celem powiększania swoich przychodów i zysków, gwarantując jednocześnie zaspokojenie potrzeb klientów.

Wyniki operacyjne

Porównanie pierwszego półrocza 2007 r. z pierwszym półroczem 2006 r.

Przychody Grupy za pierwsze półrocze 2007 r. wyniosły 540.056 tys. USD, podczas gdy wartość przychodów za analogiczny okres w 2006 r. wyniosła 426.368 tys. USD. Zysk Grupy po opodatkowaniu za pierwsze sześć miesięcy 2007 r. wyniósł 3.168 tys. USD, a za pierwsze półrocze 2006 r. 2.486 tys. USD. Wzrost zysku po opodatkowaniu o 27,4% w pierwszym półroczu 2007 r. w stosunku do pierwszego półrocza 2006 r. był w głównej mierze skutkiem wyższych przychodów ze sprzedaży i wyższej marży zysku brutto (4,4% w pierwszym półroczu 2007 r. wobec 4,1% w analogicznym okresie 2006 r.). Na zmiany te największy wpływ miał atrakcyjniejszy asortyment produktów, a także wyższa sprzedaż marek własnych oraz oprogramowania – produktów charakteryzujących się wyższymi marżami. Marża netto zysku Grupy (zysk netto wyrażony jako odsetek przychodów) pozostała na stabilnym poziomie pomimo wyższej marży brutto, a minimalny spadek z poziomu 0,58% za pierwsze półrocze 2006 r. do 0,59% za pierwsze półrocze 2007 r. spowodowany był głównie zwiększonymi kosztami sprzedaży. Poniżej przedstawiamy omówienie wyników operacyjnych Grupy zgodnie z MSR 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa za pierwsze półrocze 2006 i 2007 roku.

Przychody

Przychody za pierwsze półrocze 2007 r. wyniosły 540.056 tys. USD, w porównaniu z 426.368 tys. USD w roku poprzednim (wzrost o 26,7%). Wzrost przychodów wynikał z większej sprzedaży jednostkowej Grupy i niewielkiego, pozytywnego wpływu osłabienia kursu dolara amerykańskiego wobec euro oraz walut powiązanych z euro, częściowo zniwelowanego ogólnym spadkiem cen części dystrybuowanych produktów.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży Grupy za pierwszą połowę 2006 r. i 2007 r. w podziale na produkty:

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca			
	2007 r.		2006 r.	
	w tys. USD	*%*	*w tys. USD*	*%*
Procesory (CPU)	149.862	27,7%	154.848	36,3%
Napędy dysku twardego	115.716	21,4%	88.063	20,7%
Oprogramowanie	53.948	10,0%	12.937	3,0%
Komputery przenośne (laptopy)	32.896	6,1%	9.364	2,2%
Moduły pamięci RAM	32.427	6,0%	23.248	5,5%
Płyty główne i karty graficzne VGA	23.948	4,4%	19.264	4,5%
Monitory	12.729	2,4%	10.547	2,5%
Urządzenia peryferyjne	12.659	2,3%	15.736	3,7%
Napędy optyczne i stacje dyskietek	12.174	2,3%	13.820	3,2%
Serwery i komponenty serwerów	11.751	2,2%	7.478	1,7%
Komputery stacjonarne	9.832	1,8%	7.936	1,9%
Akcesoria i multimedia	9.207	1,7%	6.630	1,6%
Moduły pamięci *flash*	5.390	1,0%	3.814	0,9%
Produkty sieciowe	3.680	0,7%	2.948	0,7%
Inne	53.837	10,0%	49.735	11,6%
Przychody ogółem	**540.056**	**100,0%**	**426.368**	**100,0%**

Przychody ze sprzedaży procesorów za pierwsze półrocze 2007 r. obniżyły się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3,2%, z poziomu 154.848 tys. USD (36,3% przychodów Grupy) w pierwszym półroczu 2006 r. i do 149.862 tys. USD (27,7% przychodów Grupy) w pierwszym półroczu 2007 r. Największy wpływ na taki stan rzeczy miał spadek cen w trakcie 2007 r., wynikający z rywalizacji pomiędzy dwoma największymi dostawcami Grupy – firmami Intel i AMD. Spadek cen został częściowo zrekompensowany wyższą sprzedażą jednostkową, która wzrosła z poziomu 1.448 tys. sztuk w pierwszej połowie 2006 r. do poziomu 1.547 tys. sztuk w analogicznym okresie 2007 r. Choć średnie ceny sprzedaży procesorów Inlet nieznacznie wzrosły, średnie ceny sprzedaży procesorów AMD gwałtownie spadły, co wpłynęło negatywnie na średni poziom cen sprzedawanych przez Grupę procesorów, który obniżył się z 106,9 USD w pierwszej połowie 2006 r. do 96,9 USD w pierwszej połowie 2007 r. W pierwszej połowie 2007 r., udział sprzedawanych procesorów AMD zmniejszył się na rzecz procesorów Intela, które obecnie stanowią większość procesorów sprzedawanych przez Grupę.

Przychody ze sprzedaży napędów dysków twardego wzrosły w pierwszym półroczu 2007 r. w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim o 31,4%, z poziomu 88.063 tys. USD (20,7% przychodów Grupy) do 115.716 tys. USD (21,4% przychodów Grupy), głównie ze względu na wzrost liczby sprzedanych jednostek – z 1.262 tys. w pierwszym półroczu 2006 r. do 1.778 tys. w 2007 r – osiągnięty dzięki znacznemu zwiększeniu dystrybucji napędów dysku twardego firmy Seagate. Pozytywne skutki wzrostu liczby sprzedanych jednostek zostały częściowo zniwelowane spadkiem cen. Średnia cena sprzedaży napędów dysku twardego wynosiła w pierwszym półroczu 2007 r. 65,1 USD, a rok wcześniej – 69,8 USD.

Przychody ze sprzedaży oprogramowania wzrosły w pierwszym półroczu 2007 r. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 317,0%, z poziomu 12.937 tys. USD (3,0% przychodów Grupy) do 53.948 tys. USD (10,0% przychodów Grupy), głównie ze względu na wzrost liczby sprzedanych sztuk oprogramowania – ze 121 tys. w pierwszym półroczu 2006 r. do 443 tys. w pierwszym półroczu 2007 r. – osiągnięty dzięki wzrostowi sprzedaży oprogramowania firmy Microsoft w Rosji oraz zwiększonej sprzedaży komputerów przenośnych (laptopów) na przestrzeni omawianych okresów, do których Grupa dostarcza również pakiety oprogramowania (patrz niżej). Średnia cena sprzedaży oprogramowania wynosiła w pierwszej połowie 2007 r. 121,8 USD, a rok wcześniej – 106,9 USD.

Przychody ze sprzedaży komputerów przenośnych wzrosły w pierwszej połowie 2007 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 251,3%, z poziomu 9.364 tys. USD (2,2% przychodów Grupy) do 32.896 tys. USD (6,1% przychodów Grupy), głównie ze względu na znaczący wzrost liczby sprzedanych sztuk – z 14 tys. w pierwszej połowie 2006 r. do 38 tys. w pierwszej połowie 2007 r. – osiągnięty dzięki wzrostowi sprzedaży komputerów przenośnych klasy A oraz notebooków Prestigio, jak również dzięki wzrostowi cen sprzedawanych komputerów przenośnych. Średnia

cena sprzedaży komputerów przenośnych wzrosła z 668,9 USD w pierwszej połowie 2006 r. do 865,7 USD w pierwszej połowie 2007 r.

Przychody ze sprzedaży modułów pamięci RAM wzrosły w pierwszej połowie 2007 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 39,5%, z poziomu 23.248 tys. USD (5,5% przychodów Grupy) do 32.427 tys. USD (6,0% przychodów Grupy), na co największy wpływ miał wzrost liczby sprzedanych jednostek – z 660 tys. do 1.370 tys. Poprawę wyniku uzyskano dzięki zintensyfikowaniu działań w zakresie sprzedaży tej kategorii produktów przy jednoczesnej znacznej obniżce cen. Średnia cena modułów pamięci sprzedawanych przez Grupę w omawianych okresach 2006 r. i 2007 r. wynosiła odpowiednio 35,2 USD i 23,7 USD.

Przychody ze sprzedaży płyt głównych i kart graficznych VGA wzrosły o 24,3%, z 19.264 tys. USD (4,5% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2006 r. do 23.948 tys. USD (4,4% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2007 r. Zmiana ta była w znacznej mierze wynikiem wzrostu liczby sprzedanych jednostek – z 283 tys. w pierwszym półroczu 2006 r. do 301 tys. w pierwszym półroczu 2007 r., oraz wzrostu cen. Średnia cena płyt głównych i kart graficznych VGA sprzedawanych przez Grupę w pierwszej połowie 2006 i 2007 r. wynosiła odpowiednio 68,1 USD i 79,6 USD.

Przychody ze sprzedaży monitorów wzrosły o 20,7%, z 10.547 tys. USD (2,5% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2006 r. do 12.729 tys. USD (2,4% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2007 r. Zmiana ta była w znacznej mierze wynikiem wyższej sprzedaży jednostkowej – 48 tys. w pierwszym półroczu 2006 r. i 68 tys. w pierwszym półroczu 2007 r. – której pozytywne skutki zostały jednak ograniczone spadkiem cen w pierwszej połowie 2007 r. Średnia cena monitorów sprzedawanych przez Grupę w pierwszym półroczu 2006 i 2007 r. wynosiła odpowiednio 219,7 USD i 187,2 USD.

Przychody ze sprzedaży urządzeń peryferyjnych obniżyły się o 19,6% z 15.736 tys. USD (3,7% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2006 r. do 12.659 tys. USD (2,3% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2007 r. Zmianę tę należy przypisać głównie mniejszej sprzedaży jednostkowej – 84 tys. w pierwszym półroczu 2006 r. wobec 80 tys. w pierwszym półroczu 2007 r. – oraz spadkowi cen. Średnia cena urządzeń peryferyjnych sprzedawanych przez Grupę w pierwszej połowie 2006 i 2007 r. wynosiła odpowiednio 187,3 USD i 158,2 USD.

Przychody ze sprzedaży napędów optycznych i stacji dyskietek obniżyły się o 11,9%, z 13.820 tys. USD (3,2% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2006 r. do 12.174 tys. USD (2,3% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2007 r., ze względu na spadek sprzedaży jednostkowej z 522 tys. w pierwszym półroczu 2006 r. do 495 tys. w pierwszym półroczu 2007 r. oraz spadek cen. Średnia cena napędów optycznych sprzedawanych przez Grupę w pierwszej połowie 2006 i 2007 r. wynosiła odpowiednio 26,5 USD i 24,6 USD.

Przychody ze sprzedaży serwerów i komponentów serwerów wzrosły o 57,1%, z 7.478 tys. USD (1,7% przychodów Grupy) w pierwszym półroczu 2006 r. do 11.751 tys. USD (2,2% przychodów Grupy) w pierwszym półroczu 2007 r. Wzrost był w znacznej mierze wynikiem większej sprzedaży jednostkowej – 38 tys. w pierwszej połowie 2007 r. przy 28 tys. w pierwszej połowie 2006 r. – spowodowanej głównie wyższymi cenami sprzedaży tych produktów. Średnia cena serwerów i ich komponentów sprzedawanych przez Grupę w pierwszym półroczu 2006 i 2007 r. wynosiła odpowiednio 267,0 USD i 309,2 USD.

Pozycja „inne" obejmuje m.in. aparaty fotograficzne, specjalne zamówienia klientów i produkty nabywane głównie przez jednostki zależne Grupy na potrzeby obsługi klientów. Przychody w tej kategorii wzrosły o 8,2%, z 49.735 tys. USD (11,6% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2006 r. do 53.837 tys. USD (10,0% przychodów Grupy) w pierwszej połowie 2007 r. Zmiana ta była przede wszystkim wynikiem zmian w asortymencie produktów i nastąpiła pomimo odnotowanego w pierwszym półroczu 2007 r. spadku wolumenu sprzedaży.

Większość pozycji w powyższej tabeli uwzględnia również przychody ze sprzedaży produktów oferowanych pod własnymi markami. Dotyczy to w szczególności modułów pamięci *flash,* akcesoriów i multimediów, które oferowane są niemal wyłącznie pod markami własnymi. W pierwszej połowie 2007 r. przychody ze sprzedaży marek własnych stanowiły 7,6% przychodów Grupy, w porównaniu do 7,2% przychodów Grupy w analogicznym okresie 2006 r.

W 2007 r. doszło do osłabienia kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro i walut powiązanych z euro, co miało pozytywny wpływ na wysokość przychodów.

Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży w pierwszej połowie 2006 i 2007 r.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca			
	2007		2006	
	w tys. USD	*%*	*w tys. USD*	*%*
Kraje byłego Związku Radzieckiego	252.844	46,8%	190.454	44,7%
Europa Wschodnia	173.978	32,2%	140.907	33,0%
Europa Zachodnia	55.751	10,3%	45.635	10,7%
Bliski Wschód i Afryka	42.935	8,0%	37.557	8,8%
Pozostałe	14.548	2,7%	11.815	2,8%
Przychody ze sprzedaży ogółem	**540.056**	**100,0%**	**426.368**	**100,0%**

Poniższa tabela przedstawia strukturę krajową przychodów ze sprzedaży na najważniejszych rynkach Grupy w pierwszym półroczu 2006 i 2007 r.

Kraj	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2007	2006
	%	
Rosja	28,2%	23,5%
Ukraina	13,5%	13,1%
Słowacja	8,8%	8,0%
Niemcy	5,0%	4,5%
Rumunia	5,0%	3,9%
Polska	4,5%	4,2%
Czechy	4,1%	7,1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3,7%	3,8%
Kazachstan	2,8%	2,9%
RPA	2,6%	2,2%
Pozostałe	21,8%	26,8%
Razem	**100,0%**	**100,0%**

Koszt własny sprzedaży

W analizowanym okresie podstawowymi składnikami koszu własnego sprzedaży były dla Grupy: wartość sprzedanych towarów, koszty transportu i ubezpieczenia, cła importowe oraz koszty magazynowe.

W pierwszej połowie 2007 r. koszt własny sprzedaży wynosił 516.277 tys. USD wobec 408.829 tys. USD w analogicznym okresie 2006 r., co oznacza wzrost o 26,3%, co odzwierciedla procentowy wzrost przychodów.

Poniższa tabela przedstawia rozbicie kosztu własnego sprzedaży Grupy odnotowanego w okresach sześciomiesięcznych zakończonych 30 czerwca 2007 i 2006 r.:

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2007	2006
	w tys. USD	
Koszt sprzedanych towarów	507.317	401.309
Koszty transportu i ubezpieczenia	7.141	6.051
Cła importowe od sprzedanych towarów	491	377
Koszty magazynowe	1.328	1.093
Ogółem	**516.277**	**408.829**

Koszt sprzedanych towarów (po odjęciu kosztów napraw gwarancyjnych oraz bonifikat i rabatów dla dostawców) wzrósł w pierwszej połowie 2007 r. o 26,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r., z 401.309 tys. USD w 2006 r. do 507.317 tys. USD w 2007 r., odzwierciedlając procentowy wzrost przychodów.

Koszty transportu i ubezpieczenia wzrosły o 18,0%, z 6.051 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 7.141 tys. USD w pierwszej połowie 2007 r., i stanowiły odpowiednio 1,4% i 1,3% przychodów Grupy za pierwszą połowę 2006 r. i 2007 r. Wzrost tych kosztów należy przypisać głównie zwiększonym kosztom transportu spowodowanym rosnącą sprzedażą.

Cła importowe wzrosły o 30,2%, z 377 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r. do 491 tys. USD w tym samym okresie 2007 r. Wzrost był przede wszystkim następstwem importu przez Grupę innego asortymentu produktów, od których pobierane są cła importowe oraz następstwem zmian wysokości ceł importowych w niektórych krajach.

Koszty magazynowe wzrosły o 21,5%, z 1.093 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 1.328 tys. USD w pierwszej połowie 2007 r., głównie ze względu na wzrost sprzedaży.

Zysk brutto

W pierwszym półroczu 2007 r. Grupa odnotowała zysk brutto (przychody pomniejszone o koszt własny sprzedaży) w wysokości 23.779 tys. USD, wobec zysku brutto w wysokości 17.539 tys. USD za pierwsze półrocze 2006 r., co oznacza wzrost o 35,6%.

Osiągnięta przez Grupę marża zysku brutto (zysk brutto jako procent przychodów) wzrosła do 4,4% w pierwszym półroczu 2007 r. wobec 4,1% w analogicznym okresie 2006 r. Wzrost marży zysku brutto wynikał głównie z poprawy asortymentu produktów, a zwłaszcza z mniejszego udziału procesorów marki AMD w sprzedaży Grupy oraz wzrostu sprzedaży marek własnych. Przychody ze sprzedaży produktów oferowanych pod markami własnymi stanowiły 17,8% oraz 14,6% zysku brutto Grupy odpowiednio w 2007 i 2006 r. oraz 7,6% i 7,2% łącznych przychodów Grupy w tych okresach.

Koszty sprzedaży

Na koszty sprzedaży składają się głównie wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników sprzedaży, koszty marketingu i reklamy, prowizje i koszty podróży służbowych. Pracownicy klasyfikowani na potrzeby kalkulacji kosztu sprzedaży jako „pracownicy sprzedaży" to pracownicy zatrudnieni w działach sprzedaży, marketingu i logistyki.

Koszty sprzedaży w pierwszej połowie 2007 r. wynosiły 10.048 tys. USD przy 6.652 tys. USD w analogicznym okresie 2006 r., co oznacza wzrost o 51,1%. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zwiększeniem wydatków na marketing i reklamę marek własnych (Canyon i Prestigio) oraz wyższymi wynagrodzeniami i innymi świadczeniami na rzecz pracowników sprzedaży.

Poniższa tabela przedstawia koszt sprzedaży w podziale na główne składniki w pierwszej połowie 2006 i 2007 r.:

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2007	**2006**
	w tys. USD	
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	6.112	3.899
Koszty marketingu i reklamy (netto)	818	898
Prowizje	596	591
Koszty podróży służbowych i diet	326	304
Pozostałe	2.196	960
Ogółem	**10.048**	**6.652**

Wynagrodzenia i świadczenia dla pracowników sprzedaży wzrosły o 56,8%, z 3.899 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r. do 6.112 tys. USD w tym samym okresie 2007 r. Zwiększenie tej pozycji kosztów wynikało głównie z wzrostu liczby pracowników, wyższych stawek wynagrodzenia, większych premii wypłacanych pracownikom w związku z poprawą rentowności oraz osłabieniem kursu dolara amerykańskiego względem euro w 2007 r. Średnie roczne wynagrodzenie pracownika sprzedaży w pierwszej połowie 2007 r. wynosiło około 10.2 tys. USD, wobec około 8.2 tys. USD

w analogicznym okresie ubiegłego roku. Liczba pracowników sprzedaży wzrosła z 478 osób na dzień 30 czerwca 2006 r. do 600 osób na dzień 30 czerwca 2007 r.

Koszty marketingu i reklamy spadły o 8,9%, z 898 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 818 tys. USD w pierwszej połowie 2007 r. Ich wzrost wynikał głównie z dalszej intensyfikacji działań marketingowych związanych z promocją marek własnych Grupy (Canyon i Prestigio).

Koszt prowizji wzrósł o 0,8%, z 591 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r. do 596 tys. USD w 2007 r., głównie za sprawą większej sprzedaży i rentowności Grupy.

Koszty podróży służbowych i diet wzrosły o 7,2%, z 304 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r. do 326 tys. USD w pierwszym półroczu 2007 roku.

Pozostałe koszty sprzedaży obejmują przede wszystkim koszty kredytów (w tym koszty ubezpieczenia kredytów, rezerwę na należności nieściągalne, odpisy z tytułu należności nieściągalnych) oraz koszty działu zaopatrzenia. Pozostałe koszty sprzedaży zwiększyły się o 128,8%, z 960 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 2.196 tys. USD w analogicznym okresie 2007 r. Głównymi przyczynami ich zwiększenia były wyższe koszty związane z działem zaopatrzenia oraz koszty kredytu.

Koszty sprzedaży stanowiły odpowiednio 1,6% i 1,9% przychodów Grupy za pierwsze półrocze 2006 i 2007 r.

Koszty sprzedaży w przeliczeniu na jednego pracownika sprzedaży wzrosły z około 13.9 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do około 16.7 tys. USD w pierwszej połowie 2007 r.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują głównie wynagrodzenia, koszty najmu, opłaty pocztowe i telefoniczne oraz koszty związane z magazynem w Pradze.

W pierwszej połowie 2007 r. koszty ogólnego zarządu w Grupie wyniosły 8.087 tys. USD i były o 26,0% wyższe niż analogiczne koszty w pierwszej połowie 2006 r., które wyniosły wówczas 6.417tys. USD. W obydwu okresach na koszty ogólnego zarządu składały się głównie wynagrodzenia pracowników administracyjnych oraz koszty najmu.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe składniki kosztów ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2006 i 2007 r.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2007	**2006**
	w tys. USD	
Wynagrodzenia	3.263	2.565
Koszty najmu	1.003	782
Amortyzacja	902	841
Opłaty pocztowe i telefoniczne	391	448
Koszty związane z magazynem w Pradze	153	145
Pozostałe	2.375	1.636
Ogółem	**8.087**	**6.417**

Koszt wynagrodzeń wzrósł o 27,2% z 2.565 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 3.263 tys. USD w pierwszej połowie 2007 r. Wzrost tej pozycji był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem liczby pracowników administracyjnych (według stanu na 30 czerwca 2007 r. Grupa zatrudniała 233 pracowników administracyjnych, podczas gdy na 30 czerwca 2006 r. liczba ta wynosiła 205 osób; zwiększenie zatrudnienia związane było głównie z wspieraniem rozwoju marek Canyon i Prestigio), a także wzrostem płac. Średnie wynagrodzenie pracownika administracyjnego wynosiło 14.0 tys. USD w pierwszym półroczu 2007 r., wobec około 12.5 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r.

Ponadto koszty najmu (w tym koszty najmu powierzchni magazynowych w poszczególnych krajach) wzrosły o 28,2%, z 782 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r. do 1.003 tys. USD w pierwszym półroczu 2007 r. Wzrost tej kategorii kosztów związany był z zapotrzebowaniem na dodatkowe powierzchnie biurowe i magazynowe (spowodowanym

większym wolumenem sprzedaży), wyższymi czynszami oraz osłabieniem kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro i walut powiązanych z euro.

Koszt amortyzacji zwiększył się o 7,3%, z 841 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 902 tys. USD w pierwszej połowie 2007 r.

Koszt opłat pocztowych i telefonicznych zmalał o 12,7%, z 448 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r. do 391 tys. USD w pierwszym półroczu 2007 r.

Koszty związane z magazynem w Pradze wzrosły o 5,5%, z 145 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 153 tys. USD w pierwszej połowie 2007 r. Wzrost tej pozycji spowodowany był głównie zwiększeniem dostaw do centrum dystrybucyjnego w Pradze.

Pozostałe koszty ogólnego zarządu wzrosły o 45,2%, z 1.636 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r. do 2.375 tys. USD w pierwszym półroczu 2007 r. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim koszty wsparcia informatycznego, podróży służbowych, ubezpieczeń, usług profesjonalnych oraz wynagrodzenia biegłego rewidenta.

W pierwszej połowie 2006 i 2007 r. koszty ogólnego zarządu stanowiły 1,5% przychodów Grupy. Koszty ogólnego zarządu w przeliczeniu na jednego pracownika w pierwszym półroczu 2006 i 2007 r. wyniosły odpowiednio 31,3 tys. USD i 34,7 tys. USD.

Pozostałe koszty – amortyzacja wartości firmy

Za pierwszą połowę 2007 r. Grupa nie wykazała żadnych kwot w pozycji „pozostałe koszty", podczas gdy w pierwszej połowie 2006 r. wartość tej pozycji wyniosła 39 tys. USD. W 2006 r. pozostałe koszty obejmowały utratę wartości firmy w związku z przyjęciem przez Grupę standardu MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych".

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny Grupy za pierwsze półrocze 2007 r. wyniósł 5.644 tys. USD, w porównaniu z 4.470 tys. USD w pierwszej połowie. 2006 r., co oznacza wzrost o 26,3%. Marża operacyjna (zysk operacyjny jako procent przychodów) zarówno w pierwszym półroczu 2007 r., jak i w pierwszym półroczu 2006 r. wyniosła 1,0%. Poprawa zysku operacyjnego była następstwem zwiększenia przychodów i zysku brutto.

Przychody finansowe

Za pierwszą połowę 2007 r. Grupa odnotowała przychody finansowe na poziomie 381 tys. USD, wobec 203 tys. USD odnotowanych w pierwszej połowie 2006 r.

Poniższa tabela przedstawia główne składniki przychodów finansowych Grupy w pierwsze półrocze 2007 i 2006 r.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2007	**2006**
	Przychodów w tys. USD	
Przychody z tytułu odsetek	152	99
Zysk z tytułu różnic kursowych	229	104
Ogółem	**381**	**203**

Przychody z tytułu odsetek w pierwszej połowie 2007 r. wyniosły 152 tys. USD i były o 53,5% wyższe niż w pierwszej połowie 2006 r., kiedy ich wartość wyniosła 99 tys. USD. Wzrost przychodów z tytułu odsetek wynikał ze zmniejszenia średniego czasu utrzymywania środków na rachunkach bankowych i lokatach.

Koszty finansowe

Koszty finansowe poniesione przez Grupę w pierwszej połowie 2007 r. wyniosły 2.298 tys. USD, w porównaniu z 1.806 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. (wzrost o 27,2%).

Główną pozycją kosztów finansowych Grupy w obydwu omawianych okresach były odsetki bankowe oraz odsetki i opłaty z tytułu faktoringu.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe składniki kosztów finansowych Grupy w pierwszym półroczu 2007 i 2006 r.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2007 r.	**2006 r.**
	w tys. USD	
Odsetki bankowe	1.123	792
Koszty opłat bankowych	422	306
Odsetki i opłaty z tytułu faktoringu	603	401
Pozostałe koszty finansowe	126	253
Pozostałe odsetki	24	54
Ogółem	**2.298**	**1.806**

Odsetki bankowe wzrosły o 41,8% – z 792 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 1.123 tys. USD w pierwszej połowie 2007 r., głównie ze względu na zwiększenie zadłużenia, a także wzrost oprocentowania.

Koszty opłat bankowych wzrosły o 37,9% – z 306 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r. do 422 tys. USD w pierwszym półroczu 2007 r.

Wzrost odsetek i opłat z tytułu faktoringu z 401 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 603 tys. USD w pierwszej połowie 2007 r., czyli o 50,4%, wynikał głównie ze wzrostu sprzedaży i związanego z nim zwiększenia objętych faktoringiem należności z tytułu dostaw i usług.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody Grupy za pierwszą połowę 2007 r. i pierwszą połowę 2006 r. kształtowały się na poziomie 120 tys. USD i 103 tys. USD, co oznacza wzrost o 16,5% w pierwszej połowie 2007 roku. W pierwszym półroczu 2007 r. na pozostałe przychody składały się głównie pozostałe przychody operacyjne, obejmujące głównie odsetki naliczane klientom niespłacającym zobowiązań w ustalonym terminie.

Poniższa tabela przedstawia główne składniki pozostałych przychodów Grupy w pierwszej połowie 2007 r. i 2006 r.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2007 r.	**2006 r.**
	w tys. USD	
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	20	4
Odzyskane należności wcześniej klasyfikowane jako nieściągalne	33	35
Pozostałe przychody operacyjne	67	64
Ogółem	**120**	**103**

Wartość odzyskanych należności wcześniej klasyfikowanych jako nieściągalne spadła o 5,7% z 35 tys. USD za pierwszą połowę 2006 r. do 33 tys. USD za pierwszą połowę 2007 r.

Pozostałe przychody operacyjne, które obejmują głównie odsetki naliczane klientom niespłacającym zobowiązań w ustalonym terminie, zmalały z poziomu 64 tys. USD w pierwszym półroczu 2006 r. do 67 tys. USD w pierwszym półroczu 2007 r.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem za pierwsze półrocze 2007 r. wyniósł 2.930 tys. USD i był o 31,3% wyższy w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r., kiedy wynosił 3.847 tys. USD.

Opodatkowanie

Obliczony przez Grupę podatek dochodowy za pierwszą połowę 2007 r. wyniósł 678 tys. USD, wobec 444 tys. USD za analogiczny okres roku poprzedniego (wzrost o 52,7%).

Efektywna stopa podatkowa dla Grupy za pierwsze półrocze 2007 r. ukształtowała się na poziomie 17,6% (w porównaniu z 15,1% w analogicznym okresie 2006 r.).

Zysk netto

Zysk netto za pierwsze półrocze 2007 r. wyniósł 3.168 tys. USD wobec 2.486 tys. USD za pierwsze półrocze 2006 r. (wzrost o 27,4%).

Zysk (strata) akcjonariuszy podmiotu dominującego

W pierwszej połowie 2007 r. zysk akcjonariuszy podmiotu dominującego zwiększył się do 3.168 tys. USD, podczas gdy w analogicznym okresie 2006 r. wyniósł 2.486 tys. USD.

Zysk na akcję

Zysk na akcję za pierwszą połowę 2007 r. wyniósł 0,07 USD, co oznacza wzrost w porównaniu z 0,05 USD za pierwszą połowę 2006 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r.

Przychody Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyniosły 1.008.795 tys. USD, podczas gdy wartość przychodów za 2005 r. wyniosła 930.389 tys. USD. Zysk netto Grupy po opodatkowaniu za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyniósł 11.070 tys. USD, a za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. – 8.378 tys. USD. Wzrost zysku netto o 32,1% w 2006 r. w stosunku do 2005 r. był w głównej mierze skutkiem wyższych przychodów ze sprzedaży i wzrostu marży zysku brutto. Na zmiany te największy wpływ miał atrakcyjniejszy asortyment produktów, a także większa sprzedaż marek własnych Grupy (Canyon i Prestigio). Marża netto Grupy (zysk netto wyrażony jako odsetek przychodów) również wzrosła – z poziomu 0,9% za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 1,1% za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Poniżej przedstawiamy omówienie wyników operacyjnych Grupy zgodnie z MSSF za lata zakończone 31 grudnia 2006 i 2005 r.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyniosły 1.008.795 tys. USD, w porównaniu z 930.389 tys. USD w roku poprzednim (wzrost o 8,4%). Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał z wyższej liczby sprzedanych jednostek i niewielkiego pozytywnego wpływu osłabienia kursu dolara amerykańskiego, częściowo zniwelowanego ogólnym spadkiem cen.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży Grupy w podziale na produkty, za lata zakończone 31 grudnia 2006 i 2005 r.:

	Za rok zakończony 31 grudnia			
	2006		2005	
	Wartość w tys. USD	**Udział %**	**Wartość** w tys. USD	**Udział %**
Procesory (CPU)	336.945	33,4%	324.935	34,9%
Napędy dysku twardego	219.110	21,7%	212.230	22,8%
Moduły pamięci RAM	65.112	6,5%	49.848	5,4%
Płyty główne i karty graficzne VGA	52.559	5,2%	36.016	3,9%
Oprogramowanie	45.053	4,4%	23.247	2,4%
Urządzenia peryferyjne	34.855	3,4%	32.349	3,5%
Komputery przenośne (laptopy)	33.004	3,3%	16.634	1,8%
Monitory	29.308	2,9%	27.947	3,0%
Napędy optyczne i stacje dyskietek	28.029	2,8%	29.115	3,1%
Komputery stacjonarne	25.904	2,6%	23.040	2,5%
Serwery i komponenty serwerów	18.791	1,9%	18.154	2,0%
Akcesoria i multimedia	16.190	1,6%	15.080	1,6%
Produkty sieciowe	9.129	0,9%	7.988	0,9%
Moduły pamięci *flash*	8.961	0,9%	4.248	0,5%
Inne	85.845	8,5%	109.558	11,7%
Przychody ze sprzedaży ogółem	**1.008.795**	**100,0%**	**930.389**	**100,0%**

Przychody ze sprzedaży procesorów zwiększyły się w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego z poziomu 324.935 tys. USD (34,9% przychodów Grupy) do 336.945 tys. USD (33,4% przychodów Grupy), co stanowi wzrost o 3,7%. Największy wpływ na taki stan rzeczy miał wzrost liczby sprzedanych sztuk procesorów, z poziomu 3.056 tys. w 2005 r. do 3.389 tys. w 2006 r., któremu towarzyszył jednak spadek cen w trakcie 2006 r., wynikający z rywalizacji pomiędzy dwoma największymi dostawcami Grupy – firmami Intel i AMD. Odwrócenie tendencji spadkowej średnich cen procesorów rozpoczęło się w ostatnim kwartale 2006 r. Średnia cena sprzedaży procesorów wynosiła w 2005 r. 106,3 USD, a w 2006 r. – 99,4 USD.

Przychody ze sprzedaży napędów twardych dysków wzrosły w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 3,2%, z poziomu 212.230 tys. USD (22,8% przychodów Grupy) do 219.110 tys. USD (21,7% przychodów Grupy), głównie dzięki wzrostowi liczby sprzedanych jednostek – 3.284 tys. w 2006 r. wobec 3.048 tys. w 2005 r. Pozytywne skutki wzrostu liczby sprzedanych jednostek zostały częściowo zniwelowane spadkiem cen. Średnia cena sprzedaży napędów twardych dysków wynosiła w 2006 r. 66,7 USD, a rok wcześniej – 69,6 USD.

Przychody ze sprzedaży modułów pamięci RAM wzrosły w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 30,6%, z poziomu 49.848 tys. USD (5,4% przychodów Grupy) do 65.112 tys. USD (6,5% przychodów Grupy), na co największy wpływ miał wzrost liczby sprzedanych jednostek – z 1.258 tys. w 2005 r. do 1.702 tys. w 2006 r. Poprawę wyniku uzyskano dzięki zintensyfikowaniu działań w zakresie sprzedaży tej kategorii produktów przy jednoczesnej stabilizacji cen. Średnia cena modułów pamięci sprzedawanych przez Grupę w latach 2005 i 2006 wynosiła odpowiednio 39,6 USD i 38,3 USD.

Przychody ze sprzedaży płyt głównych i kart graficznych VGA wzrosły w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 45,9%, z poziomu 36.016 tys. USD (3,9% przychodów Grupy) w 2005 r. do 52.559 tys. USD (5,2% przychodów Grupy). Zmiana ta była w znacznej mierze wynikiem wzrostu liczby sprzedanych jednostek – z 507 tys. w 2005 r. do 750 tys. w 2006 r., którego pozytywne skutki zostały jednak ograniczone spadkiem cen. Średnia cena płyt głównych i kart graficznych VGA sprzedawanych przez Grupę w latach 2005 i 2006 wynosiła odpowiednio 71,0 USD i 70,1 USD.

Przychody ze sprzedaży oprogramowania wzrosły w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 93,8%, z poziomu 23.247 tys. USD (2,4% przychodów Grupy) w 2005 r. do 45.053 tys. USD (4,4% przychodów Grupy). Zmiana ta była w znacznej mierze wynikiem wzrostu liczby sprzedanych sztuk oprogramowania – z 215 tys. w 2005 r. do 416 tys. w 2006 r., który wynikał z większej sprzedaży systemów mobilnych. Średnia cena sztuk oprogramowania sprzedawanych przez Grupę w latach 2005 i 2006 wynosiła odpowiednio 108,3 USD i 108,2 USD.

Przychody ze sprzedaży urządzeń peryferyjnych wzrosły w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 7,7%, z poziomu 32.349 tys. USD (3,5% przychodów Grupy) w 2005 r. do 34.855 tys. USD (3,4% przychodów Grupy).

Wzrost ten był w znacznej mierze wynikiem większej liczby sprzedanych sztuk – z 151 tys. w 2005 r. do 175 tys. w 2006 r. Pozytywne skutki tej zmiany zostały jednak częściowo zniwelowane spadkiem cen. Średnia cena urządzeń peryferyjnych sprzedawanych przez Grupę w latach 2005 i 2006 wynosiła odpowiednio 214,9 USD i 199,2 USD.

Przychody ze sprzedaży komputerów przenośnych (laptopów) wzrosły w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 98,4%, z poziomu 16.634 tys. USD (1,8% przychodów Grupy) do 33.004 tys. USD (3,3% przychodów Grupy). Zmiana ta wynika w znacznej mierze ze wzrostu liczby sprzedanych sztuk – z 25 tys. w 2005 r. do 43 tys. w 2006 r., spowodowanego głównie większą sprzedażą przenośnych komputerów klasy A i komputerów przenośnych Prestigio, a także z wyższych cen sprzedaży komputerów przenośnych. Średnia cena komputerów przenośnych (laptopów) sprzedawanych przez Grupę w latach 2005 i 2006 wynosiła odpowiednio 673,8 USD i 774,0 USD.

Przychody ze sprzedaży monitorów wzrosły w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 4,9%, z poziomu 27.947 tys. USD (3,0% przychodów Grupy) do 29.308 tys. USD (2,9% przychodów Grupy). Na osiągnięty wzrost wpłynęła większa liczba sprzedanych sztuk – z 114 tys. w 2005 r. do 167 tys. w 2006 r., przy czym pozytywne skutki tego wzrostu zostały częściowo zniwelowane spadkiem cen w 2006 r. Średnia cena monitorów sprzedawanych przez Grupę w latach 2005 i 2006 wynosiła odpowiednio 245,8 USD i 175,8 USD.

Przychody ze sprzedaży napędów optycznych i stacji dyskietek zmniejszyły się w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 3,7%, z poziomu 29.115 tys. USD (3,1% przychodów Grupy) do 28.029 tys. USD (2,8% przychodów Grupy), mimo wzrostu w tym okresie sprzedaży sztuk z 911 tys. do 1.097 tys. Niższe przychody ze sprzedaży były w głównej mierze wynikiem spadku cen, gdyż w porównaniu z rokiem poprzednim w 2006 r. zwiększyła się popularność napędów DVD i ich ceny spadły. Średnia cena napędów optycznych sprzedawanych przez Grupę w latach 2005 i 2006 wynosiła odpowiednio 32,0 USD i 25,6 USD.

Przychody ze sprzedaży komputerów stacjonarnych wzrosły w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 12,4%, z poziomu 23.040 tys. USD (2,5% przychodów Grupy) do 25.904 tys. USD (2,6% przychodów Grupy). Zmiana ta wynika w znacznej mierze ze wzrostu liczby sprzedanych jednostek – z 49 tys. w 2005 r. do 75 tys. w 2006 r., któremu towarzyszył jednak spadek cen komputerów tego typu. Średnia cena komputerów stacjonarnych sprzedawanych przez Grupę w latach 2005 i 2006 wynosiła odpowiednio 470,2 USD i 346,2 USD.

Pozycja „inne" obejmuje m.in. aparaty fotograficzne, specjalne zamówienia klientów i produkty nabywane przez jednostki zależne Grupy w celu obsługi ich klientów. Przychody w tej kategorii spadły w 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego o 21,6%, z poziomu 109.558 tys. USD (11,7% przychodów Grupy) do 85.845 tys. USD (8,5% przychodów Grupy). Zmiana ta była przede wszystkim wynikiem wprowadzenia nowego asortymentu produktów i nastąpiła pomimo odnotowanego w 2006 r. wzrostu wolumenu sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego.

Większość wyszczególnianych przez Grupę kategorii produktów uwzględnia również przychody ze sprzedaży produktów oferowanych pod własnymi markami. Dotyczy to w szczególności modułów pamięci *flash,* akcesoriów i multimediów, które oferowane są niemal wyłącznie pod markami własnymi. W 2006 r. przychody ze sprzedaży marek własnych stanowiły 7,6% przychodów Grupy, w porównaniu do 5,8% przychodów Grupy w 2005 r.

W 2006 r. doszło do osłabienia kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro i walut powiązanych z euro, co miało pozytywny wpływ na wysokość przychodów.

Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży według stanu na 31 grudnia 2006 r. i 2005 r.:

	Za rok zakończony 31 grudnia			
	2006		**2005**	
	Wartość	**Udział**	**Wartość**	**Udział**
	w tys. USD	*%*	*w tys. USD*	*%*
Kraje byłego Związku Radzieckiego	491.247	48,7%	453.459	48,7%
Europa Wschodnia	342.541	34,0%	313.126	33,7%
Europa Zachodnia	88.784	8,8%	84.899	9,1%
Bliski Wschód i Afryka	68.656	6,8%	54.865	5,9%
Pozostałe	17.567	1,7%	24.040	2,6%
Przychody ze sprzedaży ogółem	**1.008.795**	**100,0%**	**930.389**	**100,0%**

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na najważniejsze rynki Grupy według stanu na 31 grudnia 2006 r. i 2005 r.:

Kraj	**2006**	**2005**
	(%)	
Rosja	25,8	28,5
Ukraina	15,6	12,9
Słowacja	9,2	8,5
Czechy	6,5	9,5
Polska	4,5	3,7
Białoruś	4,2	4,6
Rumunia	4,1	2,5
Niemcy	3,4	3,3
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3,3	3,3
Kazachstan	2,5	2,2
Inne	20,9	21,0
Razem	**100,0**	**100,0**

Koszt własny sprzedaży

W analizowanym okresie podstawowymi składnikami odnotowanego przez Grupę kosztu własnego sprzedaży były: wartość sprzedanych towarów, koszty transportu i ubezpieczenia, cła importowe oraz koszty magazynowe.

W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. koszt własny sprzedaży wynosił 961.102 tys. USD, wobec 892.020 tys. USD w 2005 r., co oznacza wzrost o 7,7%, związany głównie z większą wartością towarów sprzedanych w 2006 r. w porównaniu z 2005 r.

Poniższa tabela przedstawia odnotowany przez Grupę koszt własny sprzedaży w podziale na poszczególne składniki, w latach zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 r.:

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2006	**2005**
	w tys. USD	
Koszt sprzedanych towarów	944.370	879.966
Koszty transportu i ubezpieczenia	13.492	8.838
Cła importowe od sprzedanych towarów	859	1.032
Koszty magazynowania	2.381	2.184
Ogółem	**961.102**	**892.020**

Koszt sprzedanych towarów, po pomniejszeniu o koszty napraw gwarancyjnych oraz bonifikaty i rabaty dla sprzedawców wzrosły w 2006 r. o 7,3% w porównaniu z 2005 r., z poziomu 879.966 tys. USD w 2005 r. do 944.370 tys. USD w 2006 r., odzwierciedlając procentowy wzrost przychodów.

Koszty transportu i ubezpieczenia wzrosły o 52,7%, z 8.838 tys. USD w 2005 r. do 13.492 tys. USD w 2006 r., i stanowiły odpowiednio 1,0% i 1,3% przychodów Grupy w 2005 i 2006 r. Wzrost tych kosztów należy przypisać głównie zwiększeniu kosztów transportu, związanemu przede wszystkim z wyższymi cenami ropy naftowej.

Wartość ceł importowych spadła o 16,8%, z 1.032 tys. USD w 2005 r. do 859 tys. USD w 2006 r. Spadek należy przypisać głównie faktowi, że Grupa zmniejszyła wielkość importu produktów obłożonych cłem importowym, a także zmniejszeniu lub – w niektórych wypadkach – zniesieniu ceł importowych na produkty importowane przez Grupę do Rosji. Koszty magazynowania wzrosły o 9,0% – z 2.184 tys. USD w 2005 do 2.381 tys. USD w 2006 r., proporcjonalnie do wzrostu przychodów.

Osłabienie kursu dolara amerykańskiego do euro i powiązanych z nim walut odnotowane w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. ograniczyło w pewnym stopniu skutki wzrostu kosztu własnego sprzedaży w 2006 r.

Zysk brutto

W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. Grupa odnotowała zysk brutto (przychody pomniejszone o koszt własny sprzedaży) w wysokości 47.693 tys. USD, wobec 38.369 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. (wzrost o 24,3%).

Marża zysku brutto (zysk brutto jako procent przychodów) wzrosła do 4,7% w 2006 r. wobec 4,1% w 2005 r. Wzrost marży zysku brutto wynikał głównie z poprawy asortymentu produktów, a szczególnie z włączenia do oferty procesorów marki AMD, oraz wzrostu sprzedaży marek własnych, która stanowiła w 2006 r. 7,6% przychodów ze sprzedaży produktów (5,8% w 2005 r.). Zysk brutto ze sprzedaży własnych marek wzrósł z 11,8% w 2005 r. do 15,7% w 2006 r.

Koszty sprzedaży

Na koszty sprzedaży składają się głównie wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników sprzedaży, koszty marketingu i reklamy, prowizje i koszty podróży służbowych. Pracownicy klasyfikowani na potrzeby kalkulacji kosztu sprzedaży jako „pracownicy sprzedaży" to pracownicy zatrudnieni w działach sprzedaży, marketingu i logistyki.

Koszt sprzedaży w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. wynosił 17.291 tys. USD wobec 13.225 tys. USD w 2005 r., co oznacza wzrost o 30,7%. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zwiększeniem wydatków na marketing i reklamę marek własnych (Canyon i Prestigio) oraz wzrostem wynagrodzeń pracowników sprzedaży.

Poniższa tabela przedstawia koszt sprzedaży w podziale na główne składniki, w latach zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 r.:

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2006	**2005**
	w tys. USD	
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	8.782	6.770
Koszty marketingu i reklamy (netto)	2.548	1.813
Prowizje	1.757	1.437
Koszty podróży służbowych	844	744
Pozostałe	3.360	2.461
Ogółem	**17.291**	**13.225**

Wynagrodzenia i świadczenia dla pracowników sprzedaży wzrosły o 29,7%, z 6.770 tys. USD w 2005 r. do 8.782 tys. USD w 2006 r. Zwiększenie wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych było głównie wynikiem wzrostu liczby pracowników, wyższych stawek wynagrodzenia, większych premii wypłacanych pracownikom z tytułu poprawy wyników oraz osłabienia kursu dolara amerykańskiego względem euro w 2006 r. Średnie roczne wynagrodzenie pracownika sprzedaży wynosiło w 2006 r. około 15,6 tys. USD, przy około 14,5 tys. USD w 2005 r. Liczba pracowników sprzedaży wzrosła z 468 osób na 31 grudnia 2005 r. do 562 osób na 31 grudnia 2006 r.

Koszty marketingu i reklamy wzrosły o 40,5%, z 1.813 tys. USD w 2005 r. do 2.548 tys. USD w 2006 r. Ich wzrost wynikał głównie z dalszej intensyfikacji działań marketingowych związanych z promocją marek własnych Grupy (Canyon i Prestigio)**.**

Koszt prowizji wzrósł o 22,3%, z 1.437 tys. USD w 2005 r. do 1.757 tys. USD w 2006 r. i związany był z większą sprzedażą i rentownością Grupy.

Koszty podróży służbowych i diet wzrosły o 13,4%, z 744 tys. USD w 2005 r. do 844 tys. USD w 2006 r.

Pozostałe koszty sprzedaży obejmują przede wszystkim rezerwę na należności nieściągalne, odpisy z tytułu należności nieściągalnych oraz koszty działalności działu zaopatrzenia. Rezerwa na należności nieściągalne wzrosła o 94,1%, z 442 tys. USD w 2005 r. do 858 tys. USD w 2006 r. Główną przyczyną jej zwiększenia było niewywiązywanie się ze zobowiązań płatniczych przez dużego bliskowschodniego klienta Grupy.

Koszty sprzedaży stanowiły odpowiednio 1,7% i 1,4% przychodów Grupy w latach zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 r.

Koszty sprzedaży w przeliczeniu na jednego pracownika sprzedaży wzrosły z około 28 tys. USD w 2005 r. do około 31 tys. USD w 2006 r.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują głównie wynagrodzenia, koszty najmu, opłaty pocztowe i telefoniczne oraz koszty związane z magazynem w Pradze.

W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 14.318 tys. USD i były o 11,5% wyższe niż koszty zarządu w roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. wynoszące 12.840 tys. USD. W obydwu latach na koszty ogólnego zarządu składały się głównie wynagrodzenia dla pracowników administracyjnych oraz koszty najmu.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe składniki kosztów ogólnego zarządu w latach zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2006	**2005**
	w tys. USD	
Wynagrodzenia	4.711	4.625
Koszty najmu	1.843	1.586
Amortyzacja	1.647	1.577
Opłaty pocztowe i telefoniczne	848	737
Koszty związane z magazynem w Pradze	920	608
Pozostałe	4.349	3.707
Ogółem	**14.318**	**12.840**

Koszt wynagrodzeń wzrósł o 1,8%, z 4.625 tys. USD w 2005 r. do 4.711 tys. USD w 2006 r. Wzrost tej pozycji był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem liczby pracowników administracyjnych (na 31 grudnia 2006 r. Grupa zatrudniała 226 pracowników administracyjnych, podczas gdy na 31 grudnia 2005 r. liczba ta wynosiła 181 osób; zwiększenie zatrudnienia związane było głównie ze wsparciem rozwoju marek Canyon i Prestigio), a także wzrostem ilości dystrybuowanych produktów AMD oraz wzrostem płac. Średnie wynagrodzenie pracownika administracyjnego w 2006 r. wynosiło około 20.8 tys. USD, natomiast w 2005 r. około 25.6 tys. USD.

Ponadto koszty najmu (w tym koszty najmu powierzchni magazynowych w poszczególnych krajach) wzrosły o 16,2%, z 1.586 tys. w 2005 r. do 1.843 tys. w 2006 r. Wzrost tej kategorii kosztów związany był z zapotrzebowaniem na dodatkowe powierzchnie biurowe i magazynowe (spowodowanym większą sprzedażą), wyższymi czynszami najmu oraz osłabieniem kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro i walut powiązanych z euro.

Koszt amortyzacji zwiększył się o 4,4%, z 1.577 tys. USD w 2005 r. do 1.647 tys. USD w 2006 r.

Opłaty pocztowe i telefoniczne wzrosły o 15%, z 737 tys. USD w 2005 r. do 848 tys. USD w 2006 r.

Koszty związane z magazynem w Pradze wzrosły o 51,3%, z 608 tys. USD w 2005 r. do 920 tys. USD w 2006 r. Wzrost tej pozycji spowodowany był głównie zwiększeniem dostaw do centrum dystrybucyjnego w Pradze.

Pozostałe koszty ogólnego zarządu wzrosły o 17,3%, z 3.707 tys. USD w 2005 r. do 4.349 tys. USD w 2006 r. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim koszty podróży służbowych, ubezpieczeń, usług profesjonalnych oraz wynagrodzenia biegłego rewidenta.

W latach zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 r. koszty ogólnego zarządu stanowiły 1,4% przychodów Grupy. Koszty ogólnego zarządu w przeliczeniu na jednego pracownika w 2006 i 2005 r. wyniosły odpowiednio 63 tys. USD i 71 tys. USD.

Pozostałe koszty – amortyzacja wartości firmy

W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. Grupa nie poniosła kosztów związanych z amortyzacją wartości firmy, podczas gdy w 2005 r. wartość tej pozycji wyniosła 14 tys. USD. W 2005 r. pozostałe koszty operacyjne obejmowały utratę wartości firmy w związku z przyjęciem przez Grupę standardu MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych".

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyniósł 16.084 tys. USD i był wyższy o 30,9% niż w 2005 r., kiedy wyniósł 12.291 tys. USD. Marża operacyjna (zysk operacyjny jako procent przychodów) zwiększyła się w 2006 r. do poziomu 1,6%, podczas gdy w 2005 r. wyniosła 1,3%. Zysk operacyjny wzrósł w następstwie zwiększenia przychodów i marży zysku brutto.

Przychody finansowe

W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. Grupa odnotowała przychody finansowe na poziomie 142 tys. USD. Przychody te były o 37,4% niższe w porównaniu z 2005 r., kiedy wynosiły 227 tys. USD.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje przychodów finansowych netto za lata zakończone 31 grudnia 2006 i 2005 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2006	**2005**
	w tys. USD	
Przychody z tytułu odsetek	116	132
Odsetki z tytułu należności podatkowych	-	66
Pozostałe przychody finansowe	6	29
Zysk z tytułu różnic kursowych	20	-
Ogółem	**142**	**227**

W latach zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 r. na przychody finansowe składały się przede wszystkim przychody z tytułu odsetek, które w 2006 r. wyniosły 116 tys. USD i były o 12% niższe w stosunku do 2005 r., kiedy ich wartość wyniosła 132 tys. USD. Spadek przychodów z tytułu odsetek wynikał ze zmniejszenia średniego czasu utrzymywania środków na rachunkach bankowych i lokatach.

Odsetki z tytułu należności podatkowych w 2005 r. wyniosły 66 tys. USD, podczas gdy w 2006 r. nie odnotowano żadnych przychodów z tego tytułu. Odsetki z tytułu należności podatkowych za rok 2005 stanowiły zwrot podatku otrzymany od organów podatkowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe poniesione przez Grupę w 2006 r. wyniosły 3.850 tys. USD, w porównaniu z 3.558 tys. USD za 2005 r. (wzrost o 8,2%).

Główną pozycją kosztów finansowych Grupy, zarówno w 2006 jak i 2005 r., były odsetki bankowe oraz odsetki i opłaty z tytułu faktoringu.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe składniki kosztów finansowych w latach zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2006	**2005**
	w tys. USD	
Odsetki bankowe	1.620	1.210
Koszty opłat bankowych	610	590
Odsetki płacone dostawcom	228	-
Odsetki i opłaty z tytułu faktoringu	1.125	950
Pozostałe koszty finansowe	23	31
Pozostałe odsetki	242	216
Strata z tytułu różnic kursowych	-	558
Odsetki z tytułu zobowiązań podatkowych	2	3
Ogółem	**3.850**	**3.558**

Odsetki bankowe wzrosły o 33,9% – z 1.210 tys. USD w 2005 r. do 1.620 tys. USD w 2006 r., głównie ze względu na zwiększenie zadłużenia w ramach kredytów w rachunku bieżącym denominowanych w dolarach amerykańskich, a także wzrost ich oprocentowania.

Koszty opłat bankowych wzrosły o 3,2% – z 590 tys. USD w 2005 r. do 610 tys. USD w 2006 r.

Wzrost odsetek i opłat z tytułu faktoringu z 950 tys. w 2005 r. do 1.125 tys. w 2006 r., czyli o 18,4%, był wynikiem wzrostu sprzedaży i związanego z nim zwiększenia objętych faktoringiem należności z tytułu dostaw i usług.

W efekcie spadku kursu dolara amerykańskiego w 2006 r. nie zanotowano strat z tytułu różnic kursowych.

Pozostałe przychody

W 2006 i 2005 r. pozostałe przychody Grupy kształtowały się na poziomie 383 tys. USD i 341 tys. USD, co oznacza wzrost o 12,5%. W 2006 r. na pozostałe przychody składały się głównie pozostałe przychody operacyjne, obejmujące odsetki naliczane klientom niespłacającym zobowiązań w ustalonym terminie.

Poniższa tabela przedstawia główne składniki pozostałych przychodów w latach zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2006	**2005**
	w tys. USD	
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	12	29
Odzyskane należności wcześniej klasyfikowane jako nieściągalne	77	47
Pozostałe przychody operacyjne	294	265
Ogółem	**383**	**341**

Odzyskane należności wcześniej klasyfikowane jako nieściągalne wzrosły o 66,7%. W 2005 r. ich wartość wyniosła 47 tys. USD, a w 2006 r. – 77 tys. USD.

Pozostałe przychody operacyjne, które obejmują głównie odsetki naliczane klientom niespłacającym zobowiązań w ustalonym terminie, wzrosły z 265 tys. USD w 2005 r. do 294 tys. USD w 2006 r.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyniósł 12.759 tys. USD i był o 36,9% wyższy w porównaniu z 2005 r. (9.318 tys. USD).

Opodatkowanie

Podatek dochodowy obliczony przez Grupę za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyniósł 1.689 tys. USD, wobec 939 tys. USD w 2005 r. (wzrost o 79,8%).

Efektywna stopa podatkowa dla Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyniosła 15,1% (w porównaniu z 10,1% za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.). Wzrost efektywnej stopy podatkowej spowodowany był w głównej mierze faktem, że podmiot dominujący Grupy, ASBISc Enterprises Plc, podlegał opodatkowaniu według wyższej stawki podatku dochodowego, która w 2006 r. wyniosła 10% (w porównaniu z 4,25% w 2005 r.).

Zysk netto

Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyniósł 11.070 tys. USD wobec 8.378 tys. USD za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. (wzrost o 32,1%).

Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych

W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. Grupa nie odnotowała zysku (straty) akcjonariuszy mniejszościowych ze względu na zbycie w tym roku jednostki zależnej, w której występowały udziały akcjonariuszy mniejszościowych.

Zysk (strata) akcjonariuszy podmiotu dominującego

W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. zysk akcjonariuszy podmiotu dominującego zwiększył się do 9.473 tys. USD, podczas gdy w roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. wyniósł 8.322 tys. USD. Zysk akcjonariuszy podmiotu dominującego za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. został obliczony po odjęciu wydatków związanych z wprowadzeniem akcji Spółki do notowań na AIM w październiku 2006 r. w kwocie 1.597 tys. USD. Wydatki te mają charakter nadzwyczajny i są bezpośrednio związane z notowaniem Spółki na AIM.

Zysk na akcję

Zysk na akcję za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyniósł 0,197 USD, w porównaniu z 0,173 USD za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2005 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2004 r.

Przychody Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. wyniosły 930.389 tys. USD, podczas gdy wartość przychodów za 2004 r. wyniosła 755.720 tys. USD. Zysk netto Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. wyniósł 8.378 tys. USD, a za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. – 2.249 tys. USD. Wzrost zysku netto o 272,5% w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego był w głównej mierze wynikiem wyższych przychodów ze sprzedaży i wzrostu marży zysku brutto.

Na zmiany te największy wpływ miał atrakcyjniejszy asortyment produktów, a także zwiększona sprzedaż marek własnych Grupy (Canyon i Prestigio). Ponadto, zysk netto w 2004 roku był obniżony na skutek zdarzeń wyjątkowych, takich jak opisane wcześniej problemy z dostawami od firm Intel, Seagate i Maxtor. Odnotowany został również wzrost marży netto (zysk netto wyrażony jako odsetek przychodów), która zwiększyła się z 0,3% za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 0,9% za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Poniżej przedstawiono omówienie wyników operacyjnych Grupy zgodnie z MSSF za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2005 i 2004 r.

Przychody

Przychody za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. wyniosły 930.389 tys. USD, w porównaniu z 755.720 tys. USD rok wcześniej (wzrost o 23,1%). Zwiększenie przychodów ze sprzedaży wynikało z wyższej liczby sprzedanych jednostek, szczególnie w wypadku procesorów, jednak pozytywne skutki tej zmiany zostały częściowo zniwelowane spadkiem cen i wzmocnieniem kursu dolara amerykańskiego, które miało miejsce w 2005 r.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży w podziale na produkty, za lata zakończone 31 grudnia 2005 i 2004 r.:

	Za rok zakończony 31 grudnia			
	2005		2004	
	Wartość *w tys. USD*	Udział *%*	Wartość *w tys. USD*	Udział *%*
Procesory (CPU)	324.935	34,9%	196.483	26,0%
Napędy dysku twardego (HDD)	212.230	22,8%	211.294	28,0%
Moduły pamięci RAM	49.848	5,4%	53.653	7,1%
Płyty główne i karty graficzne VGA	36.016	3,9%	32.164	4,3%
Oprogramowanie	23.247	2,4%	29.728	3,9%
Urządzenia peryferyjne	32.349	3,5%	34.020	4,5%
Komputery przenośne (laptopy)	16.634	1,8%	13.047	1,7%
Monitory	27.947	3,0%	51.168	6,8%
Napędy optyczne i stacje dyskietek	29.115	3,1%	44.886	5,9%
Komputery stacjonarne	23.040	2,5%	20.265	2,7%
Serwery i komponenty serwerów	18.154	2,0%	13.080	1,7%
Akcesoria i multimedia	15.080	1,6%	6.380	0,8%
Produkty sieciowe	7.988	0,9%	5.956	0,8%
Moduły pamięci *flash*	4.248	0,5%	5.825	0,8%
Inne	109.558	11,7%	37.771	5,0%
Przychody ze sprzedaży ogółem	**930.389**	**100,0%**	**755.720**	**100,0%**

Przychody ze sprzedaży procesorów wzrosły w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 65,4%, z poziomu 196.483 tys. USD (26,0% przychodów Grupy) do 324.935 tys. USD (34,9% przychodów Grupy). Zmiana ta była rezultatem wzrostu liczby sprzedanych procesorów w omawianych latach (z 1.851 tys. do 3.056 tys.) w związku z poszerzeniem zakresu współpracy z firmami AMD i Intel, głównie w wyniku rozpoczęcia dystrybucji produktów AMD pod koniec 2004 r. Średnia cena sprzedaży procesora wynosiła 106,1 USD w 2004 r. i 106,3 USD w 2005 roku.

Przychody ze sprzedaży napędów twardych dysków wzrosły w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 0,4%, z poziomu 211.294 tys. USD (28,0% przychodów Grupy) do 212.230 tys. USD (22,8% przychodów Grupy), głównie dzięki wzrostowi ilości sprzedanych napędów – 3 048 tys. w 2005 r. wobec 2.982 tys. w 2004 r. Pozytywne skutki wzrostu sprzedaży jednostkowej zostały częściowo zniwelowane spadkiem cen tych produktów. Średnia cena sprzedaży napędów dysków twardych w latach 2004 i 2005 wynosiła odpowiednio 70,8 USD i 69,6 USD.

Przychody ze sprzedaży modułów pamięci RAM spadły w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 7,1%, z poziomu 53.653 tys. USD (7,1% przychodów Grupy) do 49.848 tys. USD (5,4% przychodów Grupy), na co największy wpływ miał spadek cen produktów w wyniku wzrostu konkurencji na rynku dystrybucji komponentów pamięci w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. Sytuacja ta była efektem pojawienia się nowych dostawców. Jej negatywne skutki zostały w pewnym stopniu zneutralizowane dzięki wzrostowi liczby sprzedanych jednostek, z 1.166 tys. w 2004 r. do 1.258 tys. w roku następnym. Średnia cena modułów pamięci sprzedawanych przez Grupę w latach 2004 i 2005 r. wynosiła odpowiednio 46,0 USD i 39,6 USD.

Przychody ze sprzedaży płyt głównych i kart graficznych VGA wzrosły w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 12,0%, z poziomu 32.164 tys. USD (4,3% przychodów Grupy) do 36.016 tys. USD (3,9% przychodów Grupy). Zmiana ta była w znacznej mierze wynikiem wzrostu średnich cen, któremu towarzyszył jednak spadek liczby sprzedanych jednostek z 561 tys. w 2004 r. do 507 tys. w 2005 r. Średnia cena płyt głównych i kart graficznych VGA sprzedawanych przez Grupę wynosiła 57,4 USD w roku 2004 i 71,0 USD w 2005.

Przychody ze sprzedaży oprogramowania zmniejszyły się w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 21,8%, z poziomu 29.728 tys. USD (3,9% przychodów Grupy) do 23.247 tys. USD (2,4% przychodów Grupy). Zmiana ta była w znacznym stopniu spowodowana spadkiem liczby sprzedanych sztuk oprogramowania – z 271 tys. w 2004 r. do 215 tys. w 2005 r., który wynikał głównie z mniejszej aktywności działań Grupy w obszarze sprzedaży oprogramowania Microsoft (ze względu na niższe marże) oraz spadkiem cen. Średnia cena jednostkowa oprogramowania sprzedawanego przez Grupę w latach 2004 i 2005 wynosiła odpowiednio 109,9 USD i 108,3 USD.

Przychody ze sprzedaży urządzeń peryferyjnych zmniejszyły się w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 4,9%, z poziomu 34.020 tys. USD (4,5% przychodów Grupy) do 32.349 tys. USD (3,5% przychodów Grupy). Zmniejszenie tych przychodów było głównie wynikiem zmiany asortymentu produktów w związku z wprowadzeniem tańszych

typów urządzeń peryferyjnych, a także spadku cen. Negatywny wpływ powyższych czynników został częściowo zneutralizowany wzrostem liczby sprzedanych jednostek – z poziomu 148 tys. w 2004 r. do 151 tys. w 2005 r. Średnia cena urządzeń peryferyjnych sprzedawanych przez Grupę w latach 2004 i 2005 wynosiła odpowiednio 230,2 USD i 214,9 USD.

Przychody ze sprzedaży komputerów przenośnych (laptopów) wzrosły w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 27,5%, z poziomu 13.047 tys. USD (1,7% przychodów Grupy) do 16.634 tys. USD (1,8% przychodów Grupy). Zmiana ta wynikała w znacznej mierze ze zwiększenia ilości sprzedanych komputerów przenośnych – z 19 tys. w 2004 r. do 25 tys. w 2005 r., zwłaszcza komputerów Prestigio (stanowiących główny produkt w tej kategorii) oraz pozostałych komputerów przenośnych klasy A. Średnia cena laptopów sprzedawanych przez Grupę w latach 2004 i 2005 wynosiła odpowiednio 687,1 USD i 673,8 USD.

Przychody ze sprzedaży monitorów zmniejszyły się w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 45,4%, z poziomu 51.168 tys. USD (6,8% przychodów Grupy) do 27.947 tys. USD (3,0% przychodów Grupy). Sprzedaż monitorów LCD w 2004 r. była wyjątkowo wysoka (156 tys. sztuk), a w roku następnym zmniejszyła się do poziomu 114 tys. sztuk. Jednocześnie zanotowano spadek cen. Średnia cena monitorów sprzedawanych przez Grupę w latach 2004 i 2005 wynosiła odpowiednio 327,5 USD i 245,8 USD.

Przychody ze sprzedaży napędów optycznych i stacji dyskietek zmniejszyły się w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 35,1%, z poziomu 44.886 tys. USD (5,9% przychodów Grupy) do 29.115 tys. USD (3,1% przychodów Grupy), przede wszystkim z powodu gwałtownego spadku cen, gdyż w stosunku do roku poprzedniego napędy DVD stały się w 2005 r. technologią bardziej powszechną na rynku komputerowym i ich ceny znacznie spadły. Ponadto sprzedaż w tej kategorii produktów spadła z poziomu 976 tys. sztuk w 2004 r. do 911 tys. sztuk w 2005 r. Średnia cena napędów optycznych i stacji dyskietek sprzedawanych przez Grupę w latach 2004 i 2005 wynosiła odpowiednio 46,0 USD i 32,0 USD.

Przychody ze sprzedaży komputerów stacjonarnych wzrosły w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 13,7%, z poziomu 20.265 tys. USD (2,7% przychodów Grupy) do 23.040 tys. USD (2,5% przychodów Grupy). Zmiana ta była w znacznej mierze wynikiem wzrostu średnich cen sprzedaży, częściowo osłabionego spadkiem wielkości sprzedaży w tej kategorii z 57 tys. sztuk w 2004 r. do 49 tys. sztuk w roku następnym. Średnia cena komputerów stacjonarnych sprzedawanych przez Grupę w latach 2004 i 2005 wynosiła odpowiednio 357,6 USD i 470,2 USD.

Pozycja „inne" obejmuje m.in. aparaty fotograficzne, specjalne zamówienia klientów i produkty nabywane przez jednostki zależne Grupy w celu obsługi ich klientów. Przychody w tej kategorii wzrosły w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego o 190,1%, z poziomu 37.771 tys. USD (5,0% przychodów Grupy) do 109.558 tys. USD (11,7% przychodów Grupy). Zmiana ta była przede wszystkim wynikiem wprowadzenia nowego asortymentu produktów i wzrostu wolumenu sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego.

Większość wyodrębnianych przez grupę kategorii sprzedawanych produktów uwzględnia również przychody ze sprzedaży produktów oferowanych pod własnymi markami. Dotyczy to w szczególności modułów pamięci *flash,* akcesoriów i multimediów, które oferowane są niemal wyłącznie pod markami własnymi. W 2005 r. przychody ze sprzedaży marek własnych stanowiły 5,8% przychodów Grupy, w porównaniu do 6,5% przychodów Grupy w 2004 r.

W 2005 r. nastąpiło wzmocnienie kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro i walut powiązanych z euro, co miało negatywny wpływ na poziom przychodów Grupy.

Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży według stanu na 31 grudnia 2005 i 2004 r.:

	Za rok zakończony 31 grudnia			
	2005		**2004**	
	Wartość	**Udział**	**Wartość**	**Udział**
	w tys. USD	*%*	*w tys. USD*	*%*
Kraje byłego Związku Radzieckiego	453.459	48,7	364.499	48,2
Europa Wschodnia	313.126	33,7	252.651	33,4
Europa Zachodnia	84.899	9,1	73.440	9,7
Bliski Wschód i Afryka	54.865	5,9	36.187	4,8
Pozostałe	24.040	2,6	28.943	3,9
Przychody ze sprzedaży ogółem	**930.389**	**100,0**	**755.720**	**100,0**

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na najważniejsze rynki Grupy według stanu na 31 grudnia 2005 r. i 2004 r.:

Kraj	**2005**	**2004**
	(%).	
Rosja	28,5	27,6
Ukraina	12,9	11,4
Czechy	9,5	6,2
Słowacja	8,5	9,8
Białoruś	4,6	6,1
Polska	3,7	4,2
Niemcy	3,3	3,6
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3,3	2,6
Rumunia	2,5	1,9
Kazachstan	2,2	2,5
Pozostałe	21,0	24,1
Razem	**100,0**	**100,0**

Koszt własny sprzedaży

W analizowanym okresie podstawowymi składnikami odnotowanego przez Grupę kosztu własnego sprzedaży były: koszt sprzedanych towarów, koszty transportu i ubezpieczenia, cła importowe oraz koszty magazynowe.

W roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. koszt własny sprzedaży wyniósł 892.020 tys. USD, wobec 728.773 tys. USD w 2004 r., co oznacza wzrost o 22,4%, wynikający głównie ze zwiększenia wartości sprzedanych towarów w 2005 r. w porównaniu z 2004 r.

Poniższa tabela przedstawia odnotowany przez Grupę koszt własny sprzedaży w rozbiciu na poszczególne pozycje składowe, w latach zakończonych 31 grudnia 2005 i 2004 r.:

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2005	**2004**
	w tys. USD	
Koszt sprzedanych towarów	879.969	719.005
Koszty transportu i ubezpieczenia	8.835	7.183
Cła importowe od sprzedanych towarów	1.032	835
Koszty magazynowe	2.184	1.750
Ogółem	**892.020**	**728.773**

Koszt sprzedanych towarów, po pomniejszeniu o koszty gwarancji na towary i usługi oraz bonifikaty i rabaty dla sprzedawców, wzrósł w 2005 r. o 22,4% w porównaniu z 2004 r. – z 719.005 tys. USD w 2004 r. do 879.969 tys. USD w 2005 r., co odzwierciedla procentowy wzrost przychodów.

Koszty transportu i ubezpieczenia wzrosły o 23,0%, z 7.183 tys. USD w 2004 r. do 8.835 tys. USD w 2005 r., i stanowiły 0,95% przychodów Grupy w 2004 i 2005 r. Wzrost tych kosztów należy przypisać głównie zwiększonej skali działalności i wzrostowi kosztów transportu, związanemu częściowo z wyższymi cenami ropy naftowej. Cła importowe oraz koszty magazynowe wzrosły proporcjonalnie do wzrostu przychodów.

Do wzrostu kosztu własnego sprzedaży w 2005 r. przyczyniło się również odnotowane wówczas wzmocnienie kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro i powiązanych z nim walut w porównaniu z 2004 r.

Zysk brutto

W roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. Grupa odnotowała zysk brutto (przychody pomniejszone o koszt własny sprzedaży) w wysokości 38.369 tys. USD, wobec 26.946 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2004 r. (wzrost o 42,4%).

Odnotowana przez Grupę marża zysku brutto (zysk brutto na sprzedaży jako procent przychodów) wzrosła do 4,1% w 2005 r. wobec 3,6% w 2004 r. Wzrost marży zysku brutto w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. wynikał głównie z zakończenia działalności na terenie Szwecji, zakończenia współpracy ze spółką Maxtor, poprawy asortymentu produktów oraz dalszego rozwoju marek własnych Grupy (Canyon i Prestigio). Sprzedaż marek własnych stanowiła 6,5% przychodów Grupy w 2004 r. wobec 5,8% w 2005 r., a jej udział w zysku brutto Grupy wzrósł z 10,5% w 2004 r. do 11,8% w roku następnym.

Koszty sprzedaży

Na koszty sprzedaży składają się głównie wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników sprzedaży, koszty marketingu i reklamy, prowizje i koszty podróży służbowych. Pracownicy klasyfikowani na potrzeby kosztu sprzedaży jako „pracownicy sprzedaży" to pracownicy zatrudnieni w działach sprzedaży, marketingu i logistyki.

Koszty sprzedaży w roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. wynosiły 13.225 tys. USD wobec 10.369 tys. USD w 2004 r., co oznacza wzrost o 27,5%. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany nasileniem działań marketingowych i reklamowych Grupy dotyczących marek własnych (Canyon i Prestigio) oraz wzrostem prowizji wypłaconych pracownikom sprzedaży.

Poniższa tabela przedstawia koszty sprzedaży w podziale na główne pozycje składowe, w latach zakończonych 31 grudnia 2005 i 2004 r.:

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2005	**2004**
	w tys. USD	
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	6.770	6.056
Koszty marketingu i reklamy (netto)	1.813	951
Prowizje	1.437	1.154
Koszty podróży służbowych	744	767
Pozostałe	2.461	1.441
Ogółem	**13.225**	**10.369**

Wynagrodzenia i świadczenia dla pracowników sprzedaży wzrosły o 11,8%, z 6.056 tys. USD w 2004 r. do 6.770 tys. USD w 2005 r. Zwiększenie wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych było głównie wynikiem wzrostu liczby pracowników, wyższych stawek wynagrodzenia oraz większych premii wypłacanych pracownikom z tytułu poprawy wyników. Średnie wynagrodzenie pracownika sprzedaży wynosiło w 2005 r. około 14 tys. USD, i tyle samo w roku 2004 r. Liczba pracowników sprzedaży wzrosła z 425 osób według stanu na 31 grudnia 2004 r. do 468 osób według stanu na 31 grudnia 2005 r.

Koszty marketingu i reklamy wzrosły o 90,6%, z 951 tys. USD w 2004 r. do 1.813 tys. USD w 2005 r. Ich wzrost wynikał głównie z dalszej intensyfikacji działań marketingowych związanych z promocją marek własnych Grupy (Canyon i Prestigio)**.**

Prowizje wzrosły o 24,5%, z 1.154 tys. USD w 2004 r. do 1.437 tys. USD w 2005 r. Wzrost wynikał ze wzrostu sprzedaży i rentowności Grupy.

Koszty podróży służbowych i diet zmalały o 3,0%, z 767 tys. USD w 2004 r. do 744 tys. USD w 2005 r.

Pozostałe koszty sprzedaży obejmują przede wszystkim koszty kredytu (ubezpieczenie kredytu, rezerwę na należności nieściągalne, odpisy z tytułu należności nieściągalnych) oraz koszty działu zaopatrzenia.

Rezerwa na należności nieściągalne wzrosła o 20,0%, z 368 tys. USD w 2004 r. do 442 tys. USD w 2005 r.

Koszty sprzedaży stanowiły 1,4% przychodów Grupy w latach zakończonych 31 grudnia 2005 i 2004 r.

Koszty sprzedaży w przeliczeniu na jednego pracownika sprzedaży wzrosły z 24 tys. USD w 2004 r. do 28 tys. USD w 2005 r.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują wynagrodzenia, koszty najmu, opłaty pocztowe i telefoniczne oraz koszty związane z magazynem w Pradze.

W roku zakończonym 31 grudnia 2005 r., koszty ogólnego zarządu Grupy wyniosły 12.840 tys. USD i były o 12,7% wyższe niż koszty ogólnego zarządu w roku zakończonym 31 grudnia 2004 r., kiedy to wyniosły 11.393 tys. USD. W obydwu latach na koszty ogólnego zarządu składały się głównie wynagrodzenia pracowników administracyjnych oraz koszty najmu.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe składniki kosztów ogólnego zarządu w latach zakończonych 31 grudnia 2005 i 2004 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2005	**2004**
	w tys. USD	
Wynagrodzenia	4.625	4.115
Koszty najmu	1.586	1.258
Amortyzacja	1.577	1.439
Opłaty pocztowe i telefoniczne	737	715
Koszty związane z magazynem w Pradze	608	618
Pozostałe	3.707	3.248
Ogółem	**12.840**	**11.393**

Koszt wynagrodzeń wzrósł o 12,4%, z 4.115 tys. USD w 2004 r. do 4.625 tys. USD w 2005 r. Wzrost tej pozycji był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem liczby pracowników administracyjnych (na 31 grudnia 2005 r. Grupa zatrudniała 181 pracowników administracyjnych, podczas gdy na 31 grudnia 2004 r. liczba ta wynosiła 171 osób; zwiększenie zatrudnienia związane było głównie ze wsparciem rozwoju marek Canyon i Prestigio), a także zwiększeniem dystrybucji produktów AMD oraz wzrostem płac (średnie wynagrodzenie pracownika administracyjnego wyniosło około 26 tys. USD w 2005 r. i około 24 tys. USD w 2004 r.)

Ponadto koszty najmu (w tym koszty najmu powierzchni magazynowych w poszczególnych krajach) wzrosły o 26,1%, z 1.258 tys. w 2004 r. do 1.586 tys. w 2005 r. Wzrost tej kategorii kosztów był związany z zapotrzebowaniem na dodatkowe powierzchnie biurowe i magazynowe (spowodowanym zwiększeniem sprzedaży), wyższymi czynszami najmu (w związku z przystąpieniem wielu krajów Europy Środkowej do Unii Europejskiej). Negatywny wpływ wzrostu tych kosztów został częściowo zrekompensowany wzmocnieniem kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro i walut powiązanych z euro.

Amortyzacja wzrosła o 9,6%, z poziomu 1.439 tys. USD w 2004 r. do 1.577 tys. w 2005 r.

Opłaty pocztowe i telefoniczne wzrosły o 3,1%, z 715 tys. USD w 2004 r. do 737 tys. USD w 2005 r.

Koszty związane z magazynem w Pradze zmalały o 1,6%, z 618 tys. USD w 2004 r. do 608 tys. USD w 2005 r.

Pozostałe koszty ogólnego zarządu wzrosły o 14,1%, z 3.248 tys. USD w 2004 r. do 3.707 tys. USD w 2005 r. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim koszty podróży służbowych, ubezpieczeń, usług profesjonalnych oraz wynagrodzenia biegłego rewidenta.

W latach zakończonych 31 grudnia 2005 i 2004 r. koszty ogólnego zarządu stanowiły odpowiednio, 1,4% i 1,5% przychodów Grupy. Koszty ogólnego zarządu w przeliczeniu na jednego pracownika w 2005 r. i 2004 r. wyniosły odpowiednio 71 tys. USD i 67 tys. USD.

Pozostałe koszty – amortyzacja wartości firmy

W roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. pozostałe koszty Grupy wyniosły 14 tys. USD i były o 78,9% niższe niż w 2004 r., kiedy to wyniosły 64 tys. USD. W roku 2005 pozycja ta obejmowała utratę wartości firmy w wyniku przyjęcia przez Grupę standardu MSSF3 „Połączenie jednostek gospodarczych". W roku 2004 pozostałe koszty obejmowały amortyzację wartości firmy związanej z nabyciem jednostek zależnych.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. wyniósł 12.291 tys. USD i był wyższy o 140,0% w porównaniu z zyskiem Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2004 r., kiedy wyniósł 5.120 tys. USD. Marża operacyjna (zysk operacyjny jako procent przychodów) w 2005 r. zwiększyła się do poziomu 1,3%, podczas gdy w 2004 r. wynosiła 0,7%. Zysk operacyjny wzrósł w następstwie zwiększenia przychodów i marży zysku brutto, przy czym umocnienie się kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro i walut powiązanych z euro miało niewielki niekorzystny wpływ na jego poziom.

Przychody finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Grupa odnotowała przychody finansowe na poziomie 227 tys. USD. Przychody te były o 11,2% wyższe w porównaniu z przychodami finansowymi za rok zakończony 31 grudnia 2004 r., kiedy wyniosły 204 tys. USD.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje składowe przychodów finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2005 r. i 2004 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2005	**2004**
	w tys. USD	
Przychody z tytułu odsetek	132	50
Odsetki z tytułu należności podatkowych	66	-
Pozostałe przychody finansowe	29	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	154
Ogółem	**227**	**204**

W latach zakończonych 31 grudnia 2005 r. i 2004 r. na przychody finansowe składały się przede wszystkim przychody z tytułu odsetek, które w 2005 r. wyniosły 132 tys. USD i były o 163,3% wyższe w stosunku do 2004 r., kiedy ich wartość wynosiła 50 tys. USD. Wzrost przychodów z tytułu odsetek wynikał przede wszystkim ze zwiększenia poziomu depozytów oraz wysokości stóp procentowych.

W 2004 r. nie zanotowano odsetek z tytułu należności podatkowych, natomiast w 2005 r. ich wartość wyniosła 66 tys. USD. Odsetki z tytułu należności podatkowych w 2005 r. obejmują odsetki otrzymane od władz podatkowych z tytułu zwrotu podatku.

Koszty finansowe

Koszty finansowe poniesione przez Grupę w 2005 r. wyniosły 3.558 tys. USD, w porównaniu z 2.485 tys. USD w 2004 r. (wzrost o 43,1%).

Główną pozycją kosztów finansowych Grupy, zarówno w 2005, jak i 2004 r., były odsetki i opłaty bankowe, odsetki i opłaty z tytułu faktoringu oraz straty z tytułu różnic kursowych.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe składniki kosztów finansowych w latach zakończonych 31 grudnia 2005 i 2004 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2005	**2004**
	w tys. USD	
Odsetki bankowe	1.210	1.018
Koszty opłat bankowych	590	593
Odsetki i opłaty z tytułu faktoringu	950	670
Pozostałe koszty finansowe	31	34
Pozostałe odsetki	216	170
Straty z tytułu różnic kursowych	558	-
Odsetki z tytułu należności podatkowych	3	-
Ogółem	**3 558**	**2 485**

Odsetki bankowe wzrosły o 18,9%, z 1.018 tys. USD w 2004 r. do 1.210 tys. USD w 2005 r., głównie ze względu na zwiększenie zadłużenia i podwyżki stóp procentowych.

Koszty opłat bankowych spadły o 0,47%, z 593 tys. USD w 2004 r. do 590 tys. USD w 2005 r.

Wzrost odsetek i opłat z tytułu faktoringu z 670 tys. USD w 2004 r. do 950 tys. USD w 2005 r., czyli o 41,9%, był wynikiem wzrostu sprzedaży i związanego z nim zwiększenia objętych faktoringiem należności z tytułu dostaw i usług.

W konsekwencji wzrostu kursu dolara amerykańskiego w 2005 r. Grupa odnotowała straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 558 tys. USD.

Pozostałe przychody

W 2004 i 2005 r. pozostałe przychody Grupy kształtowały się na poziomie 253 tys. USD i 341 tys. USD, co oznacza wzrost o 34,8% w roku 2005.

W 2004 i 2005 r. na pozostałe przychody składały się głównie pozostałe przychody operacyjne, obejmujące odsetki naliczane klientom niespłacającym zobowiązań w ustalonym terminie.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje składowe pozostałych przychodów w latach zakończonych 31 grudnia 2005 i 2004 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2005	**2004**
	w tys. USD	
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	29	48
Odzyskane należności wcześniej klasyfikowane jako nieściągalne	46	89
Pozostałe przychody operacyjne	266	116
Ogółem	**341**	**253**

Wielkość odzyskanych należności wcześniej klasyfikowanych jako nieściągalne zmniejszyła się o 47,6%, z 89 tys. USD w 2004 r. do 46 tys. USD w 2005 r.

Pozostałe przychody operacyjne, obejmujące głównie odsetki naliczane klientom niespłacającym zobowiązań w ustalonym terminie, wzrosły o 128,9%, z poziomu 116 tys. USD w 2004 r. do 266 tys. USD w 2005 r.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem wyniósł w 2005 r. 9.318 tys. USD i był o 201,5% wyższy w porównaniu z 2004 r., kiedy to wynosił 3.091 tys. USD.

Opodatkowanie

Podatek dochodowy obliczony przez Grupę za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. wyniósł 939 tys. USD, wobec 842 tys. USD za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. Chociaż efektywna stopa podatkowa Grupy za 2005 r. była niższa niż w roku 2004 i wynosiła 10,1% (wobec 27,2% w 2004 r), wartość podatku w 2005 r. była wyższa niż w roku poprzednim, co było z kolei rezultatem wyższego zysku przed opodatkowaniem w roku 2005 (9.318 tys. USD) w porównaniu z rokiem 2004 (3.091 tys. USD).

Zysk netto

Zysk netto za 2005 r. wyniósł 8.378 tys. USD wobec 2.249 tys. USD w 2004 r., (wzrost o 272,5%).

Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych

W 2005 r. zyski akcjonariuszy mniejszościowych zmniejszyły się do 56 tys. USD w porównaniu z 2004 r., kiedy wyniosły 60 tys. USD.

Zysk (strata) akcjonariuszy podmiotu dominującego

W 2005 r. zysk akcjonariuszy podmiotu dominującego zwiększył się do 8.322 tys. USD, podczas gdy w 2004 r. wyniósł 2.189 tys. USD.

Zysk na akcję

Zysk na akcję w 2005 r. wyniósł 0,173 USD, w porównaniu z 0,0456 USD w 2004 r.

Analiza wskaźnikowa

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Grupy.

	Pierwsza połowa		Rok zakończony 31 grudnia		
	2007	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI					
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,1%	4,6%	18,4%*	16,4%	5,2%
Rentowność aktywów (ROA)	1,3%	1,4%	4,7%*	4,0%	1,3%
Marża zysku brutto na sprzedaży	4,4%	4,1%	4,7%	4,1%	3,6%
Marża zysku operacyjnego	1,0%	1,0%	1,6%	1,3%	0,7%
Marża zysku netto	0,6%	0,6%	1,1%*	0,9%	0,3%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI					
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,32	1,36	1,30	1,28	1,29
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,97	0,90	1,03	0,90	0,92
Wskaźnik kapitału obrotowego netto	0,23	0,25	0,22	0,21	0,21
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA					
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,76	2,43	2,93	3,06	2,92
Wskaźnik pokrycia odsetek	5,03	5,64	9,93	10,16	5,03

Uwaga: powyższe wskaźniki zostały obliczone na podstawie danych finansowych na koniec poszczególnych okresów.

Definicje:

Rentowność kapitałów własnych (ROE) = Zysk po opodatkowaniu i przed zyskami udziałowców mniejszościowych / Kapitał własny ogółem

Rentowność aktywów (ROA) = Zysk po opodatkowaniu i przed zyskami udziałowców mniejszościowych / Aktywa ogółem

Marża zysku brutto na sprzedaży = Zysk brutto / Przychody ze sprzedaży

Marża zysku operacyjnego = Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto = Zysk po opodatkowaniu i przed zyskami udziałowców mniejszościowych / Przychody ze sprzedaży

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = Aktywa obrotowe ogółem / Zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik podwyższonej płynności = (Aktywa obrotowe ogółem – Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik kapitału obrotowego netto = (Aktywa obrotowe ogółem – Zobowiązania krótkoterminowe ogółem) / Aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = Zobowiązania ogółem / Kapitał własny ogółem

Wskaźnik pokrycia odsetek = Zysk z działalności operacyjnej / Odsetki na rzecz banków

*Obliczone bez uwzględnienia odliczenia kosztów wprowadzenia do obrotu w kwocie 1.597.310 USD.

Płynność i zasoby kapitałowe

W przeszłości Grupa zaspokajała swoje zapotrzebowanie na płynne środki finansowe (niezbędne m.in. do finansowania bieżących wydatków operacyjnych, nakładów kapitałowych i inwestycji) głównie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, a także poprzez finansowanie dłużne i kapitałowe. Grupa zamierza w dalszym ciągu zaspokajać swoje zapotrzebowanie na płynne środki finansowe głównie poprzez przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, finansowanie dłużne i kapitałowe.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie przepływów pieniężnych Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2006, 2005 oraz 2004 r. oraz za pierwszą połowę 2006 r. i 2007r.:

	Pierwsza połowa		Rok zakończony 31 grudnia		
	2007	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
			tys. USD		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.196	(16.365)	(8.779)	14	(4.636)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.314)	(764)	(1.060)	(1.702)	(1.587)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1.194)	(327)	10.911	(1.647)	4.993
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.687	(17.456)	1.072	(3.335)	(1.229)

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Pierwsza połowa 2007 r. w porównaniu z pierwszą połową 2006 r. W pierwszym półroczu 2007 r. wpływy netto z działalności operacyjnej wyniosły 4.196 tys. USD, podczas gdy w pierwszym półroczu 2006 r. Grupa zanotowała ujemne saldo środków pieniężnych netto na poziomie 16.365 tys. USD. Wzrost środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2007 r. w porównaniu z pierwszą połową 2006 r. wynikał głównie ze zwiększonej rentowności oraz krótszego cyklu gotówkowego.

Rok 2006 w porównaniu z rokiem 2005. W 2006 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 8.779 tys. USD, podczas gdy w 2005 r. Grupa zanotowała dodatnie saldo środków pieniężnych netto na poziomie 14 tys. USD. Spadek środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. wynikał głównie ze zwiększonej skali działalności oraz dodatkowych inwestycji w kapitał obrotowy.

Rok 2005 w porównaniu z rokiem 2004. W 2005 r. wpływy netto z działalności operacyjnej wyniosły 14 tys. USD, podczas gdy w 2004 r. Grupa odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej na poziomie 4.636 tys. USD. Wzrost środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. wynikał głównie ze zwiększonej rentowności.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Pierwsza połowa 2007 r. w porównaniu z pierwszą połową 2006 r. W pierwszym półroczu 2007 r. Grupa odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej, na poziomie 1.314 tys. USD. W pierwszym półroczu 2006 r. były one również ujemne i wyniosły 764 tys. USD. Większe ujemne saldo w pierwszej połowie 2007 r. w porównaniu z pierwszą połową 2006 r. wynikało głównie ze zwiększonych wydatków na rzeczowy majątek trwały.

Rok 2006 w porównaniu z rokiem 2005. W 2006 r. Grupa odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej, na poziomie 1.060 tys. USD. W 2005 r. były one również ujemne i wyniosły 1.702 tys. USD. Mniejsze ujemne saldo w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. wynikało głównie z gotówki przyjętej w związku z nabyciem jednostek zależnych oraz niższych wydatków na rzeczowy majątek trwały.

Rok 2005 w porównaniu z rokiem 2004. W 2005 r. i w 2004 r. środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wynosiły odpowiednio 1.702 tys. USD i 1.587 tys. USD. Wyższe ujemne saldo w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. wynikało głównie ze wzrostu nakładów kapitałowych na rzeczowy majątek trwały, które zwiększyły się z 1.212 tys. USD w 2004 r. do 1.461 tys. USD w 2005 r. Wzrost nakładów kapitałowych na rzeczowy majątek trwały dotyczył dalszych inwestycji w budynek Grupy na Ukrainie oraz nabycia sprzętu komputerowego.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Pierwsza połowa 2007 r. w porównaniu z pierwszą połową 2006 r. W pierwszym półroczu 2007 r. Grupa odnotowała ujemne środki pieniężne netto z działalności finansowej rzędu 1.194 tys. USD.W pierwszym półroczu 2006 r. środki te były również ujemne i wynosiły 327 tys. USD. Większe ujemne saldo w pierwszej połowie 2007 r. w stosunku do pierwszej połowy 2006 r., wynikało głównie z faktu, że Grupa wypłaciła dywidendę w wysokości 960 tys. USD.

Rok 2006 w porównaniu z rokiem 2005. W 2006 r. Grupa odnotowała wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej na poziomie 10.911 tys. USD, podczas gdy w 2005 r. środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wynosiły 1.647 tys. USD. Dodatnie saldo w 2006 r., po ujemnym w 2005 r., wynikało głównie z faktu, że Grupa miała możliwość pozyskania większej liczby linii kredytowych dzięki lepszym wynikom zanotowanym w 2005 r.

Rok 2005 w porównaniu z rokiem 2004. W 2005 r. na działalności finansowej Grupa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto rzędu 1.647 tys. USD, podczas gdy w 2004 r. odnotowano dodatnie saldo środków pieniężnych netto z działalności finansowej na poziomie 4.993 tys. USD. Ujemne saldo w 2005 r. w porównaniu z dodatnim w 2004 r. wynikało głównie z braku możliwości uzyskania dodatkowych linii kredytowych ze względu na słabe wyniki w 2004 r.

Zasoby kapitałowe

Na 30 czerwca 2007 r. Grupa posiadała zadłużenie krótkoterminowe i długoterminowe (nie licząc kwot należnych z tytułu faktoringu) o łącznej wysokości 33.280 tys. USD, z czego 32.737 tys. USD stanowiły zobowiązania bieżące (przypadające do zapłaty w ciągu jednego roku). Dla porównania, na 30 czerwca 2006 r. zadłużenie Grupy wynosiło 22.249 tys. USD, z czego 21.550 tys. USD stanowiły zobowiązania bieżące.

Na 31 grudnia 2006 r. Grupa posiadała zadłużenie krótkoterminowe i długoterminowe (nie licząc kwot należnych z tytułu faktoringu) o łącznej wysokości 34.990 tys. USD, z czego 34.377 tys. USD stanowiły zobowiązania bieżące (przypadające do zapłaty w ciągu jednego roku). Dla porównania, na 31 grudnia 2005 r. zadłużenie Grupy wynosiło 20.884 tys. USD, z czego 20.315 tys. USD stanowiły zobowiązania bieżące.

Poniższa tabela przedstawia informacje o najistotniejszych krótko- i długoterminowych zobowiązaniach dłużnych Grupy na 31 grudnia 2006 r., 2005 r. oraz 2004 r., a także na 30 czerwca 2007 r. i 2006 r..

Rodzaj kredytowania	**Stan na 30 czerwca**		**Stan na 31 grudnia**		
	2007	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
			tys. USD		
Kredyty w rachunku bieżącym	13.189	14.384	14.677	12.927	10.355
Krótkoterminowe kredyty bankowe	19.309	6.981	19.494	7.213	8.584
Część bieżąca kredytów długoterminowych	239	186	206	175	192
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	97	-	145	87	120
Długoterminowe kredyty bankowe	543	844	612	569	943
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	117	31	75	147	158
Razem	**33.494**	**22.426**	**35.209**	**21.118**	**20.352**

Poniżej opisano najistotniejsze instrumenty kredytowe Grupy na dzień 30 czerwca 2007 r.:

W dniu 13 lipca 2006 r. Grupa zawarła umowę kredytu wielowariantowego z Barclays Bank Plc („**Kredyt Barclays**"), która została zmieniona 25 sierpnia 2006 r. Kredyt Barclays udostępnia Grupie dwa warianty finansowania: poprzez zaciągnięcie kredytu w rachunku bieżącym denominowanego w USD i/lub innej wybranej walucie lub w drodze emisji/wydania przez bank na rzecz Grupy obligacji, gwarancji i zabezpieczeń przed potencjalnymi roszczeniami denominowanych w USD i/lub wybranej innej walucie. Limit Kredytu Barclays wynosi 3.500 tys. USD. Zabezpieczenie kredytu stanowi uprzywilejowana hipoteka prawna (*ang. first legal mortgage*) na kwotę 2.800 tys. USD plus odsetki, ustanowiona na jednej czwartej wartości siedziby Grupy na Cyprze. Ostateczny termin spłaty kredytu upływa 31 sierpnia 2008 r., a kredyt ma charakter odnawialny.

Bank BNP Paribas Cyprus Limited („**BNP**") przyznał Grupie wielocelową linię kredytową ogólnego przeznaczenia na maksymalną łączną kwotę 5.000 tys. USD („**Kredyt BNP**"), która może być wykorzystywana zamiennie w formie

kredytu obrotowego w rachunku bieżącym („**Kredyt BNP w rachunku bieżącym**") lub też w formie listów gwarancyjnych udzielanych na rzecz dostawców Grupy. Data spłaty przypadała pierwotnie na dzień 31 października 2007 r. W dniu 8 sierpnia 2006 r. Grupa przedłużyła okres spłaty kredytu do 30 września 2008 r. Zgodnie z umową Kredytu BNP, bank nalicza odsetki od Kredytu BNP w rachunku bieżącym w wysokości 2,5% powyżej standardowej stopy bazowej BNP, natomiast w odniesieniu do wystawionych listów gwarancyjnych pobiera prowizję w wysokości 1,25% rocznie. Zabezpieczeniem kredytu BNP jest zarejestrowane 24 lutego 2006 r. uprzywilejowane zabezpieczenie płynne (*ang. first priority floating charge*) na kwotę 4.000 tys. USD, ustanowione na posiadanych przez Grupę aktywach i wartości firmy, które stanowi ciągłe zabezpieczenie zobowiązań Grupy z tytułu Kredytu BNP. Zgodnie z warunkami Kredytu BNP, tytułem zabezpieczenia zastawiona została na rzecz BNP lokata o wartości 2.000 tys. USD utrzymywana przez Grupę w BNP, a ponadto Grupa złożyła oświadczenia ustanawiając na rzecz BNP zabezpieczenie na towarach znajdujących się w jej magazynach. Dodatkowo Pan Siarhei Kostevitch udzielił na rzecz BNP osobistego poręczenia o wartości do 2.000 tys. USD. Kredyt BNP w rachunku bieżącym podlega spłacie na pisemne żądanie BNP.

W dniu 3 lipca 2006 r. Grupa zawarła z Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft umowę kredytu w wysokości 2.000 tys. USD („**Kredyt Raiffeisen**"). Grupa płaci roczną opłatę w wysokości jednego procenta od niewykorzystanej kwoty Kredytu Raiffeisen. Umowa zawarta została na okres jednego roku, po upływie którego kredyt podlega spłacie w pełnej wysokości. Zabezpieczeniem Kredytu Raiffeisen są poręczenie udzielone przez ISA Hardware Ltd, a także przeniesienie na Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft przysługujących Grupie praw (w tym w szczególności prawa własności) do określonego sprzętu, materiałów i zapasów dostarczanych Grupie na kwotę wynoszącą zawsze powyżej 4.000 USD.

Spółka ASBIS PL Sp. z o.o. zawarła w dniu 29 sierpnia 2006 r. z BRE BANK SA umowę kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości 5.000 tys. PLN. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest zastaw na zapasach na kwotę 5.000 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu naliczane jest według stawki WIBOR 1M (Warsaw Interbank Offered Rate) powiększonej o 1,2%. Datę spłaty kredytu wyznaczono na 30 listopada 2007 r.

Spółka ASBIS SK Sp.l. Sr.o. zawarła 19 października 2006 r. z Tatrabanka AS umowę kredytu w rachunku bieżącym do łącznej kwoty 227.000 tys. SKK. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw na należnościach ASBIS SK Sp.l. Sr.o. o wartości 227.000 tys. SKK; ponadto kredyt został poręczony przez ASBISC Enterprises PLC. Oprocentowanie kredytu naliczane jest według stawki BRIBOR 1 M (Bratislava Interbank Offered Rate) powiększonej o 1,5%. Datę spłaty kredytu wyznaczono na 19 października 2007 r.

Spółka ASBIS CZ Spol. S.r.o. zawarła 23 września 2006 r. z CSOB Bank umowę kredytu w rachunku bieżącym na łączną kwotę 60.000 tys. CZK. Kredyt jest zabezpieczony na należnościach ASBIS CZ Spol. S.r.o. o wartości 60.000 tys. CZK, a ponadto został poręczony przez ASBISC Enterprises PLC. Oprocentowanie kredytu naliczane jest według stawki PRIBOR 1 M (Prague Interbank Offered Rate) powiększonej o 1,3%. Datę spłaty kredytu wyznaczono na 23 września 2007 r.

Umowy faktoringu

Na 30 czerwca 2007 r. Grupa miała zawarte umowy faktoringu na łączną kwotę 28.608 tys. USD, które przewidują zabezpieczenie na rzecz faktora (głównie faktoring z regresem). Na 30 czerwca 2006 r. umowy faktoringu Grupy opiewały na łączną kwotę 20.478 tys. USD.

Na 31 grudnia 2006 r. Grupa miała zawarte umowy faktoringu na łączną kwotę 25.031 tys. USD, które przewidują zabezpieczenie na rzecz faktora (głównie faktoring z regresem). Na 31 grudnia 2005 r. umowy faktoringu Grupy opiewały na łączną kwotę 19.436 tys. USD.

Poniżej opisano główne umowy faktoringu zawarte przez spółki Grupy, które obowiązywały na 30 czerwca 2007 r. Łączna wartość opisywanych umów wynosi 10.037 tys. USD.

Spółka ASBIS PL Sp. z o. o. zawarła 1 lutego 2003 r. umowę faktoringu Handlowy-Heller Bank, którego następcą jest ING Commercial Finance Polska, na łączną kwotę 10.000 tys. PLN. Zabezpieczeniem należności banku jest zastaw na należnościach ASBIS PL Sp. z o. o. w kwocie, na jaką opiewa umowa faktoringu, oraz poręczenie spółki ASBISC Enterprises PLC.

Spółka ASBIS CZ Spol. S.r.o. zawarła 15 września 2006 r. umowę faktoringu z firmą Transfinance na łączną kwotę 90.000 tys. CZK. Realizacja umowy jest zabezpieczona zastawem na należnościach ASBIS CZ Spol. S.r.o. w tej samej wysokości oraz poręczeniem ASBISC Enterprises PLC.

Spółka ASBIS Middle East FZE zawarła 23 września 2006 r. umowę faktoringu z National Bank of Fujairah na łączną kwotę 8.000 tys. AED (dirham). Zabezpieczeniami spłaty zobowiązań z tytułu umowy są: poręczenie korporacyjne udzielone przez ASBISC Enterprises PLC, weksel na zapasach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów i należności na rzecz National Bank of Fujairah, a także zabezpieczenie przed potencjalnymi roszczeniami w związku z dyskontem czeków, weksli i weksli trasowanych z odroczoną datą płatności.

Nakłady inwestycyjne

Wielkość łącznych nakładów inwestycyjnych Grupy na środki trwałe i nabycie wartości niematerialnych i prawnych zwiększyła się z 789 tys. USD w pierwszej połowie 2006 r. do 1.423 tys. USD w pierwszym półroczu 2007 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych nakładów na nieruchomości, maszyny i urządzenia. Nakłady inwestycyjne w pierwszych sześciu miesiącach 2007 r. dotyczyły głównie wyposażenia biurowego, sprzętu komputerowego i pojazdów samochodowych i miały miejsce zwłaszcza na Cyprze, w Czechach, Polsce, Rosji i na Ukrainie, natomiast nakłady w pierwszych sześciu miesiącach 2006 r. dotyczyły głównie sprzętu meblowego i wyposażenia, sprzętu i oprogramowania komputerowego i nastąpiły przede wszystkim w Rosji, na Słowacji, Ukrainie i Cyprze.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły ok. 1.500 tys. USD, głównie na wyżej wymienione cele.

Wielkość łącznych nakładów inwestycyjnych Grupy na środki trwałe i nabycie wartości niematerialnych i prawnych zmniejszyła się z 1.919 tys. USD w 2005 r. do 1.631 tys. USD w 2006 r. Spadek ten wynikał głównie z niższych nakładów na nieruchomości, maszyny i urządzenia. Nakłady inwestycyjne w 2006 r. koncentrowały się głównie na sprzęcie meblowym i wyposażeniu, pojazdach samochodowych, sprzęcie i programach komputerowych i miały miejsce głównie na Cyprze, w Czechach, Rosji i na Ukrainie.

W roku 2005 łączne nakłady inwestycyjne Grupy na środki trwałe i nabycie wartości niematerialnych i prawnych wzrosły do 1.919 tys. USD z poziomu 1.822 tys. USD w 2004 r. Wzrost ten wynikał głównie z poniesionych nakładów na nieruchomości gruntowe i budynki, które zwiększyły się z 219 tys. USD w 2004 r. do 554 tys. USD w 2005 r. w związku z dalszymi ulepszeniami budynku Grupy na Ukrainie. Pozostałe wydatki w 2005 r. dotyczyły głównie wymiany sprzętu meblowego i wyposażenia, co miało miejsce w kilku krajach, w których Grupa działa, natomiast wydatki w 2004 r. dotyczyły głównie sprzętu i oprogramowania komputerowego i elementów instalacji we wszystkich krajach działania Grupy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Grupa nie podjęła żadnych ostatecznych zobowiązań dotyczących nakładów inwestycyjnych. W przyszłości nakłady inwestycyjne będą finansowane głównie kredytami bankowymi i przychodami operacyjnymi, a także (w odniesieniu do nabycia budynku na Słowacji) wpływami z Oferty.

Zobowiązania pozabilansowe i warunkowe

W toku zwykłej działalności Grupa zawiera transakcje finansowe skutkujące powstaniem ryzyka pozabilansowego.

Na 30 czerwca 2007 r. Grupa posiadała zobowiązania do nabycia towarów o łącznej wartości 10.153 tys. USD, które na dzień 30 czerwca 2007 r. znajdowały się w transporcie i zostały dostarczone w lipcu 2007 r.

Na 31 grudnia 2006 r. Grupa posiadała zobowiązania do nabycia zapasów o łącznej wartości 13.544 tys. USD (4.734 tys. USD na 31 grudnia 2005 r.), które na dzień 31 grudnia 2006 r. znajdowały się w transporcie i zostały dostarczone w styczniu 2007 r. Tych zapasów ani związanych z nimi zobowiązań nie uwzględniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., ponieważ zgodnie z warunkami umowy kupna do dnia 31 grudnia 2006 r. tytuł prawny do towarów nie przeszedł na Grupę.

Na 31 grudnia 2005 r. Grupa posiadała zobowiązania do nabycia zapasów o łącznej wartości 4.734 tys. USD (6.868 tys. USD na 31 grudnia 2004 r.), które na dzień 31 grudnia 2005 r. znajdowały się w transporcie i zostały dostarczone w styczniu 2006 r. Zapasów tych ani związanych z nimi zobowiązań nie uwzględniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2005 r., ponieważ zgodnie z warunkami umowy kupna do dnia 31 grudnia 2005 r. tytuł prawny do towarów nie przeszedł na Grupę.

Na 30 czerwca 2007 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych na łączną kwotę 4.337 tys. USD (4.127 tys. USD na 30 czerwca 2006 r.). Gwarancje te były udzielane głównie na rzecz dostawców Grupy.

Na 31 grudnia 2006 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych na łączną kwotę 4.211 tys. USD (4.656 tys. USD na 31 grudnia 2005 r.). Gwarancje te były udzielane głównie na rzecz dostawców Grupy.

Na 31 grudnia 2005 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych na łączną kwotę 4.656 tys. USD (4.374 tys. USD na 31 grudnia 2004 r.). Gwarancje te były udzielane głównie na rzecz dostawców Grupy.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Grupą a jej jednostkami zależnymi zostały wyłączone przy konsolidacji. W toku zwykłej działalności Grupa zawarła na warunkach rynkowych transakcje ze swoją spółką stowarzyszoną - E-Vision oraz jej jednostkami zależnymi. Poniższa tabela przedstawia transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte z E-Vision oraz jej jednostkami zależnymi.

	Pierwsza połowa		**Rok zakończony 31 grudnia**		
	2007	**2006**	**2006**	**2005**	**2004**
			tys. USD		
Obroty					
Sprzedaż usług – przychody z tytułu odsetek	4	4	8	7	5
Zakup usług informatycznych	250	320	570	587	460
Salda					
Pożyczka udzielona	110	110	118	110	110
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	-	-	-	19	4

Pożyczka udzielona na rzecz E-Vision jest oprocentowana według stopy U.S. LIBOR 3M + 2% w skali roku, a jej termin spłaty upływa w październiku 2007 r. Umowa pożyczki jest automatycznie odnawiana na kolejne okresy roczne, o ile jedna ze stron nie wypowie jej na co najmniej trzy miesiące przed datą wygaśnięcia.

W okresie od 1 stycznia 2004 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka zawarła ponadto wiele transakcji z podmiotami zależnymi. Podobnie, podmioty zależne Spółki zawierały transakcje pomiędzy sobą. Wszystkie te transakcje zawierane były, w ocenie Spółki, na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżących potrzeb i działalności Spółki i Grupy i dotyczyły m.in. zakupów towarów handlowych do dalszej dystrybucji do klientów zewnętrznych. Wszystkie takie transakcje i wynikające z nich salda rozliczeń zostały wyeliminowane w zamieszczonych w niniejszym Prospekcie Sprawozdaniach Finansowych, przez co nie miały żadnego wpływu na zaprezentowane w Prospekcie skonsolidowane wyniki finansowe oraz pozycję finansową Grupy jako całości.

Tabelaryczne zestawienie zobowiązań umownych

Poniższa tabela zawiera zestawienie zobowiązań umownych Grupy na dzień 30 czerwca 2007 r.

	Zobowiązania według terminu wymagalności na 30.06.2007				
	Razem	**poniżej 1 roku**	**od 1 do 3 lat**	**od 3 do 5 lat**	**Powyżej 5 lat**
			w tys. USD		
Długoterminowe zobowiązania dłużne	782	239	373	170	-
Zobowiązania z tytułu zakupów	10.153	10.153	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	214	97	117	-	-
Razem	11.149	10.489	490	170	-

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. zobowiązania Grupy z tytułu zabezpieczonego faktoringu (głównie faktoring z regresem) wynosiły 28.608 tys. USD, wobec 20.478 tys. USD na dzień 30 czerwca 2006 r.

Rada Dyrektorów jest zdania, że wraz ze wzrostem przyszłych przychodów wzrośnie zarówno liczba zawieranych umów faktoringu, jak i stopień ich wykorzystania.

Znaczące zasady rachunkowości

Sporządzenie sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z MSSF wymaga od Kierownictwa dokonania wyboru i stosowania pewnych zasad rachunkowości, które zdaniem Kierownictwa są istotne dla prezentacji sytuacji finansowej Grupy oraz wyników jej działalności. Niektóre spośród stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości zostały uznane za znaczące. Znacząca zasada rachunkowości to taka, która: (i) jest istotna dla sytuacji finansowej Grupy i wyników jej działalności (z uwagi na fakt, że zastosowanie innej zasady rachunkowości lub zmiany powiązanych z nią szacunków i założeń, które Kierownictwo mogłoby w sposób racjonalny zastosować lub wykorzystać, wywarłyby istotny wpływ na sytuację finansową Grupy i wyniki jej działalności), jak też (ii) wymaga dokonania przez Kierownictwo trudnej, złożonej i subiektywnej analizy na podstawie założeń ustalonych w trakcie analizy.

Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości podlegają regularnemu przeglądowi, a Kierownictwo jest przekonane, że założenia i szacunki przyjęte przy stosowaniu takich zasad na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego Grupy są uzasadnione; jednak rzeczywiste kwoty i wyniki mogą się zmieniać w zależności od zastosowanych metodologii, założeń i warunków.

Poniżej opisano znaczące zasady rachunkowości Grupy. Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości i pewne znaczące szacunki i oceny dokonywane przez Grupę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego opisano w Nocie 2 do sprawozdania finansowego.

Ujęcie przychodów

Przychodami ze sprzedaży są kwoty, na jakie opiewają faktury wystawione klientom z tytułu sprzedaży towarów w ciągu roku, po pomniejszeniu o zniżki i wartość towarów zwróconych przez klientów. Przychody ze sprzedaży towarów są księgowane wówczas, gdy towary zostały dostarczone, a tytuł własności przeniesiony.

Dokonując oceny w sprawie prawidłowego ujęcia danego przychodu Kierownictwo Grupy poddało analizie szczegółowe kryteria dotyczące ujmowania przychodów z tytułu sprzedaży towarów zawarte w MSR 18 *Przychody*, a zwłaszcza to, czy zasadnicza część ryzyka i korzyści związanych z posiadaniem towarów została przeniesiona z Grupy na nabywcę. Kierownictwo Grupy jest przekonane, że nastąpiło przeniesienie zasadniczej części ryzyka i korzyści oraz że przychody zostały wykazane prawidłowo.

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych tworzone są zgodnie z najlepszym szacunkiem Grupy co do wysokości zobowiązań z tytułu gwarancji udzielanych na pewne produkty. Wysokość rezerw ustala się na postawie dotychczasowego doświadczenia uwzględniając średni odsetek produktów wadliwych dla branży.

Utrata wartości firmy

Aby stwierdzić, czy nastąpiła utrata wartości firmy, konieczne jest oszacowanie wartości użytkowej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. W celu obliczenia wartości użytkowej należy oszacować przyszłe przepływy pieniężne, jakie jednostka spodziewa się uzyskać z ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, a także określić odpowiednią stopę dyskontową w celu obliczenia ich wartości bieżącej.

Ilościowe i jakościowe dane dotyczące ryzyka rynkowego i innych czynników ryzyka

W swojej działalności Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko walutowe. Ryzyka te są związane z posiadanymi przez Grupę instrumentami finansowymi. Poniżej omówiono stosowane przez Grupę zasady zarządzania ryzykiem.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych to ryzyko zmiany wartości instrumentów finansowych ze względu na zmiany rynkowych wartości stóp procentowych. Przychody oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Grupa nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów i zaciąga pożyczki/kredyty oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Kierownictwo Grupy stale monitoruje zmiany rynkowych stóp procentowych i podejmuje stosowne działania.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje wówczas, gdy niewypełnienie przez strony umowy ich zobowiązań mogłoby zmniejszyć wielkość przyszłych wpływów pieniężnych z aktywów finansowych będących w posiadaniu Spółki na dzień bilansowy. Grupa nie posiada znacznych koncentracji ryzyka kredytowego. Posiada natomiast polisy ubezpieczeniowe chroniące ją przed ryzykiem kredytowym, a ponadto wdrożyła wewnętrzne zasady, których przestrzeganie ma zapewnić, że jej produkty będą sprzedawane klientom o odpowiedniej historii kredytowej. Grupa na bieżąco monitoruje strukturę wiekową swoich należności.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z niedopasowaniem terminów zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań. Pozycja, której termin zapadalności nie jest dopasowany do terminu zapadalności pozycji przeciwnej, może przynosić większe zyski, lecz może również zwiększyć ryzyko poniesienia strat. Grupa wdrożyła procedury mające na celu minimalizację takich potencjalnych strat; polegają one na utrzymywaniu wystarczającej ilości środków pieniężnych oraz innych płynnych aktywów krótkoterminowych, a także na zapewnieniu sobie dostępności odpowiedniej liczby kredytów.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe to ryzyko zmian wartości instrumentów finansowych ze względu na zmiany kursów walut. Ryzyko walutowe powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, a także wykazywane aktywa i zobowiązania są denominowane w walucie niebędącej walutą funkcjonalną Grupy. Obowiązujące w Grupie zasady postępowania zakładają zawieranie w pewnych sytuacjach walutowych transakcji hedgingowych, głównie w odniesieniu do polskiego złotego. Kierownictwo Grupy na bieżąco monitoruje zmiany kursów walut i podejmuje stosowne działania.

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I WPROWADZAJĄCY

Główni Akcjonariusze

Poniższa tabela prezentuje posiadane przez Spółkę informacje dotyczące akcji, których posiadaczami są osoby będące bezpośrednio lub pośrednio właścicielami co najmniej 3% wyemitowanego przez Spółkę kapitału zakładowego, według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu oraz po korekcie uwzględniającej zmiany wynikające ze sprzedaży wszystkich Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

	Przed Ofertą		**Po Ofercie**			
			Przy założeniu niewykonania Opcji Dodatkowego Przydziału		**Przy założeniu pełnego wykonania Opcji Dodatkowego Przydziału**	
	Liczba Akcji	**% wyemitowanego kapitału zakładowego**	**Liczba Akcji**	**% wyemitowanego kapitału zakładowego**	**Liczba Akcji**	**% wyemitowanego kapitału zakładowego**
KS Holdings Limited[(1)]	25.676.361	53,49	23.676.361	42,66	20.910.473	37,67
MAIZURI Enterprises Ltd.	4.800.000	10,00	0	0,00	0	0,00
Alpha Ventures SA	3.200.000	6,67	0	0,00	0	0,00
Sangita Enterprises Limited[(2)]	2.800.000	5,83	2.660.000	4,79	2.660.000	4,79
Richard Coasby	1.575.248	3,28	1.415.248	2,55	1.415.248	2,55

_____
Uwagi:
(1). Posiadaczem *(ultimate beneficial shareholder)* akcji jest pan Siarhei Kostevitch.
(2). Pan Yuri Ulasovich jest posiadaczem *(ultimate beneficial shareholder)* 50% udziałów w Sangita Enterprises Ltd. Pozostałe 50% udziałów w Sangita Enterprises Ltd należy do jego żony – pani Natalii Ulasovich.

Więcej informacji na termat posiadanych udziałów przez członków Rady Dyrektorów i Kierownictwa Spółki patrz: „*Członkowie Rady Dyrektorów i Kierownictwa Spółki - Udziały posiadane przez członków Rady Dyrektorów i Kierownictwa Spółki”*.

Główni akcjonariusze Spółki wymienieni powyżej nie posiadają żadnych przywilejów z tytułu posiadanych pakietów akcji oraz nie posiadają żadnych innych praw głosu niż przedstawione w niniejszym Prospekcie.

Więcej informacji na temat prawa głosu patrz: „*Opis Akcji Oferowanych oraz Stosownych Przepisów Prawa Cypryjskiego i Polskiego - Prawa Głosu”*.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka nie należy do innego podmiotu lub osoby, poza podmiotami wymienionymi powyżej. Spółka nie jest też kontrolowana przez inny podmiot lub osobę poza podmiotami wymienionymi powyżej.

Ponadto, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie prowadzić do zmiany sposobu kontroli nad Spółką.

Spółka nie posiada własnych akcji ani żaden podmiot w imieniu Spółki nie posiada akcji Spółki innych niż wymienione w niniejszym Prospekcie.

Wedle stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu KS Holdings Limited jest podmiotem dominującym wobec Spółki w rozumieniu przepisów prawa cypryjskiego. W przypadku przydzielenia inwestorom wszystkich Akcji Oferowanych, KS Holdings Limited utraci przymiot podmiotu dominującego wobec Spółki. Przepisy prawa cypryjskiego wprowadzają mechanizmy, które zapobiegają nadużywaniu pozycji dominującej. W szczególności, zgodnie z art. 202 Cypryjskiego Prawa Spółek w przypadku, gdy większościowy akcjonariusz nadużywa swoich uprawnień wobec akcjonariuszy mniejszościowych, wówczas akcjonariusz mniejszościowy może odwołać się do sądu posiadającego szerokie kompetencje do wydania każdego orzeczenia, które uzna za sprawiedliwe i zasadne w celu ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności, sąd może: zlikwidować spółkę, wydać orzeczenie nakazujące akcjonariuszowi większościowemu wykup akcjonariusza mniejszościowego lub wykup przez Spółkę zgodnie z wartością rynkową, lub

orzeczenie nakazujące większości zaprzestanie podejmowania określonej czynności, która została uznana za nadużywanie praw.

Wprowadzający

Wprowadzający oferują do sprzedaży łącznie 10.939.256 Akcji Sprzedawanych, zgodnie z informacjami przedstawionymi w poniższej tabeli:

Wprowadzający	Adres siedziby/zamieszkania	Rodzaj powiązania z Grupą	Liczba oferowanych Akcji Sprzedawanych
MAIZURI Enterprises Ltd.	55 Arsinois, Flat/Office 12, Akropolis, Nicosia, CYpr	Inwestor finansowy	4.800.000
Alpha Ventures SA	Merlin 5, Ateny, 10671, Grecja	Inwestor finansowy	3.200.000
KS Holdings Limited	ASBISc Enterprises Plc, Diamond Court, Ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	Spółka kontrolowana przez pana Siarheia Kostevitcha, Dyrektora Generalnego Spółki	2.000.000
Richard Coasby	2676 Orrington Ave, Evanston, Illinois 60201, U.S.A.	Były pracownik	160.000
Sangita Enterprises Limited	Mill Mall, Suite 6, Wickhams Cay 1, P.O. Box 3085, Road Town, Tortola, Brytyjskie Wyspy Dziewicze	Spółka Sangita Enterprises Limited współkontrolowana przez pana Yuria Ulasovicha, Wiceprezesa Spółki ds. marketingu produktów. Pan Ulasovich posiada 50% udziałów w spółce Sangita Enterprises Ltd., a pozostała część udziałów należy do jego żony, pani Natalii Ulasovich.	140.000
Maryia Tarhonskaya	ASBISc Enterprises Plc, Diamond Court, Ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	Dyrektor ds. finansów i administracji w Spółce	120.000
Christopher Mark Hayes	1332 15th Street, NW, Apt 31, Washington DC 20005, U.S.A.	Były pracownik	105.143
Alexandros i Photini Tsirides	Grivas Digenis Avenue, Panagides Building – 2nd Floor P.O.Box 56250, 3305 Limassol	Spadkobiercy nieżyjącego pracownika Spółki	61.363
Itaimbe Management Ltd	Bison Court, P.O. Box 3460, Road Town, Tortola, Brytyjskie Wyspy Dziewicze	Posiadaczem beneficjalnym jest pan Victor Poberezhnik, Dyrektor Regionalny Sprzedaży	60.000
Andrey Kostevitch	ASBISc Enterprises Plc, Diamond Court, Ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	Brat pana Siarheia Kostevitcha, Dyrektora Generalnego Spółki	60.000
Owen Gygax	Home Farm Cottage, Barford Road, Bloxham, Oxfordshire, 4EZ, Ireland.	Były pracownik	50.000
Marios Christou	ASBISc Enterprises Plc, Diamond Court, Ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	Członek Rady Dyrektorów Spółki, Dyrektor Finansowy	40.000
Laurent Journoud	ASBISc Enterprises Plc, Diamond Court, Ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	Członek Rady Dyrektorów, Wiceprezes Wykonawczy ds. sprzedaży i marketingu	40.000
Berend Andre Nagelhout	Wilgenlaan 8, 2161 ML Lisse, Holandia	Były pracownik	30.000

Wprowadzający	Adres siedziby/zamieszkania	Rodzaj powiązania z Grupą	Liczba oferowanych Akcji Sprzedawanych
Jozef Hegyi	ASBISc Enterprises Plc, Diamond Court, Ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	Regionalny Dyrektor Sprzedaży	29.250
Franc Mulhern	ASBISc Enterprises Plc, Diamond Court, Ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	Regionalny kontroler finansowy	20.000
Patricia Sweeney	ASBISc Enterprises Plc, Diamond Court, Ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	Dyrektor Zarządzający ASBIS Limited (Irlandia)	20.000
Constantinos Tziamalis	ASBISc Enterprises Plc, Diamond Court, Ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	Dyrektor ds. kontroli kredytów oraz relacji inwestorskich w Spółce	3.500

Ponadto KS Holdings przyznał Globalnemu Koordynatorowi Opcję Dodatkowego Przydziału na dodatkowe Akcje Sprzedawane w liczbie 2.765.888. Więcej informacji na ten temat oraz informacje o umowach ograniczających zbywanie akcji przedstawiono w części „*Plasowanie i Subemisja – Opcja dodatkowego przydziału i działania stabilizujące oraz Umowy ograniczające zbywanie akcji (lock-up agreements)*".

Rozwodnienie kapitału zakładowego

W poniższej tabeli przedstawiono (w ujęciu liczbowym i procentowym) rozwodnienie kapitału akcyjnego Spółki, jakie wystąpi bezpośrednio po zakończeniu niniejszej Oferty przy założeniu, że emisja wszystkich Akcji Nowej Emisji dojdzie do skutku:

	Przed Ofertą		Po Ofercie	
Istniejące akcje (wyemitowane i pozostające w obrocie)	48.000.000	100,00%	48.000.000	86,49%
Akcje Nowej Emisji	0	0,00%	7.500.000	13,51%
Ogółem	48.000.000	**100,00%**	55.500.000	**100,00%**

CZŁONKOWIE RADY DYREKTORÓW I KIEROWNICTWA SPÓŁKI

Rada Dyrektorów

Rada Dyrektorów jest odpowiedzialna za opracowanie, przegląd i zatwierdzanie strategii, budżetu i działań korporacyjnych Spółki. Posiedzenia Rady Dyrektorów powinny odbywać się co najmniej cztery razy w ciągu każdego roku obrotowego, a w razie potrzeby również w dodatkowych terminach. Opis kompetencji i zasad działania Rady Dyrektorów znajduje się w części *„Opis Akcji Oferowanych oraz stosownych przepisów prawa cypryjskiego i polskiego – Rada Dyrektorów”*.

Poniższa tabela przedstawia listę osób wchodzących obecnie w skład Rady Dyrektorów Spółki:

Imię i nazwisko	Data urodzenia	Funkcja	Data objęcia funkcji	Data wygaśnięcia okresu pełnienia funkcji	Narodowość
John Hirst	1953	Dyrektor niewykonawczy	4 września 2006	4 września 2008	Brytyjska
Siarhei Kostevitch	1965	Dyrektor Generalny	30 sierpnia 1999	31 grudnia 2007	Białoruska
Marios Christou	1968	Dyrektor Finansowy	28 grudnia 2001	31 grudnia 2007	Cypryjska
Constantinos Tziamalis	1975	Dyrektor ds. kontroli kredytów oraz relacji inwestorskich	23 kwietnia 2007	31 grudnia 2007	Cypryjska
Laurent Journoud	1971	Członek Rady Dyrektorów, Wiceprezes Wykonawczy ds. sprzedaży i marketingu	26 czerwca 2003	31 grudnia 2007	Francuska
Paul Swigart	1971	Dyrektor niewykonawczy	4 września 2006	4 września 2008	Amerykańska

Poniżej przedstawiono życiorysy zawodowe członków Rady Dyrektorów:

Pan *John Hirst*, urodzony w 1953 r., uzyskał tytuł licencjata na wydziale ekonomii Uniwersytetu w Leeds. Jest również członkiem brytyjskiego Instytutu Zarządzania (*Companion of Chartered Management Institute*), członkiem stowarzyszenia *Corporate Treasury Management* oraz członkiem stowarzyszenia biegłych księgowych Anglii i Walii. W latach 1979-1998, Pan Hirst zajmował szereg stanowisk w Imperial Chemicals Industries plc, w tym stanowisko Dyrektora Generalnego ICI Performance Chemical, a w okresie 1988-2005 pełnił funkcję Dyrektora Generalnego Premier Farnell plc, brytyjskiej spółki giełdowej zajmującej się dystrybucją urządzeń elektronicznych na całym świecie. Od 2005 r. aż do roku 2006, kiedy dołączył do kadry zarządzającej Spółki, Pan Hirst pełnił funkcję Dyrektora niewykonawczego w Hammerson Plc.

Pan *Siarhei Kostevitch,* urodzony w 1965 r., ukończył studia magisterskie na kierunku inżynierii radiowej na Uniwersytecie Inżynierii Radiowej w Mińsku w 1987 r. W latach 1987–1992, Pan Kostevitch był pracownikiem Centrum Badań Naukowych na Uniwersytecie Inżynierii Radiowej w Mińsku. W tym czasie opublikował serię artykułów na temat projektowania układów mikroelektronicznych w specjalistycznych periodykach o zasięgu lokalnym i międzynarodowym. W 1990 r. Pan Kostevitch założył firmę projektowo-produkcyjną w Mińsku, która w ciągu 15 lat stała się czołowym dystrybutorem podzespołów komputerowych w Europie Wschodniej i w krajach byłego Związku Radzieckiego. Pan Kostevitch pełni funkcję Dyrektora Generalnego i Prezesa Grupy.

Pan *Marios Christou*, urodzony w 1968 r. uzyskał tytuł licencjata na dwóch kierunkach studiów: księgowości i systemach informatycznych oraz ekonomii w Queens College na Uniwersytecie Miejskim Nowego Jorku (C.U.N.Y.) (1992 r.). Ponadto posiada tytuł MBA w zakresie Finansów Międzynarodowych przyznany przez St. John’s University w Nowym Jorku w 1994 r. Pan Christou jest również biegłym rewidentem i członkiem Amerykańskiego Instytutu Biegłych Rewidentów (AICPA). Pan Christou przez cztery lata pracował jako audytor w Deloitte & Touche Limassol na Cyprze, a następnie przez trzy lata pełnił funkcję kontrolera finansowego w Photos Photiades Breweries Ltd (spółce należącej do Grupy Carlsberg). Pan Christou dołączył do kadry zarządzającej Spółki w sierpniu 2001 r. i pełni obowiązki Dyrektora Finansowego.

Pan *Constantinos Tziamalis*, urodzony w 1975 r., uzyskał tytuł licencjata na kierunku bankowość i usługi finansowe (1998 r.) oraz magistra na kierunku finanse (1999 r). na Uniwersytecie Leicester. Pan Tziamalis był zatrudniony w pionie bankowości prywatnej BNP Paribas na Cyprze, a następnie (przez okres 3 lat) w domu maklerskim Proteas

Asset Management Limited na stanowisku *Investor Accounts Manager*. Pan Tziamalis dołączył do kadry kierowniczej Spółki w styczniu 2002 r. jako Kierownik ds. projektów finansowych. W marcu 2003 r. objął stanowisko kierownika ds. kontroli kredytów korporacyjnych oraz relacji inwestorskich, a od dnia 23 kwietnia 2007 r. jest Dyrektorem ds. kontroli kredytów i relacji inwestorskich.

Pan *Laurent Journoud*, urodzony w 1971 r., posiada tytuły M.I.T. (zarządzanie w handlu międzynarodowym) i M.M.E. (europejski magister zarządzania) przyznane przez szkołę ICL Lyon we Francji (odpowiednio w 1993 r. i 1994 r.). Przez ponad 10 lat pan Journoud zajmował stanowiska kierownicze wyższego szczebla w zakresie międzynarodowego zarządzania produktami w sektorze dystrybucyjnym regionu Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki w takich międzynarodowych koncernach, jak Ingram Micro, Karma International i Actebis. Pan Journoud dołączył do kadry zarządzającej Spółki w styczniu 2002 r. jako kierownik ds. linii produktów i odpowiada za ofertę produktową Grupy oraz rozwijanie pozycji rynkowej poszczególnych produktów technologicznych oferowanych przez Grupę. Pan Journoud jest Członkiem Rady Dyrektorów oraz pełni funkcję Wiceprezesa Wykonawczego ds. sprzedaży i marketingu.

Pan *Paul Swigart*, urodzony w 1971 r., uzyskał tytuł licencjata z historii w 1992 r (studia ukończone z pierwszą lokatą) na Princeton University. Pan Swigart był partnerem w United Financial Group, spółce świadczącej usługi brokerskie i usługi animatora rynku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie dla czołowego rosyjskiego banku inwestycyjnego. Ponadto, Pan Swigart pracował w funduszu Scudder Kemper w Nowym Jorku jako analityk ds. obszaru Ameryki Łacińskiej, w Omega Advisors w Nowym Jorku w dziale spółek z rynków wschodzących oraz w CS First Boston w Nowym Jorku jako analityk ds. finansów przedsiębiorstw. Pan Swigart jest twórcą i większościowym udziałowcem firmy inwestycyjnej Steep Rock Capital założonej w maju 2006 r. Pan Swigart jest Dyrektorem niewykonawczym.

Adres miejsca pracy wszystkich Dyrektorów to Diamond Court, ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr.

Dyrektor Generalny Spółki pan Siarhei Kostevitch pozostaje w związku małżeńskim z panią Eleną Ulasovich Kostevitch, która jest siostrą pana Yurija Ulasovicha. Pan Yuri Ulasovich jest Wiceprezesem ds. Marketingu Produktów Grupy.

W Grupie nie występują żadne konflikty między organami administracyjnymi, zarządzającymi i nadzorczymi oraz kierownictwem wyższego szczebla.

Członkowie Kierownictwa Spółki

Rada Dyrektorów jest wspomagana przez osoby należące do Kierownictwa Spółki („***Kierownictwo Spółki***"). Do Kierownictwa Spółki należą następujące osoby:

Imię i nazwisko	Data urodzenia	Funkcja	Data wygaśnięcia okresu pełnienia funkcji	Narodowość
Siarhei Kostevitch	1965	Dyrektor Generalny	31 grudnia 2007	Białoruska
Marios Christou	1968	Generalny Dyrektor Finansowy	31 grudnia 2007	Cypryjska
Veronique Holbrook	1955	Menedżer ds. logistyki	31 grudnia 2007	Kanadyjska
Laurent Journoud	1971	Członek Rady Dyrektorów, Wiceprezes Wykonawczy ds. sprzedaży i marketingu	31 grudnia 2007	Francuska
Constantinos Tziamalis	1975	Dyrektor ds. kontroli kredytów oraz relacji inwestorskich	31 grudnia 2007	Cypryjska
Maryia Tarhonskaya	1953	Dyrektor Finansowy i Administracyjny	31 grudnia 2007	Białoruska
Yuri Ulasovich	1963	Wiceprezes, Marketing Produktu	31 grudnia 2007	Białoruska
Yuri Antoshkin	1978	Generalny Dyrektor Operacyjny d.s. produktów Prestigio	31 grudnia 2007	Rosyjska
Geert van Dijk	1968	Chief Sales & Marketing Officer of Canyon EMEA	1 lipca 2008	Holenderska
Daphne Su (Su-Shu Min)	1961	Managing Director- Canyon Group	20 lipca 2008	Chińska (Tajwan)
Patrick van den Bovenkamp	1969	Chief Sales & Marketing EMEA- Prestigio	1 października 2008	Holenderska

Poniżej przedstawiono życiorysy zawodowe członków Kierownictwa Spółki:

- Siarhei Kostevitch – patrz „*Rada Dyrektorów*" powyżej.
- Marios Christou – patrz „*Rada Dyrektorów*" powyżej.
- Constantinos Tziamalis – patrz „*Rada Dyrektorów*" powyżej.
- Laurent Journoud – patrz „*Rada Dyrektorów*" powyżej.

Pani Veronique Holbrook, urodzona w 1955 r., uzyskała dyplom *Associate* na Dawson College, a następnie tytuł licencjata na wydziale kinematografii Sir George Williams University. Pani Holbrook przez 20 lat zatrudniona była w firmie Seagate Technology (jednym z największych na świecie producentów nośników danych) i pracując w USA i Europie zajmowała w tym okresie wiele stanowisk kierowniczych wyższego szczebla związanych z międzynarodową logistyką i dystrybucją. Pani Holbrook dołączyła do kadry zarządzającej Spółki w styczniu 2003 r. i jest odpowiedzialna za logistykę.

Pani Maryia Tarhonskaya, urodzona w 1953 r., ukończyła studia ekonomiczne na Białoruskim Państwowym Uniwersytecie w Mińsku. Przez ponad 7 lat pani Tarhonskaya pracowała w branży budowlanej w Mińsku jako kontroler finansowy, a przez kolejnych 10 lat jako inżynier w przedsiębiorstwie państwowym produkującym sprzęt elektroniczny. W 1994 r. pani Tarhonskaya dołączyła do zespołu Grupy w Mińsku obejmując stanowisko kontrolera ds. finansów. Zakres jej obowiązków obejmuje prowadzenie księgowości i sprawozdawczości zarządczej i finansowej oraz pomoc w efektywnym i sprawnym zarządzaniu zasobami Spółki. W 2000 r. pani Tarhonskaya rozpoczęła pracę w oddziale Spółki na Cyprze i w chwili obecnej pełni funkcję dyrektora ds. finansów i administracji.

Pan Yuri Ulasovich, urodzony w 1963 r., uzyskał tytuł licencjata na kierunkach ekonomia i filozofia na Akademii Wojskowej w Moskwie (1992 r.). Pan Ulasovich dołączył do zespołu Spółki w 1995 r. i od tego czasu zajmował wiele różnych stanowisk, m.in. kierownika ds. sprzedaży regionalnej i kierownika ds. marketingu. W 2004 r. został mianowany wiceprezesem ds. marketingu produktu. Pan Ulasovich posiada duże doświadczenie w zakresie rynków krajów dawnego Związku Radzieckiego i Europy Wschodniej, w szczególności Ukrainy, Kazachstanu, Polski i Bułgarii. Pan Ulasovich pełni funkcję wiceprezesa ds. marketingu produktów.

Pan Yuri Antoshkin, urodzony w 1978 r., uzyskał tytuł licencjata i magistra w Moskiewskim Instytucie Fizyki i Technologii (odpowiednio w latach 1998 i 2000). Na tej samej uczelni uzyskał również certyfikaty w następujących specjalnościach: rachunkowość finansowa, księgowość kosztowa i zarządzanie operacyjne. Pan Antoshkin pracował dla Neo Group, spółki wchodzącej w skład Trinity Group. W 2004 r. dołączył do kadry kierowniczej Spółki jako Dyrektor Operacyjny spółki ISA Hardware Limited. W dowód uznania zasług pana Antoshkina dla Grupy jako Dyrektora Operacyjnego ISA Hardware Limited, Spółka podjęła decyzję o mianowaniu go na stanowisko Dyrektora Operacyjnego ds.produktów Prestigio.

Pan Geert Van Dijk, urodzony w 1968 r., uzyskał dyplom z marketingu w holenderskim instytucie NIMA A&B. Pan Geert pracował wcześniej w Chaintech Europe jako dyrektor generalny na Europę. W spółce od września 2003 jako dyrektor zarządzający Canyon B.V. W marcu 2006 r. został awansowany na stanowisko dyrektora ds. sprzedaży i marketingu Canyon B.V. na Europę, Bliski Wschód i Afrykę

Pani Daphne Su, (Su-Shu Min) urodzona w 1961 r., ukończyła Uniwersytet Feng Chia na kierunku bankowość i ubezpieczenia w 1984 r. Pracowała w Chaintech Corporation jako wiceprezes ds. sprzedaży i marketingu. W spółce została zatrudniona w czerwcu 2004 r. na stanowisku prezesa Canyon Group i dyrektora generalnego Canyon Tajwan.

Pan Patrick van den Bovenkamp, urodzony w 1969 r., posiada licencjat z marketingu holenderskiego instytutu NIMA A& B. Pracował w BTC jako kierownik ds. sprzedaży i marketingu na Europę, Bliski Wschód i Afrykę oraz dyrektor sprzedaży i marketingu Chaintech i kierownik sprzedaży dla klientów korporacyjnych w IBM. Pan Bovenkamp pracuje w spółce od października 2006 r. jako dyrektor ds. sprzedaży i marketingu Prestigio na Europę, Bliski Wschód i Afrykę.

Adres miejsca pracy Pana Geerta Van Dijka to: Canyon B.V, Stephensonweg 11, 4207 HA Gorinchem, Holandia.

Adres miejsca pracy Pani Daphne Su to: Canyon Taiwan, 9F-1, No. 510, Sec. 5 Chung Hsiao E. Road, Taipei 110, Tajwan.

Adres miejsca pracy Pana Patricka van den Bovenkampa to: Asbis Europe NL, Shannoweg 3, La Schiphol, 1118 La Luchthaven Schiphol, Holandia.

Adres miejsca pracy pozostałych członków Kierownictwa Spółki to: ASBIS Enterprices PLC, Diamond Court, ul. Kolonakiou 43, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr.

Umowy z członkami Rady Dyrektorów i Kierownictwa Spółki oraz ich wynagrodzenie

O ile w drodze uchwały zwykłej nie zostanie postanowione inaczej, w skład Rady Dyrektorów wchodzi przynajmniej trzech członków, przy czym maksymalna liczba członków Rady Dyrektorów nie jest określona.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu, Spółka może w drodze uchwały zwykłej powoływać osoby wyrażające zgodę na objęcie stanowiska członka Rady Dyrektorów, jako uzupełnienie wakatu lub w drodze mianowania dodatkowych członków.

Stawki wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów będą ustalane w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy zgodnie z zaleceniami komitetu ds. wynagrodzeń. Każdy z członków Rady Dyrektorów, który w związku z kierowaniem działalnością Spółki lub sprawowaniem funkcji członka Rady Dyrektorów wykonuje zadania specjalne lub nadzwyczajne lub który w ramach pełnienia funkcji członka Rady Dyrektorów odbywa służbowe wyjazdy zagraniczne lub przebywa za granicą, może otrzymać dodatkowe wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez członków Rady Dyrektorów, na podstawie zaleceń komitetu ds. wynagrodzeń.

Członkowie Kierownictwa Spółki wyższego szczebla i Dyrektorzy mogą również otrzymywać premie kwartalne uzależnione od wyników kwartalnych Spółki. Premia składa się z określonej kwoty lub jest ustalana procentowo, zgodnie z postanowieniami umów lub kontraktów menedżerskich każdego członka Kierownictwa lub Dyrektora, przy czym członkowie Kierownictwa Spółki wyższego szczebla i Dyrektorzy otrzymują takie premie jedynie pod warunkiem zrealizowania przez Spółkę zysku w wysokości przewidzianej w budżecie. Wszystkie tego typu premie zostały uwzględnione w tabeli wynagrodzeń przedstawionej poniżej.

Ponadto, Spółka wprowadziła program opcji na akcje, por. punkt „*Program opcji na akcje*" poniżej.

Spółka prowadzi również program opieki zdrowotnej dla Dyrektorów i Kierowników wyższego szczebla, w ramach którego pokrywa ich wydatki na usługi medyczne. Umowę dotyczącą tego programu zawarto z BUPA International. Wszystkie kwoty wypłacone z tytułu tego programu zostały uwzględnione w poniższej tabeli wynagrodzeń.

Poniższa tabela podaje kwoty wynagrodzeń (z uwzględnieniem premii) wypłacone poszczególnym członkom Rady Dyrektorów w latach zakończonych 31 grudnia 2006 r., 2005 r. i 2004 r.:

Imię i nazwisko	**Łączna kwota wynagrodzenia (z uwzględnieniem premii)**		
	2006	*2005*	*2004*
		USD	
Siarhei Kostevitch	282.732	237.967	230.399
Marios Christou	89.679	66.147	65.710
Constantinos Tziamalis*	39.708	34.813	34.342
Laurent Journoud	205.590	214.322	214.760
Paul Swigart	7.667	—	—
John Hirst	13.333	—	—

*Constantinos Tziamalis został powołany na stanowisko Dyrektora w dniu 23 kwietnia 2007 r.

Poniżej przedstawiono warunki umów o świadczenie usług zawartych z poszczególnymi członkami Rady Dyrektorów:

- Pan Siarhei Kostevitch jako członek Rady Dyrektorów i Dyrektor Generalny zawarł ze Spółką umowę o świadczenie usług z dnia 18 października 2006 r., na mocy której przysługuje mu roczne wynagrodzenie w wysokości 180 000 USD oraz premia menedżerska do wysokości 3000 USD wypłacana kwartalnie – według uznania Spółki – po spełnieniu określonych kryteriów dotyczących wyników. Dodatkowo panu Siarheiowi Kostevitchowi przysługuje – w zależności od uznania Spółki – maksymalna premia kwartalna w kwocie stanowiącej równowartość 1,375% skonsolidowanego zysku netto wypracowanego przez Spółkę, pod warunkiem osiągnięcia 10-procentowej nadwyżki ponad planowany skonsolidowany zysk netto, którego poziom jest każdorazowo ustalany przez Spółkę.

- Pan Marios Christou jako członek Rady Dyrektorów i Dyrektor Finansowy zawarł ze Spółką umowę o świadczenie usług z dnia 18 października 2006 r., na mocy której przysługuje mu roczne wynagrodzenie w wysokości 38.506 CYP (88.500 USD) oraz premia menedżerska w wysokości 1.500 CYP (3 500 USD) wypłacana kwartalnie – według uznania Spółki – po spełnieniu określonych kryteriów dotyczących wyników. Dodatkowo panu Mariosowi Christou przysługuje – według uznania Spółki – maksymalna premia kwartalna w kwocie 4.500 CYP (10.400 USD), pod warunkiem osiągnięcia 100% planowanego skonsolidowanego zysku netto, którego poziom jest każdorazowo ustalany przez Spółkę.

- Pan Constantinos Tziamalis zawarł ze Spółką umowę o pracę, na mocy której z dniem 1 stycznia 2007 r. objął stanowisko kierownika ds. kontroli kredytów korporacyjnych. Na mocy umowy o pracę panu Tziamalisowi przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 1.900 CYP (4.400 USD) płatne z dołu oraz – według uznania Spółki – miesięczna premia menedżerska do kwoty 600 CYP (1.400 USD) (płatna co kwartał). Wysokość premii uznaniowej jest uzależniona od stopnia realizacji maksymalnie trzech różnych celów, ustalanego przez Dyrektora Finansowego w terminie 15 dni od zakończenia danego okresu kwartalnego. Premia jest naliczana w następujący sposób: suma iloczynu kwoty 600 CYP i zrealizowanego procenta określonych celów podzielona przez liczbę celów przyjętych dla danego kwartału. Dodatkowo panu Constantinosowi Tziamalisowi przysługuje – według uznania Spółki – maksymalna premia kwartalna w wysokości 1.500 CYP (3.500 USD) związana z realizacją przez Spółkę skonsolidowanego zysku netto, którego poziom jest każdorazowo ustalany przez Spółkę. W dniu 23 kwietnia 2007 r. pan Constantinos Tziamalis został mianowany Dyrektorem ds. Kontroli Kredytów i Relacji Inwestorskich. W związku z tym zostanie sporządzona nowa umowa pomiędzy nim oraz Spółką.

- Pan Laurent Journoud jako członek Rady Dyrektorów i Wiceprezes Wykonawczy ds. sprzedaży i marketingu zawarł ze Spółką umowę o świadczenie usług z dnia 18 października 2006 r., na mocy której przysługuje mu roczne wynagrodzenie w wysokości 120.000 EUR (160.800 USD) oraz – w według uznania Spółki – premia powiązana z wynikiem brutto do wysokości 11.000 USD, pod warunkiem osiągnięcia 10-procentowej nadwyżki ponad planowany zysk brutto, którego poziom jest każdorazowo ustalany przez Spółkę. W wypadku, gdy rzeczywisty zysk brutto jest mniejszy niż 70% poziomu planowanego, premia uznaniowa nie jest wypłacana.

- Pan Paul Swigart zawarł ze Spółką umowę z dnia 18 października 2006 r., na mocy której został powołany na stanowisko dyrektora niewykonawczego, z rocznym wynagrodzeniem w wysokości 23.000 CYP (45.700 USD), na okres dwunastomiesięczny. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem co najmniej trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia w dowolnym czasie po upływie okresu początkowego.

- Pan John Hirst zawarł ze Spółką umowę z dnia 18 października 2006 r. na mocy której został powołany na stanowisko Dyrektora, z rocznym wynagrodzeniem w wysokości 40.000 CYP (79.500 USD), na okres dwunastomiesięczny. Umowa mianowania może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem co najmniej trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia w dowolnym czasie po upływie okresu początkowego.

Z wyjątkiem umów omówionych powyżej, nie istnieją umowy o świadczenie usług zawarte pomiędzy którymkolwiek członkiem Rady Dyrektorów a Spółką lub spółką Grupy, których dana spółka nie mogłaby rozwiązać bez obowiązku wypłaty odszkodowania (innego niż odszkodowanie ustawowe) przed upływem jednego roku. Ponadto w okresie minionych sześciu miesięcy do żadnej z omówionych w niniejszym punkcie umów o świadczenie usług nie wprowadzono zmian.

Poniższa tabela podaje kwoty wynagrodzeń (z uwzględnieniem premii) wypłacone poszczególnym członkom Kierownictwa Spółki (oprócz osób będących jednocześnie członkami Rady Dyrektorów)w latach zakończonych 31 grudnia 2006 r., 2005 r. i 2004 r.:

Imię i nazwisko członka Kierownictwa Spółki	Łączna kwota wynagrodzenia (z uwzględnieniem premii) wg stanu na 31 grudnia		
	2006	*2005*	*2004*
		USD	
Veronique Holbrook*	256.570	202.342	176.098
Maryia Tarhonskaya	56.942	29.800	28.106
Yuri Ulasovich	110.955	93.103	—
Yuri Antoshkin	77.686	54.300	7.885
Geert van Dijk	137.832	138.047	122.491
Daphne Su (Su-Shu Min)	220.591	190.046	84.689
Patrick van den Bovenkamp	36.556	—	—

* Veronique Holbrook była Dyrektorem w Spółce do kwietnia 2007 r.

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz w bieżącym roku oborotowym do dnia zatwierdzenia Prospektu dyrektorzy, ani inni członkowie Kierownictwa nie otrzymywali wynagrodzeń w naturze.

Poniżej przedstawiono warunki umów o pracę zawartych z poszczególnymi członkami Kierownictwa Spółki (oprócz osób będących jednocześnie członkami Rady Dyrektorów):

- W dniu 23 kwietnia 2007 r. Pani Veronique Holbrook jako dyrektor ds. logistyki (nie wchodzący w skład Rady Dyrektorów) zawarła ze Spółką umowę o świadczenie usług, na mocy której przysługuje jej roczne wynagrodzenie w wysokości 120 000 USD oraz premia menedżerska do wysokości 2000 USD wypłacana kwartalnie – według uznania Spółki – po spełnieniu określonych kryteriów dotyczących wyników. Dodatkowo pani Veronique Holbrook przysługuje – według uznania Spółki – maksymalna premia kwartalna w kwocie stanowiącej równowartość 0,88% skonsolidowanego zysku netto wypracowanego przez Spółkę, pod warunkiem osiągnięcia 10-procentowej nadwyżki ponad planowany skonsolidowany zysk netto, którego poziom jest każdorazowo ustalany przez Spółkę. W wypadku, gdy rzeczywisty skonsolidowany zysk netto jest mniejszy niż 70% poziomu planowanego, premia uznaniowa nie jest wypłacana.

- W dniu 1 stycznia 2006 r. pani Maryia Tarhonskaya zawarła ze Spółką umowę o pracę, na mocy której objęła stanowisko kierownika administracyjnego ds. kontroli finansowej. Umowa o pracę wygasa w dniu 31 grudnia 2007 r., chyba że zostanie przedłużona na kolejny rok, co następuje automatycznie, jeżeli nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia lub przez Spółkę, która bez zachowania okresu wypowiedzenia wypłaci pani Maryi Tarhonskiej odprawę w wysokości dwumiesięcznego wynagrodzenia wraz z wszelkimi przysługującymi jej premiami. Na mocy umowy o pracę pani Tarhonskiej przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 3500 USD płatne z dołu oraz – według uznania Spółki – miesięczna premia do kwoty 1000 USD (płatna co kwartał). Wysokość premii uznaniowej jest uzależniona od stopnia realizacji maksymalnie trzech różnych celów, ustalanego przez Dyrektora Naczelnego terminie 15 dni od zakończenia danego okresu kwartalnego w następujący sposób: suma iloczynu kwoty 1000 USD i zrealizowanego procenta określonego celu, podzielona przez liczbę celów przyjętych dla danego kwartału.

- W dniu 1 stycznia 2006 r. pan Yuri Ulasovich zawarł ze Spółką umowę o pracę, na mocy której objął stanowisko wiceprezesa ds. marketingu produktów. Umowa o pracę wygasa w dniu 31 grudnia 2007 r., chyba że zostanie przedłużona na kolejny rok, co następuje automatycznie, jeżeli nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia lub przez Spółkę, która bez zachowania okresu wypowiedzenia wypłaci panu Ulasovichowi odprawę w wysokości dwumiesięcznego wynagrodzenia wraz z wszelkimi przysługującymi mu premiami. Na mocy zmienionej umowy o pracę, panu Ulasovichowi przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 8000 EUR (10 700 USD) płatne z dołu począwszy od dnia 1 maja 2006 r.

- W dniu 15 listopada 2004 r. pan Yuri Antoshkin zawarł ze Spółką umowę o pracę, na mocy której objął stanowisko kierownika ds. linii produktów a następnie Dyrektora Operacyjnego ds. produktów Prestigio. Umowa o pracę wygasa w dniu 15 listopada 2007 r., chyba że zostanie przedłużona na kolejny rok, co następuje automatycznie, jeżeli nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia lub przez Spółkę, która bez zachowania okresu wypowiedzenia wypłaci panu Antoshkinowi odprawę w wysokości dwumiesięcznego wynagrodzenia wraz z wszelkimi przysługującymi mu premiami. Na mocy umowy o pracę panu Antoshkinowi przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości

4000 USD płatne z dołu oraz – według uznania Spółki – miesięczna premia do kwoty 1000 USD (płatna co kwartał). Wysokość premii uznaniowej jest uzależniona od stopnia realizacji maksymalnie trzech różnych celów, ustalanego przez Dyrektora Generalnego w terminie 15 dni od zakończenia danego okresu kwartalnego w następujący sposób: suma iloczynu kwoty 1000 USD i zrealizowanego procenta określonego celu, podzielona przez liczbę celów przyjętych dla danego kwartału.

- W dniu 1 lipca 2006 r. pan Geert Van Dijk zawarł ze Spółką umowę o pracę, na mocy której objął stanowisko dyrektora ds. sprzedaży i marketingu marki Canyon. Umowa o pracę wygasa w dniu 1 lipca 2008, chyba że zostanie przedłużona na kolejny rok, co następuje automatycznie, jeżeli nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia lub przez Spółkę, która bez zachowania okresu wypowiedzenia wypłaci panu Van Dijk odprawę w wysokości dwumiesięcznego wynagrodzenia wraz z wszelkimi przysługującymi mu premiami. Na mocy umowy o pracę panu Van Dijk przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 10.000 USD płatne z dołu.

- W dniu 20 lipca 2005 r. pani Daphne Su (Su-Shu Min) zawarła ze Spółką umowę o pracę, na mocy której objęła stanowisko dyrektora zarządzającego Grupy Canyon. Umowa o pracę wygasa w dniu 20 lipca 2008, chyba że zostanie przedłużona na kolejny rok, co następuje automatycznie, jeżeli nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia lub przez Spółkę, która bez zachowania okresu wypowiedzenia wypłaci pani Daphne Su (Su-Shu Min) odprawę w wysokości dwumiesięcznego wynagrodzenia wraz z wszelkimi przysługującymi jej premiami. Na mocy umowy o pracę pani Daphne Su (Su-Shu Min) przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 6.300 USD płatne z dołu oraz – według uznania Spółki – premia do kwoty 6.575 USD płatna miesięcznie.

- W dniu 1 października 2006 r. pan Patrick van de Bovenkamp zawarł ze Spółką umowę o pracę, na mocy której objął stanowisko dyrektora ds. sprzedaży i marketingu marki Prestigio. Umowa o pracę wygasa w dniu 1 października 2008, chyba że zostanie przedłużona na kolejny rok, co następuje automatycznie, jeżeli nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia lub przez Spółkę, która bez zachowania okresu wypowiedzenia wypłaci panu van de Bovenkamp odprawę w wysokości dwumiesięcznego wynagrodzenia wraz z wszelkimi przysługującymi mu premiami. Na mocy umowy o pracę panu van de Bovenkamp przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 12.000 USD płatne z dołu.

Program opcji na akcje

Spółka wprowadziła program opcji pracowniczych („**Program**"), obejmujący wszystkich pracowników i konsultantów pracujących na własny rachunek, w tym Dyrektorów wykonawczych. Każdy uprawniony pracownik jest upoważniony do otrzymania opcji dających mu prawo do nabycia akcji zwykłych po cenie i w liczbie, oraz w zależności od warunków dotyczących osiąganych wyników, określonych przez Komitet ds. Wynagrodzeń, pod warunkiem jednak, że cena wykonania przyznanych opcji nie może przekroczyć ceny rynkowej akcji, których te opcje dotyczą, oraz że w wyniku żadnego takiego przyznania opcji udział uprawnionego pracownika w kapitale zakładowym Spółki nie może przekroczyć 2,9%. Uprawnienia do opcji przyznawanych w ramach Programu nabywane są w proporcji 33,3% rocznie, a prawo wykonania takich opcji zazwyczaj wygasa w dniu dziesiątej rocznicy daty przyznania. Prawo przysługujące uprawnionemu pracownikowi do otrzymania opcji wygasa wraz z zakończeniem świadczenia przez pracownika pracy na rzecz Spółki w wyniku orzeczonej winy pracownika w trakcie odpowiedniego okresu świadczenia. Opcje udzielone w ramach Programu są niezbywalne i mogą zostać wykonane jedynie przez osoby, którym przyznano opcje lub przez osobistych przedstawicieli takich osób. Program nie był dotychczas proponowany pracownikom ani samo-zatrudnionym konsultantom, w tym Dyrektorom wykonawczym.

Komitet ds. wynagrodzeń może dokonać zmian w Programie, jednak wszelkie zmiany postanowień regulujących kwestie uprawnień, rozwodnienia kapitału własnego, ograniczeń w zakresie uczestnictwa oraz korekt związanych ze zmianami w kapitale zakładowym wymagają zgody akcjonariuszy udzielonej na rocznym walnym zgromadzeniu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie zostały przyznane żadne opcje, nie zostały także określone żadne warunki takich opcji.

Inne pełnione funkcje

Poza funkcjami pełnionymi w Spółce, Dyrektorzy oraz członkowie Kierownictwa Spółki pełnią lub pełnili następujące funkcje kierownicze, włącznie z funkcjami pełnionymi w spółkach zależnych Spółki są lub byli w okresie ostatnich pięciu lat wspólnikami następujących spółek:

Imię i Nazwisko	*Funkcje kierownicze lub status wspólnika w spółkach na dzień zatwierdzenia Prospektu*	*Funkcje kierownicze lub status wspólnika w spółkach w okresie 5 lat przed dniem zatwierdzenia Prospektu*
Siarhei Kostevitch	KS Holdings Limited Alfo Administration Ltd Asbis Netherlands BV	Asbis Europe BV Asbis - Baltik AS
Marios Christou	Asbis Romania SRL Asbis Morocco SARL Asbis Nordic	—
Laurent Journoud	—	Ingram Micro Europe
Paul Swigart	Steep Rock Capital LLP	United Financial Group UFG (UK) Limited Scudder Kemper
John Hirst	Hammerson Plc	Premier Farnell Plc Farnell Electronic Components Pty Limited Farnell Danmark AS Premier Farnell (France) SAS Premier Farnell Asia Pte Limited Farnell Components Pte Limited Farnell Components (M) SDN BHD Farnell Components SL
Costas Tziamalis	ISA Hardware Ltd Microval Commercial Ltd Proteas Asset Management Ltd	

Poza osobami wymienionymi w tabeli powyżej Dyrektorzy oraz członkowie Kierownictwa Spółki nie pełnili funkcji w organach zarządzających, nadzorujących i administracyjnych oraz nie byli w okresie ostatnich pięciu lat wspólnikami żadnych spółek.

W okresie pięciu lat przed datą niniejszego prospektu żaden z Dyrektorów lub członków Kierownictwa Spółki:

- Nie był skazany za przestępstwa oszustwa;
- Nie był dyrektorem lub członkiem wyższego kierownictwa żadnej spółki w stanie, upadłości likwidacji a także w podmiotach, w których w okresie jego kadencji ustanowiono Zarząd komisaryczny;
- Nie był skazany lub ukarany przez organy statutowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) ani też nie otrzymał sądowego zakazu pełnienia funkcji kierowniczych, dyrektorskich lub reprezentowania interesów firm.

Żaden z Dyrektorów lub członków Kierownictwa Spółki nie ma potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy swoimi obowiązkami na rzecz Spółki oraz swoim interesem osobistym lub innymi obowiązkami.

Udziały posiadane przez członków Rady Dyrektorów i Kierownictwa Spółki

Poniższa tabela prezentuje udziały w wyemitowanym kapitale zakładowym Spółki, których faktycznymi właścicielami są członkowie Rady Dyrektorów i/lub Kierownictwa Spółki, wg stanu na dzień niniejszego Prospektu oraz po korekcie uwzględniającej zmiany wynikające z przeprowadzenia Oferty.

	Przed Ofertą		Po Ofercie			
			Przy założeniu niewykonania Opcji Dodatkowego Przydziału		Przy założeniu pełnego wykonania Opcji Dodatkowego Przydziału	
	Liczba Akcji	% wyemitowanego kapitału zakładowego	Liczba Akcji[1]	% wyemitowanego kapitału zakładowego [1]	Liczba Akcji	% wyemitowanego kapitału zakładowego
Siarhei Kostevitch [1]	25.676.361	53,49	23.676.361	42,66	20.910.473	37,67
Yuri Ulasovich [2]	1.400.000	2,92	1.330.000	2,39	1.330.000	2,39
Maryia Tarhonskaya	1.200.000	2,50	1.080.000	1,95	1.080.000	1,94
Veronique Holbrook	421.940	0,88	421.940	0,76	421.940	0,76
Laurent Journoud	400.000	0,83	360.000	0,65	360.000	0,65
Marios Christou	400.000	0,83	360.000	0,65	360.000	0,65
Daphne Su (Su-Shu Min)	100,000	0,21	100.000	0,18	100.000	0,18
John Hirst	75.600	0,15	75.600	0,13	75.600	0,14
Yuri Antoshkin	41.100	0,08	41.000	0,07	41.000	0,07
Constantinos Tziamalis	35.000	0,07	31.500	0,05	31.500	0,05

_____
Uwagi:
(1) Pan Siarhei Kostevitch jest posiadaczem (ultimate beneficial shareholder) akcji w spółce KS Holdings Ltd.
(2) Pan Yuri Ulasovich jest posiadaczem (ultimate beneficial shareholder) 50% udziałów w spółce Sangita Enterprises Ltd.,. Pozostałe 50% udziałów w Sangita Enterprises Ltd należy do jego żony – pani Natalii Ulasovich.

Zasady ładu korporacyjnego oraz zasady funkcjonowania Rady Dyrektorów

Jako podmiot zarejestrowany na Cyprze Spółka ma obowiązek stosować się do przepisów prawa cypryjskiego, a także do zasad ładu korporacyjnego opracowanych zgodnie z prawem cypryjskim i zawartych w jej akcie założycielskim. Ponieważ jednak Spółka nie jest notowana na Cyprze, nie musi stosować się do zasad ładu korporacyjnego cypryjskiej giełdy papierów wartościowych. Ponadto, akcje Spółki są notowane na AIM, co nakłada na Spółkę obowiązek stosowania się do szeregu wymogów prawnych i zasad, w tym również z zakresu ładu korporacyjnego. Spółka uważa, iż obecnie w pełni stosuje się do zasad ładu korporacyjnego obowiązujących podmioty notowane na AIM, oraz zamierza stosować się do tych zasad tak długo, jak jej akcje będą notowane na tym rynku. Rada Dyrektorów uznaje znaczenie stosowania przez Spółkę właściwych zasad ładu korporacyjnego i będzie – na tyle, na ile jest to możliwe biorąc pod uwagę skalę działania Spółki i skład Rady Dyrektorów – stosować się do podstawowych zasad zebranych w dokumencie „*Kodeks połączony: zasady ładu korporacyjnego i dobre praktyki*".

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie jej akcji zwykłych do notowań na GPW. Zgodnie z regulaminem GPW, Spółka ma obowiązek zobowiązać się do przestrzegania polskich zasad ładu korporacyjnego, określonych w dokumencie „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005" (dalej „**Dobre Praktyki GPW**"). Składając wniosek o dopuszczenie jej akcji do obrotu na GPW, Spółka złoży oświadczenie w sprawie przestrzegania Dobrych Praktyk GPW.

Spółka zamierza przestrzegać tych zasad w najszerszym możliwym zakresie oraz określić których zasad nie będzie przestrzegać, podając jednocześnie powody ich nieprzestrzegania. Niektóre z zasad Dobrych Praktyk GPW będą mogły znaleźć zastosowanie wobec Spółki jedynie w zakresie dozwolonym zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego. Ponadto zastosowanie zasad uzależnione jest od struktury korporacyjnej Spółki. Przykładowo, Spółka nie będzie posiadać odrębnych organów władzy (rady nadzorczej i zarządu), co jest obowiązkowe w wypadku polskich spółek akcyjnych. Natomiast w skład Rady Dyrektorów Spółki wchodzą zarówno Dyrektorzy wykonawczy, jak i niewykonawczy, których role odpowiadają rolom członków zarządu i rady nadzorczej polskiej spółki akcyjnej. W efekcie, te z zasad Dobrych Praktyk GPW, które dotyczą stosunków między radą nadzorczą a zarządem nie znajdą bezpośredniego zastosowania do

Spółki, natomiast Spółka dołoży starań, aby zachować zgodność z duchem tych regulacji. Ponadto, stosowanie niektórych zasad może być ograniczone ze względu na przepisy prawa cypryjskiego, liczne różnice między polskim a cypryjskim systemem prawa, a także regulaminy, procedury i praktykę postępowania obowiązujące w Spółce.

W szczególności Spółka nie będzie przestrzegać (lub będzie przestrzegać częściowo) następujących zasad Dobrych Praktyk GPW:

- Zasady nr 2: „Żądanie zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią rady nadzorczej przed walnym zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.";

- Zasady nr 6: „Walne zgromadzenie powinno posiadać regulamin określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego walnego zgromadzenia.";

- Zasady nr 18: „Rada nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta powinna być udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.";

- Zasady nr 20: „(a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji.

  (b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki.

  (c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

  – świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;

  – wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;

  – wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

  (d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.";

- Zasady nr 22: „Członkowie rady nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.";

- Zasady nr 23: „O zaistniałym konflikcie interesów członek rady nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.";

- Zasady nr 25: „Posiedzenia rady nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego członków, w szczególności odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków zarządu.";

- Zasady nr 26: „Członek rady nadzorczej powinien umożliwić zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.";

- Zasady nr 29: „Porządek obrad rady nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie rady nadzorczej i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez radę nadzorczą jest konieczne dla uchronienia spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem rady nadzorczej a spółką.";

- Zasady nr 30: „Członek rady nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do pełnienia nadzoru powinien składać radzie nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.";

- Zasady nr 37: „Członkowie zarządu powinni informować radę nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.";

- Zasady nr 40: „Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.";

- Zasady nr 43: „Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcje biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym."

Zasada określona w pkt. 20 Dobrych Praktyk GPW, dotycząca niezależnych członków rady nadzorczej, znajdzie w wypadku Spółki jedynie częściowe zastosowanie.

Przepisy prawa polskiego nie ustanawiają wprost wymogu niezależności w odniesieniu do członków organów nadzorczych spółek publicznych. Regulację w zakresie obowiązku powoływania do składu organu nadzorczego spółki publicznej członków niezależnych zawiera Zasada Nr 20 Dobrych Praktyk GPW, która wymaga, aby przynajmniej połowę członków organu nadzorczego spółki stanowili członkowie niezależni (w spółkach, w których jeden akcjonariusz posiada ponad 50% akcji, organ nadzorczy powinien mieć co najmniej dwóch niezależnych członków). Zgodnie z Zasadą Nr 20, niezależny członek organu nadzorczego powinien być wolny od powiązań ze spółką, jej akcjonariuszami czy też pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na jego zdolność do podejmowania bezstronnych decyzji. Szczegółowy zakres niezależności wymaganej od członka organu nadzorczego spółki winien być, zgodnie z Zasadą Nr 20, określony w statucie danej spółki, najlepiej w oparciu o Zalecenia Komisji Europejskiej Nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. („**Zalecenia**") (należy jednak podkreślić, że przedmiotowe Zalecenie nie ma charakteru prawa obowiązującego na terytorium Polski). Zgodnie z Zaleceniem, o niezależności członka organu nadzorczego (dyrektora niewykonawczego) decyduje brak powiązań gospodarczych, rodzinnych lub innych ze spółką, z akcjonariuszem posiadającym pakiet kontrolny w spółce oraz z członkami kierownictwa spółki lub wspomnianego akcjonariusza. Zalecenie określa szczegółowy profil niezależnego członka organu nadzorczego (dyrektora niewykonawczego), którym nie może być osoba, która: (i) piastuje obecnie lub w ciągu ostatnich pięciu lat piastowała stanowisko członka organu zarządzającego (dyrektora wykonawczego) spółki lub jej spółki stowarzyszonej; (ii) jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była pracownikiem spółki lub jej spółki stowarzyszonej; (iii) otrzymuje obecnie lub kiedykolwiek w przeszłości otrzymywała od spółki lub jej spółki stowarzyszonej wynagrodzenie dodatkowe w znaczącej wysokości, inne niż wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka organu nadzorczego (dyrektora niewykonawczego) – w szczególności z tytułu uczestnictwa w programie opcji na akcje lub innym programie, w ramach którego wysokość otrzymywanych świadczeń jest uzależniona od wyników spółki (nie dotyczy to natomiast wynagrodzenia w stałej wysokości otrzymywanego w ramach planu emerytalnego); (iv) utrzymuje obecnie lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała ze spółką lub jej spółką powiązaną znaczące kontakty w charakterze wspólnika, akcjonariusza lub członka kierownictwa, w tym w formie świadczenia usług doradztwa finansowego lub prawnego; (v) jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego zewnętrznego audytora spółki; (vi) posiada znaczące powiązania z innym członkiem organu zarządzającego (dyrektorem wykonawczym) spółki (dotyczy to m.in. podlegania jego nadzorowi w ramach innej spółki); (vii) pełniła funkcję członka rady nadzorczej (dyrektora niewykonawczego) spółki dłużej niż przez trzy kadencje (lub dłużej niż przez dwanaście lat); lub (viii) jest członkiem bliskiej rodziny członka organu zarządzającego (dyrektora wykonawczego) spółki lub innego członka organu nadzorczego (dyrektora niewykonawczego) spółki, który nie spełnia któregokolwiek z wyżej wymienionych kryteriów niezależności.

Szczegółowe informacje dotyczące niestosowania zasad Dobrych Praktyk GPW oraz dodatkowe wyjaśnienia związane z częściowym przestrzeganiem niektórych z nich w związku z różnicami pomiędzy prawem polskim a prawem

cypryjskim, zostaną zawarte w pełnej wersji oświadczenia w sprawie przestrzegania Dobrych Praktyk GPW, które zostanie złożone przez Spółkę jednocześnie z wnioskiem o dopuszczenie jej akcji do notowań na GPW i będzie udostępnione na stronie internetowej GPW (www.gpw.com.pl).

W przyszłości Spółka zamierza przestrzegać wszelkich zasad dobrych praktyk, jakie zostaną przyjęte przez GPW lub które będą właściwe dla spółek notowanych na GPW, pod warunkiem jednak, iż takie zasady nie będą w sprzeczności z prawem cypryjskim lub jakimikolwiek innymi regulacjami lub zasadami obowiązującymi na jakimkolwiek rynku, na którym są, lub będą, notowane akcje Spółki.

Komitety

W skład komitetu audytu wchodzą panowie John Hirst, Paul Swigart (Dyrektorzy niewykonawczy) oraz Siarhei Kostevitch, a przewodniczy mu John Hirst. Komitet audytu odbywa posiedzenia co najmniej dwa razy do roku. Jest odpowiedzialny za monitoring i kontrolę wyników finansowych Spółki oraz sprawozdawczość dotyczącą tych wyników. Komitet audytu odbywa spotkania z biegłymi rewidentami Spółki i dokonuje przeglądu raportów biegłych rewidentów dotyczących sprawozdań finansowych Spółki oraz jej systemów kontroli wewnętrznej. Komitet audytu spotyka się z biegłymi rewidentami raz do roku.

W skład komitetu ds. wynagrodzeń wchodzą John Hirst oraz Paul Swigart (dyrektorzy niewykonawczy); jego przewodniczącym jest Paul Swigart. Komitet ds. wynagrodzeń ustala i weryfikuje wysokość oraz strukturę wynagrodzeń dyrektorów wykonawczych, z uwzględnieniem opcji na akcje, oraz warunki zawieranych z nimi kontraktów. Wynagrodzenia oraz warunki zatrudnienia niewykonawczych członków Rady Dyrektorów ustalane są przez Radę Dyrektorów z należytym uwzględnieniem interesu Akcjonariuszy oraz wyników Grupy. Ponadto, komitet ds. wynagrodzeń przedstawia Radzie Dyrektorów zalecenia dotyczące przydziału opcji na akcje pracownikom.

PRZEGLĄD RYNKU I KONKURENCJI

Rynek europejski

Branża informatyczna obejmuje trzy segmenty: sprzęt komputerowy, oprogramowanie oraz usługi informatyczne. Kluczową rolę w sektorze odgrywa dystrybucja, zwłaszcza w odniesieniu do sprzętu i oprogramowania, dzięki której producenci zyskują łatwiejszy dostęp do użytkowników końcowych, poszerzają rynki zbytu dla swoich produktów, a także mogą oferować usługi o wartości dodanej. Dystrybutorzy mogą z kolei zaoferować swoim klientom wsparcie logistyczne, system zarządzania zamówieniami, a także usługi dostawcze, np. typu „dostawa na czas" (*ang. just in time*).

Rynek dystrybucji sprzętu informatycznego w Europie uległ znacznym przeobrażeniom na przestrzeni ostatnich dziesięcioleci. Dzięki postępowi technologii i rozwojowi konkurencyjnych modeli biznesowych sprzedawcy działający w sektorze informatycznym zyskali całe spektrum możliwości dystrybucji swoich produktów. Podczas gdy jeden z wiodących światowych producentów sprzętu komputerowego, Dell Inc., opracował funkcjonujący z powodzeniem system sprzedaży bezpośredniej, pozostałym graczom działającym w branży nie udało się wprowadzić w życie podobnego modelu. Po przeprowadzeniu ponownej analizy strategii dystrybucji, większość producentów sprzętu komputerowego zacieśniła współpracę z dystrybutorami.

Opisana powyżej sytuacja dotyczy w szczególności rynku europejskiego, w wypadku którego różnorodność praktyk handlowych stosowanych w poszczególnych krajach, a także różnice kulturowe i językowe utrudniają wprowadzanie efektywnych modeli dystrybucji sprzętu bez silnej obecności na rynkach lokalnych. Na rynkach krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz krajów byłego Związku Radzieckiego istnieją dodatkowe utrudnienia dla dystrybucji sprzętu, oprogramowania i usług informatycznych nieobecne w Europie Zachodniej, takie jak brak wspólnej waluty, różny stopień zaawansowania rozwoju gospodarczego, regulacje prawne dotyczące importu, a także okresowe zakłócenia stabilności politycznej i gospodarczej.

Europejski rynek dystrybucji komponentów IT opiera się na strukturze trzypoziomowej, która obejmuje: ogólnoeuropejskich, regionalnych i lokalnych dystrybutorów, którzy zaopatrują się bezpośrednio u producentów i następnie sprzedają produkty głównie dostawcom OEM (ang. *Original Equipment Manufacturer)*, sprzedawcom typu VAR (ang. *Value-Added Resellers*), pośrednikom i lokalnym dystrybutorom, a także sprzedawcom detalicznym oraz internetowym, którzy z kolei sprzedają produkty użytkownikom końcowym. W przeszłości, europejscy dostawcy OEM korzystali z usług firm dystrybucyjnych w celu sprzedaży produktów informatycznych na rzecz klientów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, gdyż sektor ten jest dla nich zbyt mały, aby angażować się w działania sprzedażowe ukierunkowane na klientów z tego sektora i nie posiada wystarczającej siły nabywczej, aby dokonywać zakupów bezpośrednio od dużych sprzedawców. Przykładowo, według analiz firmy IDC, podmiotu zależnego od IDG, będącą wiodącą na świecie firmą analityczną badającą rynek informatyczny, 48% wydatków na produkty informatyczne w Unii Europejskiej w 2005 r. przypadało na segment małych i średnich przedsiębiorstw, 42% – na duże przedsiębiorstwa i instytucje rządowe, a jedynie 10% – na gospodarstwa domowe.

Jednocześnie, czołowi producenci komponentów IT nie chcą, aby dystrybucją ich produktów (lub ich wykorzystywaniem w produkcji) zajmowali się wyłącznie międzynarodowi dostawcy OEM i dystrybutorzy globalni, gdyż zmniejszyłoby to siłę przetargową producentów. Zamiast tego, producenci korzystają ze sprzedaży bezpośredniej do firm OEM oraz z usług dystrybutorów międzynarodowych i lokalnych. Jako regionalny dystrybutor komponentów IT, modułów funkcjonalnych i urządzeń peryferyjnych, a także jako znaczący sprzedawca sprzętu komputerowego pod markami własnymi oraz powiązanego oprogramowania komputerowego, działający głównie na terenie dynamicznie rozwijających się rynków Europy Środkowo-Wschodniej, krajów byłego Związku Radzieckiego, Afryki oraz Bliskiego Wschodu, ASBIS umiejętnie wykorzystuje omówioną powyżej specyfikę branży komputerowej.

Kierunki rozwoju branży

Perspektywy rozwoju sektora dystrybucji produktów informatycznych uzależnione są od poziomu łącznych wydatków na te produkty, który jest ściśle skorelowany ze wzrostem PKB, oraz od poziomu nasycenia określonego rynku, na przykład pod względem ilości posiadanych komputerów osobistych, czy liczby użytkowników szerokopasmowego dostępu do Internetu. Nowe produkty, takie jak telefony komórkowe i odtwarzacze MP3, oraz zastąpienie tradycyjnych komputerów laptopami, dodatkowo stymulują rozwój sektora.

Według danych IDC, kraje Europy Zachodniej pozostają jednym z największych rynków IT na świecie o łącznej wartości wydatków na IT w 2005 r. na poziomie 342 mld USD, jednak najszybciej rosnącymi rynkami są kraje Europy Środkowo-Wschodniej („CEE"), gdzie w okresie od 2005 r. do 2010 r. prognozowane jest średnie roczne tempo wzrostu („**CAGR**") na poziomie 13,6% (mierzone wartością sprzedaży komputerów osobistych). Używając tego

samego miernika wzrostu, rynkami CEE o wysokich stopach wzrostu są Ukraina (CAGR na poziomie 19,7%), Bułgaria (CAGR na poziomie 14,9%), Rumunia (CAGR na poziomie 13,7%) oraz Rosja (CAGR na poziomie 13,6%). Według szacunków IDC Rosja jest największym rynkiem CEE ze sprzedażą 6.300.000 komputerów osobistych o wartości 5,3 mld USD w 2005 r., co dało jej 48,6 %. Udział w sprzedaży w ujęciu ilościowym w CEE w 2005 r. Polska była drugim co do wielkości rynkiem ze sprzedażą 1.800.000 sztuk o wartości 1,8 mld USD w 2005 r. Trzecim co do wielkości rynkiem była Ukraina, gdzie w 2005 r. sprzedano 1 100 000 komputerów o wartości 823,6 mln USD. Sprzedaż w Rosji, Polsce i na Ukrainie stanowiła 45% Sprzedaży Grupy w 2005 roku.

Ocenia się, że w nadchodzących latach tendencje kształtowania się wydatków na produkty IT w Europie Środkowo-Wschodniej i w krajach byłego Związku Radzieckiego, będących kluczowymi rynkami dla działalności Grupy, pozostaną korzystne dla branży dystrybucyjnej. Kraje te pozostają w tyle za Stanami Zjednoczonymi i Europą Zachodnią pod względem wydatków na technologie informatyczne. Równocześnie, globalizacja i procesy prywatyzacyjne wymuszają coraz większe zapotrzebowanie na infrastrukturę informatyczną, zwiększającą konkurencyjność działania. Według danych firmy Gartner, klienci końcowi z krajów CEE wydali na informatykę w 2005 roku 11,4 mld USD, podczas gdy w krajach Europy Zachodniej 52,1 mld USD, czyli około pięć razy więcej. W celu zapewnienia sobie konkurencyjnej pozycji w świecie kraje te zmuszone będą do zwiększenia wydatków na technologie informatyczne, co zapewnia dużą możliwość wzrostu wartości rynku w krajach, gdzie działa Grupa. Czynniki takie jak wzrost PKB, poprawa nastrojów konsumentów i firm oraz rosnące zapotrzebowanie ze strony sektora publicznego będą wspomagać wzrost rynku w tym regionie.

Rynek informatyczny w Europie Zachodniej charakteryzuje się wysoką penetracją pod względem liczby komputerów osobistych, w związku z czym wzrost generowany jest głównie dzięki wymianie sprzętu oraz zamianie komputerów tradycyjnych na komputery przenośne. Oczekuje się, że wzrost tego rynku pozostanie na niezmienionym poziomie lub że nastąpi jego niewielkie spowolnienie. W 2005 r. jedynie 12% mieszkańców krajów Europy Środkowo-Wschodniej i byłego Związku Radzieckiego posiadało komputery osobiste, podczas gdy w Europie wskaźnik ten wyniósł średnio 30%, a w Stanach Zjednoczonych – 79% (dane według Gartner). Oczekuje się, że niska liczba posiadanych komputerów w połączeniu z mocną pozycją lokalnych producentów na tych rynkach przyczyni się do wzrostu sektora. IDC szacuje, że rynek PC w regionie CEE będzie rósł w tempie średniorocznym o 14,0% pod względem ilościowym oraz o 13,6% pod względem wartościowym w okresie najbliższych pięciu lat i osiągnie 24.700.000 komputerów o wartości 21,7 mld USD w 2010 r.

Konkurencja

Rynek dystrybucji produktów informatycznych w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i byłego Związku Radzieckiego jest rozproszony. Każdy z najważniejszych graczy międzynarodowych, którzy zdominowali rynek w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej (takich jak Ingram Micro, Tech Data, Actebis czy Bell Micro) jest obecny w kilku krajach regionu. Duża liczba dystrybutorów lokalnych działa głównie w jednym kraju, a jedynie kilku w więcej niż jednym. Lokalni dystrybutorzy posiadają największy udział w rynku w każdym kraju.

W opinii Spółki w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki, traktowanym jako jeden rynek, nie funkcjonują spółki, które mogłyby stanowić silną konkurencję dla Grupy. Firma analityczna Gartner szacuje, że w 2005 r. łączna liczba komputerów osobistych w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i byłego Związku Radzieckiego wyniosła 14,1 mln sztuk, z czego udział Grupy wynosił 3.1 mln sprzedanych procesorów i 3.0 mln napędów twardych dysków. Zdaniem Rady Dyrektorów, Grupa jest powszechnie uznawana za lidera dystrybucji IT w Europie Środkowo-Wschodniej.

Mimo konsolidacji rynku, która nastąpiła w ograniczonym zakresie na przestrzeni ostatnich kilku lat, kluczowym międzynarodowym dystrybutorom, takim jak Ingram Micro Europe (posiadającym dedykowane zespoły sprzedaży komponentów), Tech Data i Actebis nie udało się osiągnąć silnej lokalnej pozycji w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i byłego Związku Radzieckiego (wyjątkiem jest ABC Data, działająca w Polsce spółka zależna firmy Actebis, która plasuje się w pierwszej trójce lokalnych uczestników rynku). Firmy prowadzą sprzedaż w tych krajach w oparciu o zespoły sprzedażowe. Mimo że stanowią mocną konkurencję dla Grupy w wypadku obsługi większych klientów (np. lokalnych oddziałów dostawców OEM), Rada Dyrektorów ocenia, że nie mają one większego znaczenia na niższych poziomach dystrybucyjnych ze względu na brak możliwości obsługi dużej liczby klientów na rozległym geograficznie obszarze.

Grupa konkuruje z dystrybutorami lokalnymi, jednak w ocenie Rady Dyrektorów żaden z nich nie posiada porównywalnego zasięgu geograficznego ani asortymentu zróżnicowanego w takim stopniu, jak Grupa. Zdaniem Rady Dyrektorów, Grupa nie posiada jednego głównego konkurenta, a jedynie szereg różnych spółek konkurencyjnych w poszczególnych krajach. Kluczowymi konkurentami Grupy są:

- Elko (z siedzibą w Rydze) – w krajach nadbałtyckich w regionie Adriatyku, Rosji i Ukrainy;
- Kvazar Micro i Millennium Distribution – w krajach byłego Związku Radzieckiego;
- ABC Data (podmiot zależny Actebis) i Action – w Polsce;
- ATC i BGS Levi – na Czechach i Słowacji; oraz
- CT Group i MSAN – na Bałkanach i w regionie Adriatyku.

OPIS AKCJI OFEROWANYCH ORAZ STOSOWNYCH PRZEPISÓW PRAWA CYPRYJSKIEGO I POLSKIEGO

Spółka została założona i zarejestrowana w rejestrze prowadzonym przez Ministerstwo Handlu, Przemysłu i Turystyki Republiki Cypru jako prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (*private limited company*) na Cyprze w dniu 9 listopada 1995 r. pod nazwą ASBISc Enterprises Limited za numerem 75069. Zmiana formy prawnej na spółkę akcyjną oraz nazwy na ASBISc Enterprises Plc nastąpiła w dniu 4 września 2006 r.

Poniżej zamieszczono opis podstawowych zagadnień dotyczących Spółki w świetle postanowień jej Statutu oraz właściwych przepisów prawa cypryjskiego. W ocenie Spółki pomiędzy przepisami prawa cypryjskiego i polskiego mającymi zastosowanie do spółek akcyjnych istnieją istotne różnice, zaś z uwagi na ich skalę i duże rozbieżności w systemach prawnych obu krajów, szczegółowe omawianie takich różnic w niniejszym Prospekcie jest niecelowe. Z tego względu poniżej zamieszczono informacje, które w mniemaniu Spółki mają najistotniejsze znaczenie. Jednakże potencjalny inwestor musi sam rozważyć ryzyko wiążące się z inwestowaniem w papiery wartościowe, emitowane przez Spółkę podlegającą prawu cypryjskiemu. Inwestorzy powinni zasięgnąć opinii odpowiednich doradców i samodzielnie ocenić ryzyko związane z inwestowaniem w akcje Spółki. Opisów zamieszczonych w Prospekcie nie można traktować jako precyzyjnej analizy prawno - porównawczej przepisów polskiego i cypryjskiego prawa. W szczególności wnioski wyprowadzone na podstawie zamieszczonych poniżej opisów mogą nie odpowiadać w pełni właściwej interpretacji danego prawa w kraju macierzystym Spółki.

Statut i przedmiot działalności Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest obrót i dystrybucja sprzętu komputerowego i oprogramowania. Spółka działa na podstawie swego Statutu (art. 3) oraz Aktu Założycielskiego (art. 3). Pełny opis przedmiotu działalności Spółki oraz jej celu zawarty jest w jej Akcie Założycielskim oraz Statucie, stanowiącymi Załącznik A. Oprócz Statutu oraz Aktu Założycielskiego, nie istnieją żadne dodatkowe regulaminy ani procedury dotyczące Spółki.

Kapitał zakładowy

Według stanu na 1 stycznia 2004 r. i 2005 r., oraz 31 grudnia 2004 r. i 2005 r. wyemitowany i w pełni opłacony kapitał zakładowy Spółki obejmował 40.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda oraz 8.000.000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,20 USD każda. W dniu 4 września 2006 r. mocą uchwały szczególnej przyjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonano zamiany 8.000.000 akcji uprzywilejowanych na 8.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda. Akcje podlegające zamianie były uprzywilejowane w szczególności co do spłaty kapitału w wypadku likwidacji Spółki. W związku z tą zamianą na dzień 31 grudnia 2006 r. wyemitowany i opłacony kapitał zakładowy Spółki obejmował 48.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu docelowy kapitał zakładowy Spółki wynosi 12.600.000 USD i dzieli się na 63.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,20 USD każda, natomiast wyemitowany kapitał zakładowy wynosi 9.600.000 USD i dzieli się na 48.000.000 w całości opłaconych akcji. Od 2004 r. żadna z akcji Spółki nie została opłacona w inny sposób niż gotówką.

Akcje Oferowane, w tym w szczególności Akcje Nowej Emisji, emitowane i sprzedawane w ramach Oferty, po Dniu Zamknięcia Oferty, będą miały status równorzędny z wszystkimi innymi wyemitowanymi akcjami Spółki oraz będą dawały prawo do wszelkich dywidend ogłaszanych lub wypłacanych oraz innych wypłat ogłaszanych lub dokonywanych z tytułu wszystkich akcji Spółki.

Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana i subskrypcja

Poza przypadkami wskazanymi w niniejszym Prospekcie Spółka nie wyemitowała żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych, papierów wartościowych z warrantami, obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa.

Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego

Statut Spółki przewiduje możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego na podstawie decyzji Rady Dyrektorów (art. 4.1 Statutu). W przypadku osiągnięcia maksymalnej wysokości kapitału

zakładowego w ramach kapitału docelowego, do ponownego podwyższenia kapitału zakładowego wymagana jest uchwała akcjonariuszy podjęta kwalifikowaną większością 3/4 głosów. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego. W ramach kapitału docelowego, Rada Dyrektorów może wyemitować dodatkowe akcje w dowolnym momencie. Wszelkie takie dodatkowe akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego podlegają prawu poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy, które to prawo może zostać uchylone na Walnym Zgromadzeniu**.**

Forma akcji

Akcje Spółki są akcjami imiennymi. Akcje zostały wyemitowane zgodnie z prawem cypryjskim i podlegają jego przepisom. Spółka prowadzi rejestr, w którym zapisane są imiona i nazwiska oraz adresy wszystkich akcjonariuszy wraz z datą nabycia przez nich akcji Spółki, datą potwierdzenia przez Spółkę dokonanego przez nich nabycia akcji lub datą zawiadomienia Spółki o nabyciu akcji, a także kwotą wpłaconą w odniesieniu do każdej akcji. Do rejestru wpisywane są również imiona i nazwiska oraz adresy osób na które przeniesione zostało prawo korzystania z akcji lub na rzecz których akcje zostały zastawione. Odpisy z rejestru w zakresie dotyczącym posiadanych przez akcjonariusza, użytkownika lub zastawnika praw do akcji są sporządzane bezpłatnie na wniosek akcjonariusza, użytkownika lub zastawnika. Po wprowadzeniu akcji do obrotu na GPW akcje pozostaną akcjami imiennymi a Spółka nadal będzie prowadzić rejestr akcji. W celu wpisania do rejestru akcji, akcjonariusze Spółki posiadający akcje w postaci zdematerializowanej na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW powinni przedstawić Spółce świadectwa depozytowe wystawione zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Ustawy o Obrocie, wraz z tłumaczeniem przysięgłym na język angielski, na dowód posiadania akcji. W celu zachowania wpisu w rejestrze akcji, dany akcjonariusz winien przedstawić Spółce świadectwo depozytowe wystawione zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Ustawy o Obrocie, z załączonym tłumaczeniem przysięgłym, do końca lutego danego roku. W przypadku niezłożenia przez akcjonariusza wniosku do Spółki o wpisanie do rejestru akcjonariuszy, nie wpłynie to w żaden sposób na zdolność akcjonariusza do wykonywania jakichkolwiek praw z akcji.

W szczególności, zgodnie z art. 11.5(b) Statutu Spółki, w odniesieniu do jakichkolwiek posiadanych akcji nieposiadających formy dokumentu, nie stosuje się postanowień Statutu pozostających w sprzeczności z (1) posiadaniem i zbywaniem tytułu prawnego do takich akcji niemającej formy dokumentu za pomocą właściwego systemu; (2) wykonywaniem przez Spółkę jakichkolwiek uprawnień lub funkcji lub dokonywaniem jakichkolwiek czynności za pomocą właściwego systemu; lub (3) dowolnymi innymi przepisami prawa czy też dowolnych innych przepisów mających zastosowanie do akcji nieposiadających formy dokumentu. Przykładowo art. 28 Cypryjskiej Ustawy o Spółkach stanowi, iż Rada Dyrektorów obowiązana jest odmówić uznania zbycia akcji jeżeli instrument świadczący o takim zbyciu nie zostanie złożony w jej biurze i nie będzie opatrzony wymaganą pieczęcią z dołączonym świadectwem akcyjnym. Artytkuł ten nie ma jednak zastosowania do akcji w postaci zdematerializowanej, ponieważ ważność zbycia zależy od rozliczenia transakcji w systemie depozytowym KDPW (patrz punkt *"Dematerializacja akcji na potrzeby procesu dopuszczenia ich do obrotu na GPW"* poniżej). Ponadto art. 73 Statutu, stanowiący iż rejestr przeniesień zostanie zamknięty na określony czas celem ustalenia, którzy akcjonariusze mają prawo do zawiadomienia o, lub głosowania na, walnym zgromadzeniu, nie ma zastosowania do posiadaczy akcji w formie zdematerializowanej, albowiem ich prawo głosu i prawo do wykonywania innych praw określi świadectwo depozytowe wydane przez uczestnika KDPW. Należy podkreślić, iż z racji planowanego notowania akcji Spółki na GPW oraz notowanie części akcji na rynku AIM nie jest możliwe bardziej precyzyjne określenie w Statucie zasad wykonywania praw z akcji zdematerializowanych, w szczególności z uwagi na konieczność spełniania wymogów obowiązujących spółki notowane zarówno na rynku AIM jak i GPW oraz konieczność uniknięcia potencjalnego konfliktu norm, które mogłyby mieć zastosowanie.

Dematerializacja akcji na potrzeby procesu dopuszczenia ich do obrotu na GPW

Zgodnie z postanowieniami Ustawy o Ofercie Publicznej, papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub mające podlegać dopuszczeniu do obrotu na GPW, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie stosownej umowy depozytowej (dematerializacja). W szczególności, przed rozpoczęciem oferty publicznej bądź przed wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym, emitent papierów wartościowych jest zobowiązany do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. (z siedzibą przy ul. Książęcej 4 w Warszawie) umowy, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych objętych ofertą publiczną lub dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. W związku z powyższym, akcje Spółki nie będą wydawane ich posiadaczom w Polsce w formie fizycznej. Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych mogą natomiast zostać wydane świadectwa depozytowe akcji.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie, świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych, wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane

wyłącznie na podstawie zapisu na rachunku papierów wartościowych. Równocześnie, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że prawa wynikające z akcji Spółki nie są realizowane na podstawie świadectw depozytowych. W szczególności, cytowane powyżej postanowienia Ustawy o Obrocie, które uprawniają akcjonariusza do wykonania określonych praw na podstawie świadectwa depozytowego, są regulacjami wynikającymi z polskiego prawa spółek handlowych. Tym niemniej, Spółka będzie przyjmować przedmiotowe świadectwa depozytowe jako dowód posiadania prawa do akcji na potrzeby głosowań na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy.

Zgodnie z regulacjami prawnymi obowiązującymi w Polsce, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy Ustawy o Ofercie Publicznej przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie. Dokonanie zapisu na rachunku papierów wartościowych następuje po zarejestrowaniu przeniesienia papierów wartościowych pomiędzy odpowiednimi kontami depozytowymi.

Emisja akcji oraz prawo poboru

Rada Dyrektorów ma prawo wedle własnego uznania emitować lub zbywać wszystkie akcje dotychczas niewyemitowane i nieprzydzielone (tzn. akcje jakie mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału docelowego Spółki), a także wszelkie nowe akcje tworzone w miarę potrzeby, na rzecz takich osób, w takim czasie, na takich warunkach oraz przy takich ograniczeniach jakie uzna za najkorzystniejsze dla Spółki.

Zgodnie z przepisami cypryjskiej ustawy Companies Law, Cap 113 („**Cypryjskie Prawo Spółek**", „**Cypryjska Ustawa o Spółkach**"), wszelkie nowe akcje Spółki emitowane w zamian za wkłady pieniężne należy najpierw zaoferować dotychczasowym akcjonariuszom w określonym dniu wyznaczonym przez Radę Dyrektorów, w liczbie proporcjonalnej do udziału danego akcjonariusza w kapitale zakładowym Spółki. Każdy akcjonariusz może w okresie co najmniej 14 dni od otrzymania zawiadomienia o ofercie, zawierającego proponowane warunki oferty, zawiadomić Spółkę o zamiarze wykonania przysługującego mu prawa poboru na warunkach zaproponowanych w zawiadomieniu. Spółka, w drodze uchwały zwyczajnej walnego zgromadzenia podjętej przed emisją nowych akcji, może wyłączyć prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do danej emisji nowych akcji.

Prawo poboru Akcji Nowej Emisji dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki zostało wyłączone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 23 kwietnia 2007 r.

Wskutek wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW, Spółka będzie również obowiązana stosować się do pewnych postanowień KDPW dotyczących wykonywania prawa poboru. W szczególności, zgodnie z postanowieniami regulaminu KDPW obowiązującymi na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Spółka obowiązana będzie niezwłocznie informować KDPW o podjęciu przez Spółkę uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego bez wyłączenie prawa poboru. W szczególności Spółka zobowiązana jest uzgodnić z KDPW szczegółową procedurę wykonywania przez akcjonariuszy prawa poboru oraz dostarczyć wszelkie niezbędne informacje i dokumenty, z zastrzeżeniem art. 4.2 Statutu Spółki, zgodnie z którym akcjonariuszom należy dać przynajmniej 14 dni na podjęcie decyzji o skorzystaniu z prawa poboru.

Zmiany kapitału zakładowego

(a) Na podstawie uchwały zwyczajnej Spółka może:

(i) podwyższać swój kapitał zakładowy o kwotę określoną w uchwale, podzieloną przez ilość akcji określoną w uchwale;

(ii) dokonać konsolidacji i/lub podziału wszystkich lub dowolnej części swoich akcji na akcje o innym nominale niż dotychczasowe, zgodnie z odnośnymi przepisami Cypryjskiego Prawa Spółek; i/lub

(iii) dokonać unieważnienia dowolnych akcji, na które do dnia podjęcia uchwały nie zostały złożone zapisy.

(b) Na mocy uchwały szczególnej Spółka może obniżyć wysokość swojego kapitału zakładowego, kapitału z umorzenia akcji lub kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w dowolny sposób w przypadkach, w których zezwalają na to przepisy Cypryjskiego Prawa Spółek oraz zgodnie z tymi przepisami, a także pod warunkiem uzyskania wszelkich zgód wymaganych zgodnie z przepisami Cypryjskiego Prawa Spółek.

Zbywanie akcji

Zgodnie ze Statutem, każdy akcjonariusz może dokonać zbycia wszystkich lub dowolnej części swoich akcji na mocy dokumentu sporządzonego na piśmie w dowolnej zwyczajowej lub powszechnie przyjętej formie, lub w dowolnej innej formie (w tym w formie zapisu elektronicznego) zaakceptowanej przez Dyrektorów.

Spółka ma prawo zatrzymać każdy dokument transakcji zbycia, która zostanie zarejestrowana, natomiast każdy dokument transakcji zbycia, której zarejestrowania Rada Dyrektorów odmówi, musi zostać zwrócony osobie, która go złożyła, wraz z zawiadomieniem o odmowie rejestracji.

Rada Dyrektorów może odmówić rejestracji zbycia akcji, które nie zostały w pełni opłacone lub w odniesieniu do których Spółce przysługuje prawo zastawu oraz jeżeli dokument zbycia:

(a) nie zostanie złożony, po odpowiednim opieczętowaniu, w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez Radę Dyrektorów, wraz ze świadectwem depozytowym akcji, których dotyczy, oraz innymi dokumentami zasadnie wymaganymi przez Radę Dyrektorów, potwierdzającymi prawo zbywcy do dokonania zbycia;

(b) dotyczy więcej niż jednej klasy akcji; i

(c) przewiduje zbycie akcji na rzecz więcej niż czterech nabywców.

Rada Dyrektorów ma obowiązek odmówić rejestracji zbycia akcji w wypadkach, w których wymagają tego przepisy Cypryjskiego Prawa Spółek, np. w przypadku akcji wydanych w formie dokumentu, jeżeli nie został okazany zatwierdzony dokument zbycia, lub jeżeli właściwy sąd wydał odpowiednie postanowienie. Jeżeli Rada Dyrektorów odmówi rejestracji zbycia, Spółka ma obowiązek przekazania osobie wnioskującej o rejestrację zbycia pisemnego zawiadomienia o odmowie rejestracji (wraz z uzasadnieniem) w ciągu dwóch miesięcy od dnia złożenia wniosku o dokonanie rejestracji. W przypadku natomiast akcji w formie zdematerializowanej notowanych na GPW Rada Dyrektorów nie może odmówić rejestracji zbycia akcji, gdyż procedura dokonywania takiego zbycia nie wymaga zawiadomienia ani akceptacji Rady Dyrektorów. Powyższe oznacza, że Rada Dyrektorów nie ma wpływu ani możliwości, aby odmówić rejestracji zbycia akcji notowanych na GPW.

Statut Spółki nie może zabraniać emitowania, posiadania, rejestracji, zamiany, zbycia lub dokonywania innych czynności w odniesieniu do akcji nieposiadających formy dokumentu za pośrednictwem specjalistycznego systemu służącego do tego celu.

W odniesieniu do akcji nieposiadających formy dokumentu (w tym, akcji Spółki, które zostaną zdematerializowane w związku z ich wprowadzeniem do obrotu i notowań na GPW) powyższe zasady będą miały zastosowanie z następującymi zastrzeżeniami:

(a) Spółka nie ma obowiązku wydawania dokumentów potwierdzających tytuł prawny do akcji, a jakiekolwiek odniesienia do dokumentów akcji nieposiadających formy dokumentu nie będą miały zastosowania do akcji nieposiadających formy dokumentu; oraz

(b) rejestracja tytułu prawnego na rachunku papierów wartościowych do akcji nieposiadających formy dokumentu, lub zbycia akcji nieposiadających formy dokumentu, będzie wystarczającym dowodem istnienia tytułu prawnego lub dokonania zbycia i sporządzenie pisemnego dokumentu zbycia nie będzie wymagane.

Kapitały rezerwowe

Statut Spółki nie nakłada na nią obowiązku tworzenia lub utrzymywania kapitałów rezerwowych.

Zgodnie z prawem cypryjskim w niektórych wypadkach istnieje wymóg tworzenia ustawowych kapitałów rezerwowych. Osoba prawna, która dokonuje aktualizacji wartości składnika aktywów do kwoty wyższej, ma obowiązek wykazania w bilansie kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową składnika aktywów przed i po przeszacowaniu. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny może być zamieniony na kapitał zakładowy.

Rada Dyrektorów

Do członków Rady Dyrektorów, którzy działają jako ciało kolegialne, należy zarządzanie Spółką oraz prowadzenie jej spraw. Rada Dyrektorów podejmuje decyzje większością głosów. W wypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw, Przewodniczącemu Rady Dyrektorów przysługuje głos rozstrzygający. Rada Dyrektorów może przekazywać swoje kompetencje poszczególnym członkom lub komitetom. Patrz art. 104 - 107 Statutu, stanowiącego Załącznik A, zawierające więcej szczegółów na temat Rady Dyrektorów Spółki.

Rada Dyrektorów składa się z co najmniej trzech członków, przy czym maksymalna liczba członków Rady Dyrektorów nie jest ograniczona. Część członków Rady Dyrektorów stanowią niezależni dyrektorzy niewykonawczy. W drodze uchwały zwyczajnej, Spółka może zwiększyć lub zmniejszyć liczbę członków Rady Dyrektorów. Członek Rady Dyrektorów powołany w zastępstwie innego członka nie jest uwzględniany przy ustalaniu liczby członków Rady Dyrektorów. Obecnie w skład Rady Dyrektorów wchodzi sześć osób, z czego dwie to dyrektorzy niewykonawczy. Dyrektorzy wykonawczy są pracownikami Spółki, natomiast dyrektorzy niewykonawczy są niezależnymi członkami Rady Dyrektorów**.**

Na mocy uchwały zwyczajnej Spółka może powołać na członka Rady Dyrektorów osobę, która wyrazi zgodę na pełnienie takiej funkcji. Ponadto Rada Dyrektorów może w dowolnym czasie powołać na członka Rady Dyrektorów osobę wyrażającą chęć do pełnienia takiej funkcji. W ramach systemu obsady rotacyjnej, na każdym zwyczajnym walnym zgromadzeniu upływa kadencja odpowiedniej jednej trzeciej członków Rady Dyrektorów, którzy jednak mają prawo do kandydowania na kolejną kadencję. Na mocy uchwały zwyczajnej Spółka może odwołać członka Rady Dyrektorów z pełnionej funkcji przed końcem jego kadencji.

Rada Dyrektorów posiada pełne kompetencje do zaciągania w imieniu Spółki kredytów i pożyczek pieniężnych, do ustanawiania zastawów lub hipotek na całości lub części przedsiębiorstwa, majątku i nieopłaconego kapitału Spółki, a także do emitowania obligacji, akcji uprzywilejowanych i innych papierów wartościowych w celu pozyskania kapitału lub jako zabezpieczenie spłaty zadłużenia lub zobowiązania Spółki lub jakiejkolwiek osoby trzeciej.

Każdy członek Rady Dyrektorów ma prawo wyznaczyć innego członka Rady Dyrektorów lub dowolną osobę niebędącą członkiem Rady Dyrektorów na swojego zastępcę, a także według swojego uznania odwołać takiego zastępcę.

Zgodnie z rozdziałem 191 Cypryjskiego Prawa Spółek, każdy członek Rady Dyrektorów, który ma interesy związane z umową powinien zadeklarować te interesy na piśmie podczas posiedzenia rady poświęconego omówieniu danej umowy. Nie ujawnienie takich interesów przez członka Rady Dyrektorów stanowi przestępstwo. Ponadto, art. 110 Statutu stanowi co następuje:

(a) Członek Rady Dyrektorów mający bezpośredni lub pośredni interes osobisty w zawarciu przez Spółkę jakiejkolwiek umowy lub proponowanej umowy, przedstawi charakter swojego zaangażowania (interesu) na posiedzeniu Rady Dyrektorów, zgodnie z wymogami określonymi w rozdziale 191 Cypryjskiego Prawa Spółek.

(b) Decyzje dotyczące umów lub porozumień, w których zawarciu którykolwiek z Członków Rady Dyrektorów ma interes osobisty, są zatwierdzane na posiedzeniu Rady Dyrektorów, pod warunkiem obecności na takim posiedzeniu co najmniej jednego niezależnego Dyrektora niewykonawczego.

(c) Członek Rady Dyrektorów, niezależnie od interesu osobistego w Spółce, może zostać wliczony do kworum każdego posiedzenia, w trakcie którego on sam lub inny Członek Rady Dyrektorów jest powoływany na stanowisko Członka Rady Dyrektorów lub na inne stanowisko w Spółce uprawniające do otrzymywania wynagrodzenia lub w trakcie którego ustalane są warunki zatrudnienia go na takim stanowisku. Każdy zainteresowany Członek Rady Dyrektorów będzie miał prawo głosu i będzie zaliczony do kworum, o ile poddane pod głosowanie uchwały dotyczące obsadzania stanowisk w Spółce nie dotyczą jego osoby.

Walne Zgromadzenie

Obok innych zgromadzeń odbywanych w danym roku, Spółka zobowiązana jest odbywać roczne zwyczajne walne zgromadzenie („**Walne Zgromadzenie**"). Zwyczajne Walne Zgromadzenia odbywają się w odstępach czasowych nie dłuższych niż piętnaście miesięcy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, a także zgromadzenie zwołane w celu przyjęcia uchwały szczególnej, jest zwoływane poprzez przekazanie pisemnego zawiadomienia z wyprzedzeniem co najmniej dwudziestu jeden dni, natomiast

wszystkie inne walne zgromadzenia są zwoływane poprzez przekazanie pisemnego zawiadomienia z wyprzedzeniem co najmniej czternastu dni. Do okresu dwudziestu jeden / czternastu dni nie zalicza się dnia, w którym zawiadomienie zostało doręczone lub zostało uznane za doręczone, oraz dnia, w którym zostało wydane. Zawiadomienie określa miejsce, dzień i godzinę odbycia Walnego Zgromadzenia, a w razie szczególnych spraw do rozpatrzenia – ogólny opis danej sprawy.

Informacje dotyczące zwołania Walnego Zgromadzenia w okresach opisanych powyżej Spółka będzie publikować w Polsce w formie raportów bieżących. Raport bieżący będzie zawierał proponowany dzień, miejsce i porządek obrad, informację dotyczącą Dnia Ustalenia Praw (opis poniżej) oraz inne szczegóły związane z Walnym Zgromadzeniem, wynikające ze stosownych przepisów prawa cypryjskiego i polskiego.

Zgodnie z prawem cypryjskim, przypadkowe niezawiadomienie o zgromadzeniu jakiejkolwiek osoby uprawnionej do otrzymania zawiadomienia lub przypadkowe nieotrzymanie zawiadomienia przez taką osobę nie będzie skutkowało unieważnieniem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zostanie uznane za zwołane należycie również jeżeli zostało zwołane z krótszym wyprzedzeniem niż określono w Statucie, jeżeli wyrażą na to zgodę: w wypadku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – wszyscy akcjonariusze uprawnieni do uczestnictwa i głosowania na tym zgromadzeniu; oraz w wypadku innego zgromadzenia – większość akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa i głosowania na zgromadzeniu, reprezentujących łącznie nie mniej niż 95% wartości nominalnej akcji nadających te uprawnienia.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, statut Spółki nie przewiduje odbywania Walnych Zgromadzeń poza terytorium Cypru. Spółka po zakończeniu Oferty rozważy, wprowadzenie rozwiązań, które umożliwią odbywanie Walnych Zgromadzeń poza terytorium Cypru, w tym w szczególności w Polsce.

Walne Zgromadzenia odbywają się w języku angielskim.

Prawa głosu

Każda akcja daje prawo wykonywania jednego głosu.

Każdy akcjonariusz ma prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu, zgłaszania wniosków oraz głosowania, jeżeli przysługują mu prawa głosu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika upoważnionego na piśmie.

Akcjonariusz zostanie uznany za uprawnionego do uczestnictwa i głosowania na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedstawi przewodniczącemu zgromadzenia zadowalający dowód posiadania akcji na Dzień Ustalenia Praw. Wystarczającym dowodem posiadania akcji będzie świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych danego akcjonariusza. W związku z tym, aby akcjonariusze Spółki, którzy posiadają akcje w formie zdematerializowanej na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW mogli uczestniczyć i głosować na Walnym Zgromadzeniu, powinni przedstawić świadectwa depozytowe wystawione zgodnie z odnośnymi postanowieniami Ustawy o Obrocie, wraz z ich tłumaczeniem przysięgłym na język angielski.

Zgodnie ze Statutem, wszelkie zastrzeżenia względem uprawnień dowolnego głosującego mogą być zgłoszone jedynie na zgromadzeniu lub odroczonym zgromadzeniu, na którym odbywa się głosowanie, którego zastrzeżenia takie dotyczą, a każdy głos wobec którego nie podniesiono żadnych zastrzeżeń w trakcie takiego zgromadzenia pozostaje ważny pod każdym względem. Wszelkie zastrzeżenia zgłoszone w odpowiednim terminie zostaną przekazane Przewodniczącemu zgromadzenia, którego decyzja jest ostateczna i wiążąca.

Spółka będzie ogłaszać w gazecie o zasięgu ogólnopolskim zawiadomienia informujące o dniu, na który zwołano Walne Zgromadzenie. W zawiadomieniu podany będzie dzień („**Dzień Ustalenia Prawa**"), w którym zostaną określeni akcjonariusze uprawnieni do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, a także szczegółowe warunki uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W wypadku akcjonariuszy, którzy posiadają akcje w formie zdematerializowanej na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW, Spółka dostarczy ponadto pisemne zawiadomienie do KDPW w celu jego przekazania bezpośrednim uczestnikom KDPW oraz opublikuje stosowną informację w formie raportu bieżącego.

Z zastrzeżeniem praw i ograniczeń wynikających z klas akcji, głosowanie na Walnych Zgromadzeniach będzie odbywać się osobiście lub przez pełnomocnika, bądź przez przedstawiciela – jeżeli akcjonariuszem jest osoba prawna.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu wszystkie akcje mają równe prawa.

Akcjonariusz nie będzie uprawniony do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli nie wniósł wszystkich kwot lub świadczeń należnych w danym czasie Spółce z tytułu opłacenia jej akcji.

Rozpatrywanie spraw na Walnym Zgromadzeniu wymaga obecności kworum w chwili rozpoczęcia obrad. Jeżeli postanowienia Statutu nie przewidują inaczej, kworum stanowią trzej akcjonariusze biorący udział w Walnym Zgromadzeniu osobiście, za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, bądź działający przez pełnomocnika i uprawnieni do głosowania nad omawianą sprawą. Postanowienia dotyczące kworum zawarte zostały m.in. w artykułach 62-66 Statutu.

W trakcie Walnego Zgromadzenia głosowanie nad uchwałami odbywa się w głosowaniu jawnym przez podniesienie ręki lub, w wypadku uczestnictwa w posiedzeniu za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, poprzez złożenie ustnej deklaracji, chyba że zostanie zgłoszony wniosek o przeprowadzenie głosowania tajnego (przed lub w czasie ogłoszenia wyniku głosowania jawnego lub głosowania poprzez złożenie ustnych deklaracji) przez:

(a) Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia; („**Przewodniczący**"); lub

(b) co najmniej trzech akcjonariuszy działających osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika; lub

(c) akcjonariusza lub akcjonariuszy biorących udział w Walnym Zgromadzeniu osobiście, za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, lub poprzez pełnomocnika, reprezentujących nie mniej niż 10% łącznej liczby głosów wszystkich akcjonariuszy uprawnionych do głosowania podczas Walnego Zgromadzenia; lub

(d) akcjonariusza lub akcjonariuszy biorących udział w Walnym Zgromadzeniu osobiście, za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, posiadających akcje Spółki uprawniające do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, opłacone w łącznej kwocie stanowiącej nie mniej niż 10% całkowitej kwoty wniesionej z tytułu wszystkich akcji uprawniających do głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Przeprowadzenie tajnego głosowania za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego nie jest możliwe.

W wypadku niezgłoszenia wniosku o przeprowadzenie głosowania tajnego, oświadczenie Przewodniczącego o przyjęciu uchwały w głosowaniu jawnym przez podniesienie ręki bądź złożenie deklaracji lub przyjęciu uchwały jednogłośnie bądź przez określoną większość lub też o jej nieprzyjęciu będzie ostateczne (a stosowny zapis w księdze protokołów z obrad zgromadzenia Spółki będzie stanowić ostateczny dowód przyjęcia lub nieprzyjęcia uchwały, bez konieczności przedstawiania proporcji głosów oddanych za uchwałą lub przeciw niej).

Zgodnie z prawem cypryjskim dokument ustanawiający pełnomocnika musi mieć formę pisemną i zostać opatrzony odręcznym podpisem osoby udzielającej pełnomocnictwa lub jej przedstawiciela prawnego należycie upoważnionego na piśmie. W wypadku osób prawnych, pełnomocnictwo musi być opatrzone pieczęcią danej osoby prawnej lub podpisem przedstawiciela jej kierownictwa lub jej należycie upoważnionego przedstawiciela prawnego. Pełnomocnik nie musi być akcjonariuszem Spółki.

Zgodnie z prawem cypryjskim dokument ustanawiający pełnomocnika musi zawierać porządek obrad Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy.

Przyjmuje się, że dokument ustanawiający pełnomocnika będzie upoważniał również do złożenia lub poparcia wniosku o przeprowadzenie głosowania tajnego.

Dokument ustanawiający pełnomocnika, o treści określonej w art. 82 Statutu stanowiącego Załącznik A, oraz udzielający mu pełnomocnictwa lub ewentualnie innego upoważnienia, na którym widnieje podpis pełnomocnika, lub notarialnie potwierdzona kopia takiego pełnomocnictwa lub upoważnienia jest składany w siedzibie Spółki lub innym miejscu na terytorium Cypru, które w tym celu zostanie wskazane w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, w dowolnym czasie przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (lub Walnego Zgromadzenia zwołanego ponownie po odroczeniu), na którym osoba wskazana w pełnomocnictwie ma oddać głos, lub w wypadku głosowania tajnego – w dowolnym czasie przed wyznaczonym terminem przeprowadzenia takiego głosowania. W wypadku niedopełnienia tego wymogu, pełnomocnictwo zostaje uznane za nieważne. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące pełnomocnictw można znaleźć w art. 81-85 Statutu.

Pozostałe prawa z akcji i ich ograniczenia

Oprócz prawa głosu, akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa:

- Prawo do uczestnictwa w zyskach Spółki w formie dywidendy, o ile po przedłożeniu stosownego wniosku w tej sprawie przez Radę Dyrektorów, Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o jej wypłacie. Dywidendy objęte są przysługującym Spółce prawem zastawu z tytułu wszelkich ewentualnych kwot przypadających do zapłaty przez akcjonariusza.

- Prawo do zbycia akcji na rzecz dowolnej osoby poprzez podpisanie dokumentu zbycia akcji w formie zatwierdzonej przez Radę Dyrektorów.

- Prawo do ustanowienia przez akcjonariusza zastawu na posiadanych przez siebie akcjach w celu zabezpieczenia kredytu, zadłużenia lub zobowiązania. Ustanowienie zastawu nie wymaga zgody Rady Dyrektorów.

- Prawo do sprzedaży lub zbycia w inny sposób akcji w odniesieniu do których stwierdzono przepadek, na takich warunkach i w taki sposób, jaki Rada Dyrektorów uzna za odpowiedni. Do czasu sprzedaży lub zbycia przepadek może zostać unieważniony na warunkach, jakie Rada Dyrektorów uzna za odpowiednie. Przepadek akcji może zostać stwierdzony w drodze stosownej uchwały Rady Dyrektorów jeżeli akcjonariusz nie ureguluje płatności należnej Spółce mimo przekazania mu zawiadomienia z żądaniem jej uiszczenia.

- W świetle przepisów prawa cypryjskiego – prawo do otrzymywania egzemplarza sprawozdania finansowego Spółki wraz ze sprawozdaniem Rady Dyrektorów i raportem biegłego rewidenta.

- Prawo do udziału w majątku pozostałym po likwidacji Spółki proporcjonalnie do posiadanych akcji.

- W odniesieniu do dotychczasowych akcjonariuszy – prawo poboru akcji nowej emisji. Akcje nowej emisji należy zaoferować w pierwszej kolejności dotychczasowym akcjonariuszom w liczbie proporcjonalnej do posiadanego udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Zgodnie z prawem cypryjskim, Spółka jest zobowiązana do pisemnego zawiadomienia wszystkich akcjonariuszy o zamiarze wyemitowania nowych akcji oraz o ich cenie emisyjnej. Każde zawiadomienie powinno zawierać informację na temat liczby akcji, do których nabycia każdy z akcjonariuszy jest uprawniony, a także okresu, w którym akcjonariusz może wykonać prawo poboru i nabyć oferowane akcje, oraz ceny jednostkowej akcji. Zasadniczo, zgodnie z prawem obowiązującym na Cyprze, akcjonariusz może wykonać należne mu prawo poboru przesyłając Spółce stosowny podpisany przez niego formularz wraz z opłatą za akcje w liczbie nie wyższej niż maksymalna liczba akcji, które akcjonariusz może nabyć. Jeżeli akcjonariusz nie wykona należnego mu prawa poboru w wyznaczonym okresie, akcje mogą zostać zbyte na rzecz osób trzecich.

W odniesieniu do akcjonariuszy posiadających akcje w formie zdematerializowanej na rachunkach papierów wartościowych, prowadzonych przez podmioty będące uczestnikami KDPW, zawiadomienie zostanie przekazane KDPW. Ponadto, Spółka będzie przestrzegać obowiązków informacyjnych w zakresie określanym właściwymi przepisami prawa polskiego.

Niezależnie od powyższego, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Ofercie Publicznej, jakakolwiek emisja akcji po wprowadzeniu Spółki na GPW jest objęta wymogiem sporządzenia prospektu emisyjnego oraz zatwierdzenia go przez KNF, chyba że wymóg ten podlega jednoznacznemu wyłączeniu na mocy Ustawy o Ofercie Publicznej. Prospekt emisyjny zawiera warunki, na jakich akcjonariusze będą mogli wykonywać należne im prawo poboru.

Prawo poboru może zostać wyłączone w drodze uchwały zwyczajnej Walnego Zgromadzenia, przyjętej na wniosek Rady Dyrektorów. Rada Dyrektorów nie może wyłączyć prawa poboru bez zgody Walnego Zgromadzenia.

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne szczególne prawa. Akcje nie dzielą się na klasy.

Spółka nie może umarzać akcji zwykłych. Spółka może w drodze zwykłej uchwały przekształcić opłacone udziały (*shares*) w akcje (*stock*) oraz na powrót przekształcić akcje (*stock*) w udziały (*shares*) o dowolnym nominale. W drodze zwykłej uchwały Spółka może dokonać: (a) konsolidacji kapitału zakładowego i jego podziału na akcje o wartości nominalnej wyższej niż istniejące akcje lub (b) dalszego podziału istniejących akcji lub ich części na akcje o mniejszej wartości nominalnej niż określona w Akcje Założycielskim Spółki zawartym pod prawem cypryjskim, zgodnie z którym w przypadku nie w pełni opłaconych akcji w przypadku ich podziału konieczne jest zachowanie tych samych proporcji opłaconych i nie opłaconych akcji jak przy wcześniej istniejących akcjach.

Podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie

O ile przepisy prawa lub statut Spółki nie przewidują wymogu większości kwalifikowanej, wszystkie uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością oddanych głosów (ponad 50%).

W trakcie Walnego Zgromadzenia głosowanie nad uchwałami odbywa się w głosowaniu jawnym przez podniesienie ręki lub, w wypadku uczestnictwa w posiedzeniu za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, poprzez złożenie ustnej deklaracji, chyba że zostanie zgłoszony wniosek o przeprowadzenie głosowania tajnego przez:

(a) Przewodniczącego lub

(b) co najmniej trzech akcjonariuszy działających osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika; lub

(c) akcjonariusza lub akcjonariuszy biorących udział w Walnym Zgromadzeniu osobiście, za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, lub poprzez pełnomocnika, reprezentujących nie mniej niż 10% łącznej liczby głosów wszystkich akcjonariuszy uprawnionych do głosowania podczas Walnego Zgromadzenia; lub

(d) akcjonariusza lub akcjonariuszy biorących udział w Walnym Zgromadzeniu osobiście, za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, posiadających akcje Spółki uprawniające do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, opłacone w łącznej kwocie stanowiącej nie mniej niż 10% całkowitej kwoty wniesionej z tytułu wszystkich akcji uprawniających do głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

W wypadku niezgłoszenia wniosku o przeprowadzenie głosowania tajnego, oświadczenie Przewodniczącego o przyjęciu uchwały w głosowaniu jawnym przez podniesienie ręki bądź złożenie deklaracji lub przyjęciu uchwały jednogłośnie bądź przez określoną większość lub też o jej nieprzyjęciu, oraz stosowny zapis w księdze protokołów z obrad Walnego Zgromadzenia Spółki będzie stanowić ostateczny dowód przyjęcia lub nieprzyjęcia uchwały, bez konieczności przedstawiania proporcji głosów oddanych za uchwałą lub przeciw niej. Wniosek o przeprowadzenie głosowania tajnego może zostać wycofany przez podmiot, który ten wniosek zgłosił.

Jeżeli zostanie złożony, we właściwym trybie, wniosek o przeprowadzenie głosowania tajnego, zostanie ono przeprowadzone w sposób wskazany przez Przewodniczącego, natomiast wynik głosowania tajnego będzie uważany za uchwałę Walnego Zgromadzenia, na którym zarządzono takie głosowanie tajne.

W wypadku oddania równej liczby głosów, zarówno w głosowaniu jawnym przez podniesienie rąk lub złożenie ustnej deklaracji, jak i w głosowaniu tajnym, głos rozstrzygający ma Przewodniczący. Uchwała nie zostaje przyjęta jeżeli nie oddano wymaganej większości głosów „za".

Prawa głosu z akcji Spółki posiadanych przez Spółkę lub jej podmiot zależny nie mogą być wykonywane.

Zatwierdzanie sprawozdań finansowych

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. Zgodnie przepisami art. 142, 149, 151 oraz 152 Cypryjskiego Prawa Spółek, Rada Dyrektorów zapewnia przygotowanie i przedłożenie akcjonariuszom Spółki na Walnym Zgromadzeniu pełnego zestawu dokumentów obejmujących sprawozdanie finansowe (oraz ewentualnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe) sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, a także raporty, zgodnie z wymogami określonymi we wspomnianych przepisach.

Najpóźniej na dwadzieścia jeden dni przed datą Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom, a także posiadaczom obligacji Spółki, przesłany zostanie egzemplarz zestawu sprawozdań finansowych (wraz z wszelkimi wymaganymi zgodnie z przepisami Cypryjskiego Prawa Spółek załącznikami), który ma być przedłożony akcjonariuszom Spółki na Walnym Zgromadzeniu, wraz z egzemplarzem sprawozdania Rady Dyrektorów oraz raportu biegłego rewidenta.

Sprawozdania finansowe są podpisywane przez Radę Dyrektorów i wymagają zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie. Egzemplarze sprawozdań finansowych są dostępne akcjonariuszom do wglądu w siedzibie Spółki. Posiadacze akcji w formie zdematerializowanej niewykazani w rejestrze akcji Spółki mogą zapoznać się z rocznym sprawozdaniem Spółki w formie drukowanej w siedzibie jej polskiego podmiotu zależnego w Platan Park II, ul. Poleczki 23, 02-822 Warszawa, po przedstawieniu świadectwa depozytowego potwierdzającego stan posiadania akcji.

Zakwestionowanie uchwały Walnego Zgromadzenia

Jeżeli uchwała jest niezgodna z obowiązującymi przepisami prawa, regulacjami, statutem lub narusza prawa akcjonariuszy mniejszościowych, akcjonariusz może podważyć jej ważność w sądzie właściwej jurysdykcji.

W przypadku Spółki, sądem właściwej jurysdykcji jest Sąd Okręgowy w Limassol, na Cyprze, gdzie Spółka ma swoją siedzibę.

Wniosek do sądu powinien zostać wniesiony w języku greckim. Akcjonariusz może skorzystać z usług prawnika prowadzącego praktykę na Cyprze lub wystąpić w sądzie we własnym imieniu.

Jeżeli orzeczenie sądu będzie korzystne dla powoda/akcjonariusza, uchwała zostanie unieważniona, a koszty związane z czynnościami prawnymi poniesie zwyczajowo Spółka. W innym wypadku koszty czynności prawnych poniesie powód/akcjonariusz.

Dywidendy

O podziale zysków za rok obrotowy decyduje Walne Zgromadzenie. Jeżeli jest to zgodne z prawem, podział zysków może nastąpić po zatwierdzeniu rocznych sprawozdań finansowych. Akcjonariusze mogą uchwalić na Walnym Zgromadzeniu wypłacenie zaliczek na poczet dywidendy i/lub podział zysku z kapitału rezerwowego Spółki. Rada Dyrektorów może wypłacać akcjonariuszom dywidendy zaliczkowe w kwotach uzasadnionych osiąganymi przez Spółkę zyskami. Zaliczki na poczet dywidendy mogą wynikać jedynie z zysku za bieżący rok obrotowy.

Prawo cypryjskie nie nakłada ograniczeń w zakresie podziału zysków. Jeżeli Spółka postanowi kapitalizować zyski, nie będą one podlegały podziałowi.

Walne Zgromadzenie może podjąć decyzję o wypłacie dywidendy, jednak kwota dywidendy nie może przekroczyć kwoty zalecanej przez Radę Dyrektorów. Spółka nie będzie wypłacać żadnych odsetek z tytułu dywidendy. Po upływie dwunastu lat od ustalonego dnia wypłaty dywidendy, dywidenda po którą uprawniona osoba się nie zgłosiła przepada i staje się własnością Spółki. Nie podjęte dywidendy i inne wypłaty należne od Spółki w związku z akcjami mogą być inwestowane i wykorzystywane w inny sposób na korzyść Spółki przez Radę Dyrektorów, do czasu ich odbioru. Przelanie nie odebranych dywidend i innych kwot należnych od Spółki w związku z akcjami na oddzielny rachunek nie ustanawia Spółki powiernikiem takich kwot.

Jeśli w odniesieniu do dywidendy lub innych kwot należnych od Spółki w związku z akcjami:

(a) czek, warrant lub przekaz zostanie zwrócony ze względu na nie doręczenie lub nie zrealizowanie, lub

(b) przelew dokonany za pośrednictwem systemu bankowego lub innego systemu transferu środków (w tym między innymi Systemu Niecertyfikowanego w odniesieniu do niecertyfikowanych akcji) nie będzie mógł zostać wykonany lub nie zostanie przyjęty,

dwa razy pod rząd, lub jednorazowo, o ile przeprowadzone w uzasadnionym zakresie dochodzenie nie doprowadzi do ustalenia innego adresu lub numeru rachunku osoby uprawnionej do wypłaty, Spółka nie będzie zobowiązana wysyłać ani przekazywać dywidendy ani innych kwot należnych od Spółki w związku z akcjami takiej osobie, dopóki osoba ta nie zawiadomi Spółki o adresie i numerze rachunku właściwym do tych celów.

Zgodnie ze swoją polityką, Spółka ogłasza zamiar wypłaty dywidendy i ustala dzień (dzień ustalenia prawa do dywidendy), w którym ustaleni zostaną akcjonariusze uprawnieni do otrzymania dywidendy („**Dzień Ustalenia Dywidendy**"). Dzień Ustalenia Dywidendy przypada zazwyczaj 6 dni po ogłoszeniu zamiaru wypłacenia dywidendy. Dywidenda powinna zostać wypłacona w ciągu 20 dni od dnia, który przypada 2 dni po Dniu Ustalenia Dywidendy.

Po wprowadzeniu akcji do obrotu na GPW, Spółka obowiązana jest również stosować się do odpowiednich regulacji KDPW. W szczególności, zgodnie z regulacjami KDPW obowiązującymi na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka obowiązana jest zawiadamiać KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na każdą akcję, Dniu Ustalenia Dywidendy i dniu wypłaty dywidendy („**Dzień Wypłaty**") poprzez przekazanie KDPW należycie podjętej uchwały, nie później niż 10 dni roboczych przez Dniem Ustalenia. Ponadto Dzień Wypłaty musi przypadać przynajmniej 10 dni po Dniu Ustalenia Dywidendy. Spółka zamierza stosować się do wszystkich mających do niej zastosowanie przepisów KDPW, a w szczególności będzie uzgadniać z KDPW Dzień Ustalenia Dywidendy i Dzień Wypłaty przed podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy**.**

Dywidendy zostaną wypłacone jedynie tym akcjonariuszom, którzy (i) posiadają akcje w formie dokumentów, oraz (ii) są wpisani do rejestru akcji Spółki. W wypadku akcjonariuszy posiadających akcje w formie zdematerializowanej na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW, dywidenda zostanie wypłacona za pośrednictwem KDPW, zgodnie z regulaminem KDPW bez względu na to czy są oni ujęci w prowadzonym przez Spółkę rejestrze akcji.

W tym celu, Spółka przekaże KDPW łączną wartość dywidend odpowiadającą całkowitej liczbie akcji w formie zdematerializowanej na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW. KDPW dokona przelewu dywidendy swoim uczestnikom, a ci przekażą kwoty na rachunki swoich klientów. Dywidendy wypłacane są raz do roku. Możliwe jest zadeklarowanie zaliczki na poczet dywidendy.

Szczegółowe informacje na temat polityki Spółki w zakresie dywidendy przedstawiono w części „*Dywidenda i polityka wypłaty dywidendy*".

Nabycie akcji własnych

Z zastrzeżeniem przepisów prawa i wszelkich praw wynikających z akcji, Spółka może w drodze uchwały szczególnej nabyć akcje własne dowolnej klasy, lub zawrzeć umowę, na mocy której uzyska możliwość nabycia takich akcji.

- Uchwała szczególna określa warunki i sposób nabycia oraz maksymalną liczbę akcji, jakie mają być przedmiotem nabycia.

- Łączna wartość nominalna akcji znajdujących się w dowolnym czasie w posiadaniu Spółki nie może przekroczyć 10% kapitału zakładowego wyemitowanego przez Spółkę lub wielkości stanowiącej 25% średniej wartości ceny akcji Spółki w okresie 30 dni poprzedzających ich nabycie.

- Akcje własne mogą zostać nabyte jedynie z niepodzielnych zysków.

- Akcje nie mogą znajdować się w posiadaniu Spółki przez okres dłuższy niż dwa lata licząc od daty nabycia akcji.

Prawa głosu oraz prawa do dywidendy z tytułu wszystkich akcji nabytych przez Spółkę ulegają zawieszeniu. W przypadku zbycia takich akcji przez Spółkę, następuje przywrócenie prawa głosu i prawa do dywidendy z takich akcji, aczkolwiek prawo do dywidendy nie działa wstecz i ich nabywca nie będzie upoważniony do dywidendy uchwalonej w okresie, gdy akcje te były w posiadaniu Spółki jako akcje własne.

Zmiany Statutu Spółki

Zmiany Statutu mogą być uchwalane przez akcjonariuszy w drodze uchwały szczególnej podejmowanej na Walnym Zgromadzeniu.

Obniżenie wysokości kapitału

Spółka może na mocy uchwały szczególnej obniżyć wysokość swojego kapitału zakładowego, kapitału z umorzenia akcji lub kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w dowolny sposób w przypadkach, gdzie zezwalają na to przepisy Cypryjskiego Prawa Spółek oraz zgodnie z tymi przepisami, a także pod warunkiem uzyskania wszelkich zgód wymaganych zgodnie z przepisami Cypryjskiego Prawa Spółek.

Po podjęciu uchwały szczególnej dotyczącej obniżenia wysokości kapitału, Spółka składa wniosek do sądu cypryjskiego o jej ratyfikację. Podejmując decyzję o ewentualnej ratyfikacji uchwały, sąd uwzględnia stanowisko wierzycieli Spółki. Po ratyfikowaniu uchwały przez sąd, decyzja sądu wraz z uchwałą szczególną są składane we właściwym cypryjskim rejestrze spółek handlowych.

Likwidacja Spółki

Spółka może zostać rozwiązana na mocy uchwały szczególnej podjętej przez akcjonariuszy podczas Walnego Zgromadzenia. Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia musi zwierać wniosek o rozwiązanie Spółki. Saldo pozostałe po spłaceniu długów rozwiązanej Spółki zostanie po likwidacji przekazane akcjonariuszom proporcjonalnie do łącznej wartości nominalnej akcji posiadanych przez każdego z nich. Zastosowanie mają również przepisy prawa cypryjskiego dotyczące likwidacji.

Jeżeli w procesie likwidacji aktywa dostępne do podziału nie wystarczają do spłacenia w całości kapitału opłaconego, zostaną one podzielone tak, aby straty zostały poniesione przez akcjonariuszy proporcjonalnie do kapitału opłaconego lub kapitału, który powinien zostać opłacony w momencie rozpoczęcia procesu likwidacji, odpowiednio do posiadanych przez nich akcji (lub w sposób zbliżony do opisanego).

Jeżeli w procesie likwidacji wartość aktywów dostępnych do podziału przewyższa kwotę niezbędną do spłaty kapitału opłaconego w momencie rozpoczęcia procesu likwidacji, nadwyżka zostanie podzielona między akcjonariuszy, proporcjonalnie do kapitału opłaconego lub kapitału, który powinien zostać opłacony w momencie rozpoczęcia procesu likwidacji, odpowiednio do posiadanych przez nich akcji.

Pozycja dominująca według prawa cypryjskiego

Zgodnie z Ustawą 207.1989, z późniejszymi zmianami, pozycja dominująca względem przedsiębiorcy oznacza siłę ekonomiczną przedsiębiorcy pozwalającą mu na uniemożliwianie skutecznej konkurencji na rynku określonych produktów i działanie w znacznej mierze niezależnie od konkurentów i ich klientów, oraz w końcowym rozrachunku od konsumentów.

Przepisy dotyczące znacznych pakietów akcji oraz inne istotne przepisy prawa polskiego

Spółka została utworzona zgodnie z prawem cypryjskim i w związku z tym podlega postanowieniom prawa cypryjskiego. Tym samym, wszelkie kwestie prawne dotyczące Spółki jako osoby prawnej, w szczególności jej bytu prawnego, zdolności prawnej i zdolności do czynności prawnych, zdolności do emisji akcji i ich ważności, jej struktury wewnętrznej i zasad funkcjonowania, podlegają prawu cypryjskiemu. Kwestie dotyczące statusu Spółki jako spółki i jej stosunków z akcjonariuszami podlegają również, co do zasady, prawu cypryjskiemu w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Akcje Spółki będą notowane na GPW i, w związku z tym, w zakresie niektórych z powyższych kwestii będą miały zastosowanie również przepisy prawa polskiego. Należy przede wszystkim zwrócić uwagę na fakt, że w związku z niektórymi regulacjami prawa polskiego, w szczególności dotyczącymi obrotu papierami wartościowymi dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym, oraz międzynarodowego prawa prywatnego, mogą pojawiać się kontrowersje dotyczące możliwości i ewentualnego zakresu zastosowania norm prawa polskiego do Spółki i jej akcjonariuszy w zakresie realizacji uprawnień i wykonywania obowiązków wynikających z prawa polskiego. Ponieważ Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera przepisy o charakterze administracyjnym (publicznoprawnym) oraz o charakterze korporacyjnym (prywatnoprawnym), jedynie część regulacji tej ustawy może znaleźć zastosowanie względem akcjonariuszy Spółki, co powoduje konieczność oddzielnej, w każdym przypadku, oceny ewentualnego skutku każdej z regulacji tej ustawy względem Spółki i jej akcjonariuszy. Problematyka wzajemnego oddziaływania norm prawa polskiego i cypryjskiego dotyczących Spółki i jej akcjonariuszy jest złożona i w wielu przypadkach jednoznaczne rozstrzygnięcie o rezultacie tego oddziaływania może być utrudnione. W związku z tym, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej akcji Spółki potencjalni inwestorzy powinni zasięgnąć opinii własnych doradców prawnych.

Poniższy opis przepisów prawa polskiego oraz wynikających z nich praw i obowiązków akcjonariuszy jest streszczeniem istotnych regulacji w tym zakresie i nie powinien być traktowany jako wyczerpujące zestawienie praw i obowiązków akcjonariuszy wynikających z przepisów prawa polskiego.

Prawa i obowiązki wynikające z posiadania akcji zgodne z Ustawą o Ofercie Publicznej

Obrót akcjami w Polsce podlega m. in. regulacjom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz przepisach wykonawczych. W dalszej części zawarto ogólny przegląd tych regulacji. Poniższy opis prezentuje także najważniejsze obowiązki związane z posiadaniem i nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych zdefiniowane w Ustawie o Ofercie Publicznej. Inwestorom zaleca się zasięgnięcie porady prawnej przed nabyciem znacznych pakietów akcji lub zawarciem umowy z innymi akcjonariuszami w sprawie wykonywania praw głosu wynikających ze znacznych pakietów akcji.

Podmioty objęte regulacjami dotyczącymi nabywania znacznych pakietów akcji

Określone w Ustawie o Ofercie Publicznej obowiązki związane z nabywaniem znacznych pakietów akcji dotyczą wszystkich podmiotów nabywających lub zamierzających nabyć lub zbyć akcje spółki publicznej, oraz niektórych innych podmiotów, wymienionych w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej. Obowiązki określone w Ustawie o Ofercie Publicznej powstają także w przypadku, gdy prawa głosu związane są z: 1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono

zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie; 2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio; 3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Metoda obliczania procentowego stanu posiadania akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, przy obliczaniu czy posiadane pakiety akcji mogą być sklasyfikowane jako znaczne, uwzględniane są prawa głosu przysługujące każdemu akcjonariuszowi (czyli liczba posiadanych głosów w stosunku do ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy); nie jest natomiast uwzględniany procentowy udział w kapitale zakładowym spółki publicznej. Następnie akcje z prawem głosu wszystkich klas są sumowane. W celu obliczenia liczby głosów przyjmuje się, że wszystkie akcje dają pełne prawa głosu, nawet jeżeli prawa głosu wynikające z tych akcji są ograniczone lub wyłączone na podstawie jakiejkolwiek umowy, statutu spółki publicznej lub stosownych przepisów prawa.

Obowiązek ujawnienia zmian stanu posiadania akcji spółki publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, podmiot, który 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów – jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku (a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej (i) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, (ii) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych (b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania takiego zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Ustawa o Ofercie Publicznej określa szczegółowo zakres informacji, które powinno zawierać zawiadomienie składane KNF oraz spółce publicznej, której obowiązki te dotyczą.

Obowiązkowe wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej przewidziane w Ustawie o Ofercie Publicznej

Wezwanie na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej:

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje, iż nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż (i) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, (ii) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż dwanaście miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje jednocześnie, iż w przypadku gdy w okresie krótszym niż 60 dni albo dwanaście miesięcy zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia tego zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej:

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje w art. 73, iż co do zasady przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie

33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo (ii) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, opisany powyżej obowiązek ogłoszenia wezwania albo zbycia akcji ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej:

Zgodnie z regulacją zawartą w Ustawie o Ofercie Publicznej, co do zasady przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki publicznej.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo (ii) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie sześciu miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki publicznej, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej, z wyłączeniem oznaczonych osób zgłaszających się na wezwanie, od których akcje stanowiące co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej zostały nabyte po cenie obniżonej w wyniku postanowienia podmiotu ogłaszającego wezwanie i tej osoby o takim obniżeniu ceny akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, opisany powyżej obowiązek ogłoszenia wezwania albo zbycia akcji ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Dodatkowe regulacje dotyczące wezwań realizowanych na podstawie art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Cena wezwania musi zostać określona zgodnie z zasadami określonymi szczegółowo w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa

dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania: (a) podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania; (b) podmioty od niego zależne; (c) podmiot wobec niego dominujący; lub (d) podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu tej spółki dotyczącego istotnych dla niej spraw:

(i) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;

(ii) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Ponadto, art. 75 Ustawy o Ofercie Publicznej określa pewne wyłączenia z obowiązków wynikających z art. 72-74 tejże ustawy.

Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze-out) przewidziane w Ustawie o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami *zawartego z nim pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub* przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Cenę przymusowego wykupu ustala się przy zastosowaniu niektórych przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalenia ceny akcji spółki publicznej w wezwaniu. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Regulacje dotyczące odkupu (sell-out) przewidziane w Ustawie o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej. Pisemnemu żądaniu akcjonariusza są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki publicznej, o ile strony porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Termin na zadośćuczynienie żądaniu, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, wynosi 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Cenę wykupu ustala się przy zastosowaniu niektórych przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalenia ceny akcji spółki publicznej w wezwaniu.

Wykorzystywanie informacji poufnych w obrocie i manipulacja instrumentami finansowymi

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005.183.1538, z późn. zm.) („**Ustawa o Obrocie**") zakazuje wykorzystywania w obrocie informacji poufnych. Informacją poufną w rozumieniu Ustawy o Obrocie jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych. Zgodnie z Ustawą o Obrocie, osobą posiadającą informacje poufne jest każdy

kto (i) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze (pierwotny posiadacz), (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, lub (iii) posiada informację poufną pozyskaną w inny sposób, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna. Co do zasady, osobom posiadającym informacje poufne zakazuje się (i) nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, (ii) udzielania rekomendacji i nakłaniania innych osób na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja i (iii) ujawniania informacji poufnej.

Naruszenie zakazu wykorzystywania informacji poufnych stanowi przestępstwo. Zgodnie z Ustawą o Obrocie, kto wbrew zakazowi ujawnia informację poufną, podlega grzywnie do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, kto wbrew zakazowi wykorzystuje kupuje lub sprzedaje instrumenty finansowe na podstawie informacji poufnej, lub podejmuje inne działania prowadzące lub mogące prowadzić do zbycia instrumentów finansowych, podlega, co do zasady, grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od trzech miesięcy do lat pięciu, albo obu tym karom łącznie.

Obok zakazu wykorzystywania informacji poufnych, Ustawa o Obrocie zakazuje manipulacji instrumentami finansowymi. Manipulację stanowi, między innymi, manipulowanie cenami rynkowymi poprzez zawieranie faktycznych lub pozornych transakcji, dokonywanie innych transakcji, składanie zleceń bądź nieprawdziwych oświadczeń oraz rozpowszechnianie nieprawdziwych lub mylących informacji. W zależności od okoliczności, manipulacja instrumentami finansowymi może stanowić (i) naruszenie prawa administracyjnego podlegające karze pieniężnej do 200.000 PLN lub karze pieniężnej do dziesięciokrotności wartości uzyskanej korzyści, lub obu tym karom łącznie wobec osoby dopuszczającej się manipulacji, lub (ii) przestępstwo, zagrożone karą grzywny do 5.000.000 PLN lub karą pozbawienia wolności na okres od trzech miesięcy do lat pięciu, lub obiema tymi karami łącznie.

Wybrane uprawnienia KNF

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terenie Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może: (a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub wstrzymanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej wprowadzenia; lub (c) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Podobnie, zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może: (a) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (b) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; (c) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Środki opisane powyżej mogą zostać zastosowane przez KNF także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego wynika, że (a) publiczna oferta lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów; (b) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy; (c) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub (d) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W przypadku ustania przyczyn wydania przez KNF decyzji o: (a) nakazaniu wstrzymania rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwaniu jej przebiegu, (b) nakazaniu wstrzymania dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; (c) zakazaniu rozpoczęcia oferty publicznej, albo (d) zakazaniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, jak również decyzji, o których mowa w akapicie poprzedzającym, KNF może, na wniosek emitenta lub Wprowadzającego albo z urzędu, uchylić daną decyzję.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ustawa o Obrocie w art. 20 ust. 2 stanowi, iż w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Artykuł 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie stanowi, iż na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Jednocześnie spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy spółki publicznej związane z koncentracją przedsiębiorców

Ustawa Antymonopolowa

Zgodnie z podstawową regulacją przewidzianą w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji przedsiębiorców, podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50.000.000 euro. Prezes UOKiK wydaje zgodę na taką koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów znajdują zastosowanie nie tylko do przedsiębiorców w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej lecz również, zgodnie z art. 4 pkt 1 lit. c) Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, o ile taka osoba fizyczna podejmuje dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, znajdzie m.in. zastosowanie w przypadku zamiaru przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców. W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln euro. W tym przypadku, powyższy obrót obejmuje jedynie obrót przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola oraz jego przedsiębiorców zależnych.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów, (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy

zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje w art. 15, iż dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji lub upływu przewidzianych przez Ustawę o Ochronie Konkurencji i Konsumentów terminów dotyczących trwania postępowania w sprawach koncentracji. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Regulacje Unii Europejskiej dotyczące koncentracji przedsiębiorstw

Koncentracja przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również bezpośrednio prawodawstwu Unii Europejskiej. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. (O.J. L. 24.2004, zwane dalej „Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji") znajduje zastosowanie do tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym w rozumieniu przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z art. 1 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji dana koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli: (a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz (b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja niespełniająca powyższych wymogów może być jednak traktowana jako koncentracja posiadająca wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld euro, (b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro, (c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich Wspólnot Europejskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie (b) powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz (d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Art. 3 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji wprowadza regułę, iż koncentracja podlegająca regulacji tego rozporządzenia występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z (a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub (b) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegające regulacji tego rozporządzenia zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Jeżeli Komisja Europejska dojdzie do wniosku, że zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje taką koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracja kwalifikująca się do rozpatrzenia na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji nie może być oceniana według krajowych przepisów prawa o ochronie konkurencji. Jednakże, samo Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera system delegacji uprawnień pomiędzy Komisją Europejską a krajowymi organami antymonopolowymi.

Ograniczenie egzekwowania zobowiązań cywilnoprawnych wobec Spółki

Spółka została zawiązana zgodnie z przepisami prawa Republiki Cypru. Znaczna część majątku Spółki znajduje się poza terytorium Polski, a wszyscy Członkowie Rady Dyrektorów i Członkowie Kierownictwa Spółki przebywają poza terytorium Polski. Inwestorzy mogą nie być zatem w stanie:

- doręczać na terenie Polski pism procesowych adresowanych do Członków Rady Dyrektorów lub członków Kierownictwa Spółki, wymienionych w niniejszym Prospekcie; lub

- egzekwować w Polsce orzeczeń wydanych przez polskie sądy przeciwko Spółce lub Członkom Rady Dyrektorów bądź członkom kierownictwa Spółki wymienionym w niniejszym Prospekcie.

Ponadto, inwestorzy mogą napotkać trudności związane z respektowaniem zobowiązań wynikających z polskiego prawa papierów wartościowych w procesach sądowych prowadzonych w krajach innych niż Polska.

Uznawanie i wykonywanie na Cyprze decyzji Polskich sądów będzie podlegało postanowieniom Rozporządzenia Rady (WE) nr 44/2001 z 22 grudnia 2000 r. o jurysdykcji oraz uznawaniu i wykonywaniu orzeczeń w sprawach cywilnych i handlowych, z późniejszymi zmianami. Rozporządzenie to jest wiążące w odniesieniu do przyczyn czynności prawnych podejmowanych w sądach krajów członkowskich Unii Europejskiej (z wyjątkiem Danii). Mimo, iż rozporządzenie przewiduje automatyczne wykonanie w każdym państwie członkowskim decyzji sądu wydanej przez sąd innego państwa członkowskiego, decyzja ta musi zostać najpierw zarejestrowana w kraju, w którym ma ona zostać wykonana.

Cypr jest stroną Konwencji z Lugano z 16 września 1988 r. o jurysdykcji i wykonywaniu orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych. Konwencja określa szczegółowe zasady wzajemnego wykonywania orzeczeń sądów przez sygnatariuszy. Obecnie Konwencja określa uznawanie i wykonywanie orzeczeń sądów cypryjskich oraz sądów państw będących stronami Konwencji z Lugano, które nie są członkami Unii Europejskiej.

Ponadto, Stany Zjednoczone ani Cypr nie posiadają umowy dwustronnej lub innego traktatu przewidującego wzajemne uznawanie i wykonywanie orzeczeń sądów (innych niż wyroki trybunałów arbitrażowych) w sprawach cywilnych i handlowych. Ostateczne i rozstrzygające orzeczenie zapłaty pieniędzy, wydane przez jakikolwiek sąd federalny lub stanowy w Stanach Zjednoczonych na podstawie przepisów o odpowiedzialności cywilnoprawnej, niezależnie od tego czy wynika ono wyłącznie z amerykańskich przepisów prawa federalnego dotyczących papierów wartościowych, nie będzie automatycznie uznawane i wykonywane na Cyprze. W celu uzyskania orzeczenia podlegającego wykonaniu na Cyprze, strona, na której korzyść sąd amerykański wydał ostateczne i rozstrzygające orzeczenie, zgodnie z zasadami prawa zwyczajowego powinna poddać swoje roszczenie pod rozstrzygnięcie odpowiedniego sądu na Cyprze, w drodze nowego postępowania. Zgodnie z obecną praktyką, strona ta może podczas nowego postępowania złożyć w sądzie cypryjskim ostateczne orzeczenie wydane przez sąd amerykański. Jeżeli, i w stopniu, w jakim sąd cypryjski uzna, że podstawy, na których zostało oparte orzeczenie sądu amerykańskiego mogą zostać zaakceptowane w świetle przepisów prawa międzynarodowego, oraz że zastosowane procedury prawne są spójne z odpowiednimi procedurami cypryjskimi, z reguły sąd cypryjski wydaje takie samo orzeczenie, jak sąd amerykański, chyba że takie orzeczenie wiązałoby się z naruszeniem cypryjskich zasad porządku publicznego.

Z zastrzeżeniem powyższego oraz pod warunkiem doręczenia pism procesowych zgodnie z odnośnymi traktatami, inwestorzy mogą uzyskać na Cyprze wykonanie orzeczeń w sprawach cywilnych i handlowych, wydanych przez federalne lub stanowe sądy amerykańskie. Jednak nie ma pewności, że wykonanie takich orzeczeń będzie możliwe. Co więcej, nawet jeżeli sąd cypryjski posiada stosowne kompetencje, nie jest pewne czy uzna on odpowiedzialność cywilnoprawną w rezultacie nowych czynności prawnych podjętych na Cyprze, które zostały oparte wyłącznie na amerykańskich przepisach prawa federalnego dotyczących papierów wartościowych.

Obowiązki informacyjne spółek notowanych na GPW

Przepisy dotyczące obowiązków informacyjnych spółek publicznych notowanych na GPW zawarte są w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie oraz w przepisach wykonawczych do tych ustaw, w tym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2005.209.1744) („**Rozporządzenie**"). Zasadniczo, zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Spółka będzie miała obowiązek przekazywać KNF, GPW, a także do wiadomości publicznej (za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej) pewne informacje mogące mieć wpływ na cenę papierów wartościowych Spółki, określone w Ustawie o Ofercie Publicznej, a także informacje bieżące i okresowe określone w Rozporządzeniu.

Raporty bieżące („**Raporty Bieżące**”) dotyczą pewnych zdarzeń z bieżącej działalności spółki publicznej. W raportach okresowych spółki publiczne zawierają swoje sprawozdania finansowe, przygotowane zgodnie z odnośnymi przepisami prawa. W szczególności, zgodnie z przepisami Rozporządzenia emitenci papierów wartościowych mają obowiązek podawania do publicznej wiadomości w formie Raportów Bieżących informacji o następujących zdarzeniach dotyczących ich lub ich podmiotów zależnych: (i) rozporządzeniu aktywami o znacznej wartości i istotnym obciążaniu tych aktywów; (ii) utracie aktywów o znacznej wartości w wyniku zdarzeń losowych; (iii) zawarciu, wypowiedzeniu lub rozwiązaniu istotnej umowy; (iv) spełnieniu się warunku przewidzianego w istotnej umowie; (v) nabyciu lub zbyciu papierów wartościowych emitenta przez emitenta lub jego podmioty zależne; (vi) udzieleniu istotnego poręczenia, kredytu lub gwarancji; (vii) wszczęciu istotnego postępowania sądowego lub administracyjnego; (viii) rejestracji przez sąd zmiany kapitału zakładowego; (ix) zmianie praw z papierów wartościowych emitenta; (x) emisji obligacji przez emitenta; (xi) umorzeniu papierów wartościowych emitenta; (xii) połączeniu, podziale lub przekształceniu emitenta; (xiii) wyznaczeniu i odwołaniu podmiotu badającego sprawozdania finansowe emitenta; (xiv) powołaniu, odwołaniu lub rezygnacji członka organu zarządzającego lub nadzorczego emitenta; (xv) ogłoszeniu upadłości, złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości i innych czynności dotyczących upadłości lub układu; (xvi) umorzeniu egzekucji ze względu na brak majątku; (xvii) sporządzeniu prognozy wyników finansowych przekazywanej do wiadomości publicznej; (xviii) przyznaniu lub zmianie ratingu dokonanego na zlecenie emitenta.

Ponadto, Rozporządzenie wprowadza obowiązek udostępniania w formie Raportów Bieżących szeregu informacji związanych z procesem dopuszczania papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym i związanymi z tym czynnościami emitenta i decyzjami organów regulacyjnych oraz informacji m.in. o terminach, porządkach obrad i projektach uchwał walnych zgromadzeń emitenta będącego spółką akcyjną oraz powództwach o uchylenie tych uchwał. Rozporządzenie szczegółowo określa treść Raportu Bieżącego; określa także treść raportów okresowych (kwartalnych, półrocznych i rocznych), zawierających przede wszystkim informacje finansowe i sprawozdania organów zarządzających emitenta.

Zgodnie z Rozporządzeniem, Raporty Bieżące powinny być, co do zasady, przekazywane przez emitenta niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 24 godzin od zajścia danego zdarzenia, raporty kwartalne - nie później niż w terminie 35 dni od końca danego kwartału, raporty półroczne - nie później niż w terminie 3 miesięcy od końca danego półrocza, raporty roczne - nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia bilansowego za który sporządzane było roczne sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy.

Ponadto, co do zasady, spółki, których papiery wartościowe są notowane w Polsce, mają obowiązek ujawniania pewnych „Informacji Poufnych”. W rozumieniu Ustawy o Obrocie, Informacją Poufną jest informacja dotycząca spółki lub jej akcji, która mogłaby wpłynąć na cenę papierów wartościowych spółki i która nie została przekazana do publicznej wiadomości, jeżeli jest to: (i) informacja określona w sposób precyzyjny; oraz (ii) informacja, która może zostać wykorzystana przez racjonalnie działającego inwestora przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Taka informacja musi zostać przekazana jednocześnie KNF, GPW, oraz – w ciągu 20 minut od przekazania do KNF i GPW – do wiadomości publicznej za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej. Informacje Poufne muszą być ujawniane przez spółki niezwłocznie po wystąpieniu zdarzeń lub okoliczności, które wymagają ujawnienia lub niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wystąpieniu takich zdarzeń lub okoliczności, w każdym razie nie później niż w ciągu 24 godzin.

Wedle stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu zamiarem Spółki jest, aby raporty bieżące i okresowe Spółki, a także jej Informacje Poufne, były publikowane w językach polskim i angielskim. Spółka zamierza przekazywać swoje raporty bieżące i okresowe korzystając z systemu ESPI (Elektroniczny System Przekazywania Informacji przeznaczony do obsługi emitentów, których papiery wartościowe są notowane w Polsce).

Po dokonaniu implementacji do prawa polskiego zaleceń zawartych w Dyrektywie w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (tzw. dyrektywa transparency), Spółka wykonywać będzie obowiązki informacyjne związane z dopuszczeniem jej akcji do obrotu na rynku regulowanym w Polsce w sposób określony w przepisach prawa polskiego oraz ewentualnie prawa cypryjskiego.

OPODATKOWANIE

Niniejsze podsumowanie istotnych skutków podatkowych posiadania akcji w świetle prawa cypryjskiego i polskiego ma charakter ogólny i jest oparte na ustawach, rozporządzeniach, dekretach, zarządzeniach, umowach w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, umowach i ustaleniach, praktyce administracyjnej i orzeczeniach sądowych obowiązujących na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu. Jednakże potencjalne zmiany przepisów, praktyki sądowej lub administracyjnej oraz interpretacji mogą doprowadzić do zmiany lub modyfikacji stwierdzeń i wniosków zawartych w niniejszym prospekcie. Wszelkie zmiany lub interpretacje mogą obowiązywać z mocą wsteczną i mieć wpływ na skutki podatkowe dla akcjonariuszy.

Poniższe omówienie ma na celu przedstawienie jedynie informacji ogólnych i nie zostało sporządzone jako porada prawna czy podatkowa dla akcjonariuszy. Przedstawione informacje nie obejmują wszystkich kwestii podatkowych, które mogą być istotne dla akcjonariuszy. W związku z tym potencjalni inwestorzy powinni samodzielnie zasięgnąć porady doradców podatkowych na temat wszelkich skutków podatkowych, jakie wiążą się z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem przez nich akcji, włącznie z informacjami na temat oczekujących na wejście w życie bądź proponowanych zmian w odpowiednich przepisach podatkowych, jakie obowiązują na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub będą obowiązywać po tej dacie.

Wybrane kwestie związane z podatkami pobieranymi na Cyprze

Spółki z siedzibą na Cyprze

Przewiduje się, że Spółka będzie dla celów podatkowych rezydentem Cypru. Na mocy obowiązujących regulacji prawnych, dochody Spółki podlegają opodatkowaniu według stawki 10%.

Opodatkowanie dywidend i wypłat z tytułu udziału w zyskach

Zgodnie z regulacjami cypryjskimi, w przypadku podmiotów niebędących rezydentami Cypru podatek u źródła z tytułu dywidendy nie jest pobierany. Dywidendy będą wypłacane akcjonariuszom bez potrącenia podatku, a podatek od dywidendy będzie pobierany zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w kraju ich stałego pobytu lub zamieszkania. Akcjonariusze powinni skonsultować się ze swoimi doradcami podatkowymi w zakresie skutków podatkowych związanych z wypłatą dywidendy w kraju ich zamieszkania lub stałego pobytu.

W wypadku rezydentów Cypru pobierany jest podatek (ang. „*defence contribution*") od dywidendy według stawki 15%. Spółka potrąca kwotę podatku przed wypłatą dywidendy akcjonariuszom. Aby uniknąć potrącenia takiego podatku od dywidendy inwestor nie będący rezydentem Cypru, powinien przesłać bezpośrednio do Spółki lub za pośrednictwem uczestnika KDPW prowadzącego rachunek papierów wartościowych inwestora certyfikat rezydencji potwierdzający jego status podatkowy, wydany przez odpowiednie władze podatkowe kraju inwestota, wraz ze świadectwem wydanym przez uczestnika KDPW potwierdzającym liczbę akcji posiadanych przez takiego inwestora. Zarówno certyfikat rezydencji, jak również świadectwo potwierdzające liczbę posiadanych akcji powinny być sporządzone w języku angielskim, w innym przypadku należy dołączyć do nich tłumaczenie przysięgłe na język angielski. Z uwagi na obowiązujące w Polsce przepisy dotyczące obowiązku tajemnicy zawodowej wraz z przekazaniem powyższych dokumentów inwestor powinien wyrazić zgodę na przekazanie jego danych Spółce przez uczestnika KDPW prowadzącego jego rachunek papierów wartościowych oraz przez KDPW.

Opodatkowanie zysków kapitałowych

Cypryjski podatek od zysków kapitałowych, w wysokości 20%, pobierany jest od zysków z tytułu zbycia nieruchomości położonych na Cyprze, jak również od zysków ze sprzedaży akcji spółek posiadających te nieruchomości, z wyjątkiem akcji notowanych na „uznanych" giełdach papierów wartościowych. GPW uważana jest za „uznaną" giełdę papierów wartościowych.

Podatek od spadków

Cypryjski podatek od spadków został zniesiony z dniem 1 stycznia 2000 r. na mocy Ustawy N.74(I)/2000.

Domniemane wypłaty z tytułu udziału w zyskach

Od dnia 1 stycznia 2006 r. Spółka będzie podlegała przepisom dotyczącym domniemanych wypłat z tytułu udziału w zyskach. W związku z tym, jeżeli co najmniej 70% zysków Spółki osiągniętych w roku 2006 i w latach następnych nie

zostanie wypłaconych inwestorom w ciągu dwóch lat od zakończenia każdego roku, wówczas uznaje się, że Spółka wypłaciła 70% swoich zysków i będzie obowiązana odprowadzić podatek w wysokości 15% od takich domniemanych wypłat. Przepisy o domniemanych wypłatach z tytułu udziału w zyskach oraz zapłata podatku z ich tytułu mają zastosowanie jedynie wobec cypryjskich akcjonariuszy Spółki.

Wybrane kwestie związane z opodatkowaniem w Polsce

Niniejszy punkt przedstawia informacje dotyczące opodatkowania zysku związanego z posiadaniem i obrotem akcjami dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym. Dla uniknięcia wątpliwości, tam, gdzie poniższy opis odnosi się do akcji, dotyczy to również Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego prospektu.

PONIŻSZE INFORMACJE MAJĄ CHARAKTER OGÓLNY I NIE POWINNY BYĆ WYŁĄCZNĄ PODSTAWĄ OCENY SKUTKÓW PODATKOWYCH PRZY PODEJMOWANIU DECYZJI INWESTYCYJNYCH. POTENCJALNYM POLSKIM AKCJONARIUSZOM ZALECA SIĘ UZYSKANIE W TYM WZGLĘDZIE PORADY POLSKICH DORADCÓW PODATKOWYCH. PONADTO ZASTRZEGA SIĘ, IŻ INFORMACJE PONIŻSZE SĄ PRZYGOTOWANE WYŁĄCZNIE W OPARCIU O STAN PRAWNY NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA PROSPEKTU.

Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem akcji

Polscy akcjonariusze będący osobami prawnymi

Dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z akcji przez mające siedzibę lub zarząd na terytorium Polski osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji, a także jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek cywilnych, jawnych, komandytowych, partnerskich i komandytowo-akcyjnych) będą podlegały ogólnym zasadom opodatkowania wynikającym z Ustawy o Podatku dochodowym od osób prawnych („**PDOP**"). Będą one opodatkowane według podstawowej stawki podatkowej w wysokości 19% łącznie z innymi dochodami uzyskanymi w ciągu roku podatkowego.

Zgodnie z Art. 20 ust. 3 Ustawy o PDOP, zwalania się z podatku dochodowego dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, których siedziba lub zarząd znajduje się poza terytorium Polski, uzyskiwane przez polskie spółki, podlegające opodatkowaniu w Polsce od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

(i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;

(ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1 powyżej, jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Polski;

(iii) spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15 % akcji (od 1 stycznia 2009 r. próg ten zostanie obniżony do 10%) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej.

Polscy akcjonariusze będący osobami fizycznymi

Zgodnie z art. 30a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych („**PDOF**"), dywidendy uzyskane z tytułu posiadania akcji przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Polski podlegają opodatkowaniu według zryczałtowanej 19% stawki podatku. Dochody z dywidend nie są łączone z innymi dochodami, opodatkowanymi według zasad ogólnych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o PDOF, podatek od dywidend jest pobierany przez podmiot wypłacający dywidendy lub stawiający je do dyspozycji podatnika (płatnik).

Wszelkie wypłaty z tytułu posiadania akcji dokonywane będą jednak przez podmiot zagraniczny nie posiadający siedziby w Polsce, wobec czego polskie przepisy nie mogą nałożyć na Spółkę obowiązku działania w charakterze płatnika podatku dochodowego. Z tego względu, o ile polskie władze podatkowe nie stwierdzą, że podatek powinien być pobierany przez podmiot będący polskim rezydentem i działający jako pośrednik dla potrzeb wypłaty dywidendy, Spółka nie będzie zobowiązana do pobierania polskiego podatku dochodowego.

W tej sytuacji, kwota zryczałtowanego podatku dochodowego powinna zostać zapłacona indywidualnie przez podatnika do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Podatnicy mogą być także zobowiązani do odprowadzania zaliczek na poczet podatku w ciągu roku podatkowego. Zgodnie z art. 40 Ustawy o PDOF, podatnicy, o których mowa w art. 31, 33, 34 i 35 tej ustawy (tj. przede wszystkim osoby uzyskujące dochody z tytułu stosunku pracy, lub rent i emerytur) uzyskujące inne dochody, od których płatnik nie ma obowiązku odprowadzać zaliczek na poczet podatku, są zobowiązani opłacać zaliczki na poczet podatku należnego od tych dochodów, zgodnie z zasadami określonymi w art. 44 ust. 3a Ustawy o PDOF. Zgodnie z tym przepisem, zaliczki miesięczne w wysokości 19% dochodu za dany miesiąc powinny być odprowadzane do 20 dnia kolejnego miesiąca, a w odniesieniu do dochodu za grudzień - w terminie złożenia rocznego zeznania podatkowego. Zastosowanie oraz znaczenie art. 40 Ustawy o PDOF nie jest tu jednak do końca jasne, wobec czego zaleca się akcjonariuszom uzyskanie porady doradcy podatkowego w tej kwestii.

Opodatkowanie dochodów związanych z obrotem akcji

Polscy akcjonariusze będący osobami prawnymi

Dochody z odpłatnego zbycia akcji uzyskiwane przez mające siedzibę lub zarząd na terytorium Polski osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji, a także inne jednostki organizacyjne nie mające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek cywilnych, jawnych, partnerskich, komandytowych, komandytowo-akcyjnych), będą podlegały ogólnym zasadom opodatkowania wynikającym z Ustawy o PDOP. Dochody te będą opodatkowane według podstawowej stawki podatkowej w wysokości 19% łącznie z innymi dochodami uzyskanymi w ciągu danego roku podatkowego.

Przychodem będzie wartość akcji wyrażona przez ich cenę zbycia. Należy jednak zwrócić uwagę, że jeżeli wartość wyrażona w cenie określonej w umowie odpłatnego zbycia akcji będzie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiegała od wartości rynkowej akcji, organ podatkowy może ją zakwestionować. W odniesieniu do odpłatnego zbycia, wydatki poniesione na nabycie akcji stanowią koszty uzyskania przychodu z tego zbycia.

Polscy akcjonariusze będący osobami fizycznymi

Art. 30b Ustawy o PDOF przewiduje możliwość zastosowania do dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zryczałtowanej stawki 19%. Jednakże, przepis art. 30b Ustawy o PDOF nie znajdują zastosowania, gdy zbycie jest realizowane w ramach prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej. W takim wypadku, podatek dochodowy podlega opodatkowaniu według progresywnych stawek podatkowych, tj. 19%, 30% lub 40% w zależności od wysokości dochodu.

W odniesieniu do osób fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia akcji ustalany jest jako różnica pomiędzy sumą przychodów z tego tytułu (wartość akcji wyrażona w cenie zbycia pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia) a kosztami uzyskania przychodów, przez które rozumie się wydatki poniesione na nabycie akcji. Należy jednak zwrócić uwagę, że jeżeli wartość wyrażona w cenie określonej w umowie odpłatnego zbycia będzie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiegała od wartości rynkowej akcji, organ podatkowy może ją zakwestionować. Zgodnie z art. 30b ust. 7 Ustawy o PDOF, jeśli nie jest możliwe ustalenie, które akcje zostały zbyte, to należy przyjąć, że są to akcje nabyte najwcześniej.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a Ustawy o PDOF, podatnicy po zakończeniu roku podatkowego są obowiązani wykazać w odrębnym zeznaniu uzyskane w danym roku dochody z tytułu odpłatnego zbycia akcji i obliczyć należny podatek dochodowy (należy zauważyć, że za przychód uważa się przychód należny, nawet jeśli nie został faktycznie otrzymany, co wpływa na moment powstania dochodu). Zeznanie to należy złożyć do 30 kwietnia roku następnego po danym roku podatkowego (jest to także termin zapłaty należnego podatku). Nie ma obowiązku odprowadzania zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego.

Należy ponadto zaznaczyć, że zgodnie z art. 9 ust. 6 Ustawy o PDOF o wysokość straty poniesionej w roku podatkowym z tytułu odpłatnego zbycia akcji można obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty.

Akcjonariusze będący osobami zagranicznymi

Zagraniczni akcjonariusze nie mający siedziby (zarządu) lub miejsca zamieszkania na terytorium Polski podlegają opodatkowaniu w Polsce z tytułu odpłatnego zbycia akcji jedynie w stosunku do dochodów uzyskanych na terytorium

Polski (art. 3 ust. 2a Ustawy o PDOF oraz art. 3 ust. 2 Ustawy o PDOP). Przykładowo, przychód ze sprzedaży akcji na GPW w Warszawie będzie uważany za uzyskany w Polsce. Jednakże, oprócz wyżej wymienionych przepisów zasady opodatkowania dotyczące zagranicznych akcjonariuszy będą wynikały także z odpowiedniej umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania zawartej przez Polskę oraz kraj, gdzie akcjonariusz ma siedzibę (zarząd) lub miejsce zamieszkania. Zazwyczaj, umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania stanowią, że dochód ze sprzedaży papierów wartościowych może być opodatkowany jedynie w kraju, gdzie sprzedający ma siedzibę lub miejsce zamieszkania.

Podatek od czynności cywilnoprawnych pobierany w Polsce

Podatek od czynności cywilnoprawnych pobierany jest od umów sprzedaży lub zamiany praw, jeżeli prawa te są wykonywane na terytorium Polski lub jeżeli są wykonywane za granicą, ale nabywca jest polskim rezydentem podatkowym i czynność została dokonana na terytorium Polski.

Stawka podatku od zbycia akcji wynosi 1%. Powinien on być zapłacony w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży lub zamiany. Nabywca akcji jest odpowiedzialny za uiszczenie należnego podatku od czynności cywilnoprawnych. W wypadku zamiany akcji, obie strony transakcji są solidarnie odpowiedzialne za jego uiszczenie.

Zwolnione z podatku od czynności cywilnoprawnych są umowy sprzedaży maklerskich instrumentów finansowych (w tym akcji) firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż takich instrumentów dokonywana w ramach rynku regulowanego w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

WARUNKI OFERTY I PLAN DYSTRYBUCJI

Oferta

W ramach Oferty Spółka oferuje do objęcia 7.500.000 Akcji Nowej Emisji. Ponadto Wprowadzający oferują do sprzedaży 13.705.144 istniejących Akcji Sprzedawanych, w tym do 2.765.888 Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Opcji Dodatkowego Przydziału, tj. 10.939.256 Akcji Sprzedawanych bez uwzględnienia Opcji Dodatkowego Przydziału. Akcje Oferowane są oferowane po Cenie Oferty, która zostanie ustalona w procesie budowy księgi popytu. Patrz także: „*Plasowanie i Subemisja - Opcja Dodatkowego Przydziału i działania stabilizujące”*.

Oferta stanowi ofertę publiczną w Polsce i obejmuje łącznie 21.205.144 Akcji Oferowanych. Zapisy na Akcje Oferowane mogą składać także wybrani inwestorzy mający siedzibę w określonych krajach poza Polską. Patrz: *„Ograniczenia w Dystrybucji Akcji Oferowanych”*.

Na podstawie Prospektu nie będzie prowadzona oferta publiczna na terytorium Cypru. KNF zgodziła się rozpatrzyć wniosek o zatwierdzenie Prospektu na mocy porozumienia pomiędzy cypryjską Komisją Papierów Wartościowych i Giełd a KNF.

Dnia 7 maja 2007 r. Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła emisję Akcji Nowej Emisji, zaś Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 23 kwietnia 2007 r. pozbawiło dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Rada Dyrektorów zatwierdziła również wystąpienie do KNF z wymaganym wnioskiem o zatwierdzenie niniejszego Prospektu, zawarcie przez Spółkę, Wprowadzających i Menedżerów Oferty umowy o subemisję dotyczącą Oferty, złożenie wniosku o wprowadzenie wszystkich akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu i notowań na GPW oraz złożenie wszelkich innych zgłoszeń i wniosków niezbędnych w związku z niniejszą Ofertą.

Rada Dyrektorów wybrała też komitet ds. ustalenia ceny, w skład którego wchodzą Paul Swigart, Siarhei Kostevitch i Marios Christou i udzieliła mu upoważnienia do określenia, wspólnie z Wprowadzającymi, ostatecznych warunków Oferty Akcji Oferowanych, w tym: (i) ostatecznej Ceny Oferty oraz (ii) warunków umowy o subemisję.

Informacje o ograniczeniach sprzedaży mających zastosowaniu do Akcji Oferowanych znajdują się w części *„Plasowanie i Subemisja - Umowy ograniczające zbywanie akcji”,* a informacje dotyczące praw z akcji w części „*Opis Akcji Oferowanych oraz stosownych przepisów prawa polskiego i cypryjskiego”*.

Harmonogram Oferty

W poniższym harmonogramie przedstawione zostały najważniejsze planowane daty związane z Ofertą. Poniższe daty i godziny podano według czasu warszawskiego, przy czym Spółka i Wprowadzający (działając w porozumieniu) zastrzegają sobie prawo ich zmiany. W razie takiej zmiany Spółka sporządzi aneks do Prospektu i – po jego zatwierdzeniu przez KNF – opublikuje go w taki sam sposób, jak niniejszy Prospekt. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części *„Warunki oferty i zasady dystrybucji - Aneksy do Prospektu*”.

Ogłoszenie ewentualnego Przedziału Cenowego	Nie później niż 10 października 2007 r.
Okres Zapisów i budowa księgi popytu (1)	Od 10 października 2007 r. do 18 października 2007 r.
Dzień Ustalenia Ceny Oferty i Przydziału (w tym ogłoszenia Ceny Oferty i liczby Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorom) - Dzień Ustalenia Ceny i Przydziału	Nie później niż 19 października 2007 r.
Dzień rozliczenia i płatności za Akcje Oferowane – Dzień Zamknięcia Oferty (2)	24 października 2007 r.
Dzień Wprowadzenia do Obrotu (początek notowania Akcji, w tym Akcji Oferowanych, i rozpoczęcia obrotu nimi na GPW)	Około 30 października 2007 r.

(1) Zapisy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w ostatnim dniu do godz. 17.00 czasu warszawskiego. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane, a budowa księgi popytu zakończy się tego samego dnia o godz. 18.00 czasu warszawskiego.
(2) Oznacza dzień dokonania płatności przez Inwestorów Instytucjonalnych oraz dzień emisji Akcji Nowej Emisji przez Spółkę, a także dzień sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Wprowadzających.

Uprawnieni inwestorzy, podział Oferty na transze i przesunięcia między transzami

Akcje Oferowane mogą być nabywane w ramach Oferty na terytorium Polski przez osoby fizyczne („**Inwestorzy Indywidualni**") oraz przez jednostki organizacyjne posiadające osobowość prawną (osoby prawne) i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę na terytorium Polski („**Polskie Instytucje**").

Ponadto, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane przez wybranych inwestorów mających siedzibę w określonych krajach poza Polską, w których zgodnie z prawem można przeprowadzić ofertę tego typu (tacy inwestorzy zwani są dalej wraz z Polskimi Instytucjami „**Inwestorami Instytucjonalnymi**").

Akcje Oferowane podzielone są na dwie transze:

- Transza Indywidualna – obejmująca 2,650,000 Akcji Oferowanych, przeznaczona dla Inwestorów Indywidualnych, i

- Transza Instytucjonalna – obejmująca pozostałe 18.555.144 Akcje Oferowane, w tym do 2.765.888 Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Opcji Dodatkowego Przydziału, przeznaczona dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Spółka i Wprowadzający, po konsultacji z Menedżerami Oferty, mogą po zakończeniu Okresu Zapisów, lecz przed ogłoszeniem Ceny Oferty i liczby Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorom, dokonać przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, o ile Akcje Oferowane nie zostaną objęte zapisami w danej transzy po cenie nie wyższej niż Cena Oferty. Informacja o ewentualnym przesunięciu Akcji Oferowanych pomiędzy transzami zostanie podana do publicznej wiadomości w ten sam sposób co Prospekt, a ponadto w trybie określonym w artykule 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wszyscy inwestorzy zamierzający nabyć Akcje Oferowane przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni zapoznać się z właściwymi przepisami obowiązującymi w krajach, w których zamieszkują lub mają siedzibę.

Maksymalna Cena Oferty

Cena Maksymalna jednej Akcji Oferowanej, emitowanej lub sprzedawanej w ramach niniejszej Oferty wynosi 11,05 PLN. Cena Maksymalna nie musi odzwierciedlać faktycznej Ceny Oferty w ramach niniejszej Oferty.

Waluta Oferty

Wszelkie kwoty pieniężne podawane w związku z niniejszą Ofertą będą wyrażane w polskich złotych. W szczególności, Cena Oferty i ewentualny przedział cenowy (o ile będzie ogłoszony) będą wyrażone w złotych. Złoty polski będzie także stosowany w procesie budowy księgi popytu.

Przedział cenowy i ustalenie Ceny Oferty

Przed rozpoczęciem Okresu Zapisów, Spółka może – po konsultacji z Wprowadzającymi i Menedżerami Oferty – ogłosić orientacyjny przedział cenowy Oferty („**Przedział Cenowy**"). Jeżeli Przedział Cenowy zostanie ogłoszony, wówczas stosowna informacja zostanie opublikowana w taki sam sposób, jak niniejszy Prospekt. Ewentualny Przedział Cenowy będzie podany w PLN.

W Okresie Zapisów będzie prowadzona budowa księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. W jej trakcie Inwestorzy Instytucjonalni, zaproszeni przez Menedżerów Oferty do wzięcia udziału w Ofercie, będą mogli wskazać w sposób uzgodniony przez nich z Menedżerami Oferty liczbę Akcji Oferowanych, jaką są gotowi nabyć, oraz proponowaną cenę. Wyniki budowania księgi popytu posłużą do ustalenia Ceny Oferty, a także stanowić będą podstawę przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Patrz: *„-Przydział Akcji Oferowanych"* poniżej.

W budowie księgi popytu nie będą brać udziału Inwestorzy Indywidualni.

Cena Oferty zostanie ustalona wspólnie przez Spółkę i Wprowadzających, z uwzględnieniem wyników budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. W szczególności, pod uwagę zostaną wzięte: (i) wielkość i wrażliwość cenowa popytu zgłoszonego w okresie budowy księgi popytu, (ii) obecna i oczekiwana sytuacja na rynkach kapitałowych w Polsce, Unii Europejskiej i na świecie oraz (iii) dokonana przez inwestorów ocena obecnej

i przyszłej sytuacji biznesowej Grupy, czynników ryzyka i innych informacji zawartych w Prospekcie lub dostępnych z innych źródeł. Cena Oferty nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna i zostanie ustalona w polskich złotych.

Spółka przekaże Cenę Oferty do publicznej wiadomości niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, w taki sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Ponadto, informacja ta zostanie przekazana także zgodnie z wymogami art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Liczba Akcji Oferowanych w ramach niniejszej Oferty nie przekroczy 21.205.144. Ustalając liczbę Akcji Oferowanych ostatecznie przydzielonych inwestorom, Spółka i Wprowadzający będą w pierwszej kolejności dążyć do zapewnienia, aby oferta objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji przyniosła wpływy w wysokości około 62,2 mln PLN (około 22,5 mln USD), co pozwoli Spółce na sfinansowanie celów strategicznych. Następnie, Wprowadzający będą sprzedawać Akcje Sprzedawane w liczbie proporcjonalnej do wstępnej liczby Akcji Sprzedawanych przeznaczonych do zbycia przez każdego z nich wskazanych w niniejszym Prospekcie, pod warunkiem że zostanie zgłoszony wystarczający popyt na Akcje Oferowane po Cenie Oferty, zadowalającej dla każdego z Wprowadzających. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części *„Cele Oferty i Sposób Wykorzystania Wpływów z Oferty”*.

Do chwili zakończenia budowy księgi popytu, Spółka i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo dokonania przydziału Akcji Oferowanych w łącznej liczbie mniejszej niż 21.205.144. Przykładowo, może to mieć miejsce w wypadku niewystarczającego popytu przy cenie zadowalającej dla Spółki i Wprowadzających. W takiej sytuacji, Spółka przekaże informację w tej sprawie w trybie określonym w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej, zaś inwestorom będzie przysługiwać prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów w trybie określonym w art. 54 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka przekaże informację o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych do publicznej wiadomości w taki sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Ponadto, informacja w tej sprawie zostanie przekazana także zgodnie z wymogami art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zamknięcie Oferty i jego warunki

Oferta zostanie zamknięta w Dniu Zamknięcia Oferty po dokonaniu zapłaty za Akcje Oferowane, dokonaniu emisji przez Spółkę Akcji Nowej Emisji oraz po sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Wprowadzających. Najwcześniejszym terminem zamknięcia Oferty jest dzień 24 października 2007 r. Umowa Subemisji będzie zawierać warunki zamknięcia Oferty. Więcej informacji na ten temat znajduje się w części *„Plasowanie i Subemisja - Warunki Subemisji”*.

Nabywanie Akcji Oferowanych przez członków Rady Dyrektorów, Dyrektorów zarządzających i znaczących akcjonariuszy

Członkowie Rady Dyrektorów ani też członkowie kadry zarządzającej wyższego szczebla Spółki nie zamierzają nabywać jakichkolwiek Akcji oferowanych w ramach niniejszej Oferty. Spółka nie posiada też informacji, czy jej znaczący akcjonariusze zamierzają uczestniczyć Ofercie, ani czy jakakolwiek inna osoba zamierza objąć powyżej 5% Akcji Oferowanych.

Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, mającą zastosowanie do publicznych ofert akcji na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, wszelkie zmiany do niniejszego Prospektu, które mogą w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych będą w razie konieczności ogłaszane w formie aneksu. Jeżeli taki aneks zostanie opublikowany po rozpoczęciu zapisów i będzie dotyczył zdarzeń lub okoliczności, które wystąpiły przed Dniem Ustalenia Ceny i Przydziału i o których Spółka lub Wprowadzający powzięli wiadomość przed Dniem Ustalenia Ceny i Przydziału, wówczas inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed publikacją aneksu będą mieć prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia jego opublikowania. W takim przypadku, gdy będzie to konieczne, Dzień Zamknięcia Oferty zostanie zmieniony, aby umożliwić inwestorom wycofanie zapisów.

Liczba Akcji Oferowanych, która może zostać objęta jednym zapisem

Każdy uprawniony inwestor może złożyć zapis na nie mniej niż jedną i nie więcej niż na wszystkie Akcje Oferowane w danej transzy (tzn. na nie więcej niż 2.650.000 Akcji Oferowanych w przypadku Transzy Indywidualnej oraz na nie więcej niż 18.555.144 Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej). Zapisy na liczbę akcji większą niż oferowana w danej transzy będą traktowane jako zapisy złożone na maksymalną liczbę akcji w danej transzy. Dla uniknięcia

wątpliwości, nie oznacza to, że każdemu inwestorowi, który złożył zapis, zostaną przydzielone jakiekolwiek Akcje Oferowane.

Przydział Akcji Oferowanych

Zarówno Spółka jak i Wprowadzający nie będą stosować praktyk faworyzujących bądź dyskryminujących w trakcie przydziału Akcji Oferowanych w ramach Transzy Indywidualnej. W przypadku nadwyżki popytu zgłoszonego przez Inwestorów Indywidualnych w porównaniu z liczbą Akcji Oferowanych przydzielonych dla tej kategorii inwestorów, zastosowana zostanie proporcjonalna redukcja przydziałów, niezależnie od ceny oferowanej przez danego inwestora, z zastrzeżeniem że cena ta nie może być niższa od Ceny Oferty.

Zwraca się uwagę wszystkich Inwestorów Indywidualnych, że zapisy złożone po cenie niższej od Ceny Oferty nie będą brane pod uwagę, natomiast ułamkowe części akcji (w wypadku proporcjonalnej redukcji zapisów) zostaną zaokrąglone w dół. Wszelkie akcje pozostałe po dokonaniu przydziału zostaną przydzielone kolejno do zapisów, w kolejności od największego do najmniejszego zapisu, zaś akcje pozostałe po tej operacji zostaną przydzielone przez Menedżerów Oferty według ich uznania.

W ramach przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, Spółka oraz Wprowadzający będą przydzielać Akcje Oferowane w pierwszej kolejności tym z Inwestorów Instytucjonalnych, którzy (i) na zaproszenie Menedżerów Oferty będą uczestniczyć w budowaniu księgi popytu, (ii) złożą zapisy na Akcje Oferowane po cenie nie niższej niż Cena Oferty, oraz (iii) zostaną umieszczeni na liście przydziału. Spółka oraz Wprowadzający dokonają przydziału akcji Inwestorom Instytucjonalnym według własnego uznania, jednak w porozumieniu z Menedżerami Oferty.

Inwestorzy Instytucjonalni zostaną powiadomieni o przydzielonych im akcjach przez Menedżerów Oferty. Inwestorzy Indywidualni otrzymają stosowne zawiadomienia zgodnie z zapisami regulaminów podmiotów świadczących na ich rzecz usługi maklerskie.

Składanie zapisów i zapłata ceny Akcji Oferowanych w Ofercie

Inwestorzy Indywidualni są zobowiązani do zapłaty kwoty pieniężnej w złotych (w gotówce lub przelewem na rachunek wskazany przez podmiot przyjmujący zapis) równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, którą zamierzają nabyć oraz ceny, którą są gotowi zapłacić, równocześnie ze złożeniem zapisu, przy czym w przypadku przelewów pieniądze powinny zasilić rachunek w dniu złożenia zapisu. Wszelkie kwoty nadpłacone (w przypadku, gdy Cena Oferty będzie niższa od ceny proponowanej lub w razie proporcjonalnej redukcji zapisów) zostaną zwrócone na wskazany przez Inwestora Indywidualnego rachunek w terminie siedmiu dni roboczych następujących po Dniu Zamknięcia Oferty, bez odsetek lub jakiejkolwiek innej rekompensaty.

Inwestorzy Instytucjonalni wpisani na listę przydziału są zobowiązani, najpóźniej w Dniu Zamknięcia Oferty do zapłaty (przelewem na rachunek wskazany przez Menedżera Oferty przyjmującego zapis) kwot w złotych odpowiadających iloczynowi liczby przydzielonych im Akcji Oferowanych oraz Ceny Oferty, chyba że sposób zapłaty zostanie inaczej uzgodniony z Menedżerami Oferty.

Inwestorzy mogą składać dowolną liczbę zapisów (w tym zapisy opiewające na różne ceny). Do końca okresu przyjmowania zapisów inwestorzy mogą także wycofać złożone zapisy.

Inwestorzy Indywidualni mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w punktach obsługi klientów Polskiego Menedżera Oferty oraz innych punktach (o ile takie zostaną wyznaczone), o których informacja zostanie podana do publicznej wiadomości przez Polskiego Menedżera Oferty przed zakończeniem Okresu Zapisów i wraz z zapisem muszą wskazać rachunek papierów wartościowych, na którym mają zostać zdeponowane przydzielone im akcje. Inwestorzy Indywidualni, którzy podczas trwania oferty posiadać będą rachunek papierów wartościowych i rachunek pieniężny prowadzony przez Polskiego Menedżera Oferty, będą mogli składać zapisy również w formie dyspozycji przekazywanych telefonicznie lub faksem, jeżeli dana umowa o świadczenie usług maklerskich przewiduje taką możliwość, i na zasadach określonych w takiej umowie.

Inwestorzy Instytucjonalni winni skontaktować się z Menedżerami Oferty w celu omówienia technicznych szczegółów dotyczących przyjmowania zapisów.

Przyjmuje się, że każdy z potencjalnych inwestorów składających zapis zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, akceptuje warunki niniejszej Oferty oraz wyraża zgodę na to, że złożony przez niego zapis może być zrealizowany tylko częściowo lub może nie zostać zrealizowany w ogóle, zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie.

Odwołanie Oferty

W każdej chwili przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Spółka oraz Wprowadzający mogą odwołać niniejszą ofertę na podstawie rekomendacji Menedżerów Oferty lub z własnej inicjatywy. Mogą również zmienić dni rozpoczęcia i zakończenia okresu przyjmowania zapisów albo zadecydować o przesunięciu niniejszej Oferty lub wskazać, że nowe terminy jej przeprowadzenia zostaną podane w późniejszym terminie. W wypadku decyzji o zmianie terminów Oferty lub jej odroczeniu, Spółka sporządzi aneks do Prospektu zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i opublikuje go w taki sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części *„Warunki oferty i zasady dystrybucji - Aneksy do Prospektu*".

W każdym czasie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, lecz nie później niż w Dniu Ustalenia Ceny i Przydziału, w którym zostanie zawarta Umowa Subemisji, Spółka i Wprowadzający mogą odwołać niniejszą Ofertę na podstawie rekomendacji Menedżerów Oferty lub z własnej inicjatywy, jeżeli dojdą do wniosku, że jej kontynuowanie jest utrudnione lub niewskazane. Powodami takimi mogą być m. in.: (i) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innym oficjalnym rynku giełdowym w Stanach Zjednoczonych lub krajach Unii Europejskiej; (ii) nagła i niekorzystna zmiana sytuacji ekonomicznej lub politycznej w Polsce, innym kraju Unii Europejskiej, Stanach Zjednoczonych, w jakimkolwiek kraju, w którym Grupa prowadzi działalność, lub innym kraju na świecie; (iii) istotne straty lub zakłócenia w działalności Grupy; oraz (iv) jakiekolwiek istotne zmiany lub rozwój sytuacji wpływające na działalność, zarządzanie, sytuację finansową, akcje akcjonariuszy lub wyniki działalności Spółki lub jej podmiotów zależnych. W takim przypadku, złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną anulowane, a jakiekolwiek wpłaty dokonane w związku z zapisami, zostaną zwrócone w ciągu siedmiu dni roboczych od dnia powiadomienia o odwołaniu Oferty bez odsetek czy jakiegokolwiek innego odszkodowania.

Wszelkie transakcje, których przedmiotem miałyby być Akcje Oferowane do czasu rozpoczęcia notowań na GPW odbywać się będą na wyłączne ryzyko stron takich transakcji.

W razie podjęcia decyzji o odwołaniu niniejszej Oferty Spółka sporządzi aneks do Prospektu zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i poda go do publicznej wiadomości w taki sam sposób, w jaki zostanie opublikowany niniejszy Prospekt. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „*Warunki Oferty i zasady dystrybucji - Aneksy do Prospektu”*.

Notowanie i obrót akcjami

Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie wszystkich swoich akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na GPW. Dopuszczenie i wprowadzenie akcji do notowań na GPW wymaga, między innymi: (a) zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF, (b) podpisania przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji Akcji, w tym Akcji Oferowanych; (c) podjęcia przez Zarząd GPW uchwał o dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji do obrotu na GPW, w których ustalony zostanie rynek notowań i pierwszy dzień notowania. Akcje Spółki będą notowane na GPW w złotych.

Spółka spodziewa się, że zatwierdzenie dopuszczenia akcji Spółki do obrotu i wprowadzenie na GPW nastąpi około 30 października 2007 r., bądź w najbliższym możliwym późniejszym terminie, o ile nie wystąpią nieprzewidziane okoliczności.

Inwestorzy powinni mieć na względzie, iż z uwagi na to, że Spółka jest spółką cypryjską, do skutecznego wyemitowania Akcji Nowej Emisji w ramach niniejszej Oferty nie jest wymagana jakakolwiek procedura rejestracji sądowej. W szczególności, dokonanie emisji wiąże się z koniecznością złożenia informacji o dokonaniu emisji w rejestrze spółek, lecz niedokonanie takiego zgłoszenia lub jego opóźnienie nie wpływa na ważność emisji. W związku z tym wszystkie Akcje Oferowane, w tym w szczególności Akcje Nowej Emisji, będą mogły być przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na GPW niezwłocznie po opłaceniu ich przez inwestorów, z zastrzeżeniem przeprowadzenia niezbędnych procedur rejestracyjnych w KDPW. Z tego też względu Spółka nie będzie więc ubiegać się o dopuszczenie do obrotu żadnych tymczasowych papierów wartościowych opiewających na mające powstać akcje, takich jak prawa do akcji w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

Oferujący i firma inwestycyjna pośrednicząca we wprowadzaniu naszych akcji na GPW

ING Securities S.A. będzie pełnić funkcję oferującego oraz firmy inwestycyjnej pośredniczącej w procesie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Ani ING Securities S.A., ani żaden inny podmiot nie zobowiązał się do zapewnienia płynności akcji Spółki na GPW poprzez składanie ofert kupna i sprzedaży, ani też w żaden inny sposób.

Deponowanie akcji

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu 24.752 akcje Spółki są zdeponowane w spółce Capita IRG Trustees Limited („**Capita Trustees**") z siedzibą w The Registry, 34 Beckenham Road, Beckenham, Kent BR3 4TU, Wielka Brytania, pełniącej rolę ich depozytariusza w związku z ich obrotem na AIM. Transakcje przeprowadzane na wspomnianych akcjach na AIM są rozliczane za pośrednictwem CrestCo Limited („**Crest**") z siedzibą przy 33 Cannon Street, London EC4M 5SB, Wielka Brytania, będącego centralną instytucją rozliczeniową dla rynku AIM.

Wszystkie pozostałe istniejące akcje Spółki w liczbie 47.975.248 sztuk oraz wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną zarejestrowane w KDPW, z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, Polska będącym centralną instytucją rozliczeniową i depozytową dla GPW.

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że po zamknięciu Oferty i rozpoczęciu notowań Akcji na GPW nie będzie istnieć połączenie rozliczeniowe, które umożliwiałoby elektroniczny transfer akcji Spółki i rozliczenia transakcji pomiędzy AIM i GPW w jakimkolwiek kierunku. Przeniesienie akcji pomiędzy tymi rynkami wymagać będzie ich wycofania z odpowiedniej instytucji depozytowej i złożenia (rejestracji) w instytucji depozytowej obsługującej rynek, na który akcje miałyby zostać przeniesione. Proces ten może okazać się długotrwały i wiązać się z koniecznością spełnienia dodatkowych wymogów formalnych. Koszty takiego przeniesienia ponosić będą zainteresowani inwestorzy.

Po Dniu Zamknięcia Oferty i rozpoczęciu notowań swych akcji na GPW Spółka rozważy wycofanie ich z notowań i obrotu na AIM. W takim przypadku akcje Spółki zdeponowane na dzień zatwierdzenia Prospektu w Capita Trustees będą mogły zostać dopuszczone do obrotu i wprowadzone do notowań GPW.

Na dzień publikacji niniejszego Prospektu, wszystkie istniejące akcje Spółki oznaczone są kodem ISIN CY1000031710. Ponieważ Akcje Nowej Emisji nie zostały jeszcze oznaczone kodem, Spółka złoży stosowny wniosek w możliwie najwcześniejszym terminie. Zdaniem Spółki, Akcjom Nowej Emisji zostanie nadany taki sam kod, jaki nadano Akcjom istniejącym, tzn. CY1000031710.

Wydanie Akcji Oferowanych

Wydanie Akcji Oferowanych poprzez ich zapisanie na rachunkach papierów wartościowych inwestorów nastąpi około 24 października 2007 r. lub w możliwie najwcześniejszym terminie po tej dacie („**Dzień Zamknięcia Oferty**") za pośrednictwem KDPW oraz zgodnie z procedurą rozliczania transakcji obowiązującą w wypadku pierwszej oferty publicznej akcji.

PLASOWANIE I SUBEMISJA

W Dniu Ustalenia Ceny i Przydziału Spółka i Wprowadzający zamierzają zawrzeć z Menedżerami Oferty umowę o subemisję (and. *underwriting agreement*) dotyczącą niniejszej Oferty, poddaną prawu angielskiemu. Zgodnie z tą umową ING Bank N.V., Oddział w Londynie, jako Globalny Koordynator i prowadzący księgę popytu w ramach niniejszej Oferty, zobowiąże się do pozyskania nabywców na akcje ostatecznie oferowane w niniejszej Ofercie lub – w razie braku takich inwestorów – do złożenia na nie zapisów we własnym imieniu po Cenie Oferty. Polski Menedżer Oferty nie będą świadczyć usług subemisji w odniesieniu do niniejszej Oferty. Podjęte zobowiązanie do świadczenia usług subemisyjnych podsumowuje poniższa tabela:

ING Bank N.V., Oddział w Londynie, 60 London Wall, London EC2M 5TQ, Anglia	100%
Ogółem	**100%**

Opcja Dodatkowego Przydziału i działania stabilizujące

W związku z Ofertą Globalny Koordynator, jako podmiot kierujący działaniami stabilizującymi, lub jego jednostki powiązane bądź agenci („**Menedżer Stabilizujący**"), mogą przeprowadzać transakcje na GPW w celu utrzymania kursu akcji na poziomie wyższym niż poziom możliwy do osiągnięcia bez podejmowania takich działań. Stabilizacja kursu (jeśli nastąpi) będzie przeprowadzana zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Stabilizacyjnym.

Nie ma pewności, że transakcje stabilizujące zostaną faktycznie przeprowadzone. Jeżeli jednak takie działania zostaną rozpoczęte, będą one mogły zostać przerwane w każdej chwili bez uprzedzenia. Ewentualne działania stabilizujące zostaną podjęte w okresie od pierwszego dnia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie do dnia przypadającego nie później niż trzydzieści dni od Dnia Wprowadzenia do Obrotu mogą skutkować podniesieniem kursu akcji Spółki do poziomu wyższego niż poziom możliwy do osiągnięcia w wypadku niepodejmowania takich działań. Transakcje stabilizujące kurs akcji nie będą w żadnym wypadku zawierane po cenie wyższej od Ceny Oferty.

Globalny Koordynator przekaże KNF szczegółowe informacje o przeprowadzonych transakcjach stabilizujących nie później niż przed końcem sesji giełdowej siódmego dnia po dacie realizacji takich transakcji. W ciągu tygodnia od zakończenia okresu, w którym działania stabilizujące mogą być prowadzone Globalny Koordynator ogłosi publicznie, zgodnie z zasadami określonymi w art. 9 Rozporządzenia Komisji Europejskiej (WE) nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych: (i) czy działania stabilizujące zostały podjęte, (ii) dzień rozpoczęcia działań stabilizujących, (iii) ostatni dzień, w którym działania stabilizujące były prowadzone, oraz (iv) przedziały cenowe, w ramach których prowadzone były działania stabilizujące dla każdego dnia, w którym zawierano takie transakcje.

Na potrzeby wyżej opisanych działań stabilizujących, Globalny Koordynator może w Dniu Ustalenia Ceny i Przydziału przydzielić inwestorom dodatkową liczbę Akcji Oferowanych po Cenie Oferty, odpowiadającą co najwyżej maksymalnej liczbie Akcji Oferowanych objętych Opcją Dodatkowego Przydziału. Jeżeli w wyniku dokonania takiego dodatkowego przydziału wystąpi tzw. „krótka pozycja", Globalny Koordynator może ją zamknąć poprzez wykonanie Opcji Dodatkowego Przydziału (w całości lub części) lub nabycie akcji na otwartym rynku, bądź poprzez zastosowanie obu tych działań łącznie. Informacja o wykonaniu Opcji Dodatkowego Przydziału zostanie niezwłocznie podana przez Spółkę do wiadomości publicznej zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie dotyczące wykonania Opcji Dodatkowego Przydziału zawierać będzie wszystkie niezbędne informacje, w tym datę wykonania i liczbę Akcji z Opcji Dodatkowego Przydziału.

Umowy ograniczające zbywanie akcji (lock-up agreements)

Z wyłączeniem emisji Akcji Nowej Emisji, w związku z ofertą Spółka zobowiązała się, że w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty nie będzie, bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, która nie będzie bezzasadnie wstrzymywana, składać lub w inny sposób wspierać oferty jakichkolwiek swoich akcji, ogłaszać zamiaru zaoferowania akcji i/lub emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki bądź papierów wartościowych w jakikolwiek sposób przyznających prawo objęcia akcji Spółki, ani zawierać jakichkolwiek transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży akcji Spółki.

Umowami ograniczającymi zbycie Akcji Oferowanych opisanymi poniżej związani są Wprowadzający posiadający łącznie 90,6% Akcji Spółki (bez uwzględnienia rozwodnienia na skutek emisji Akcji Nowej Emisji).

Za wyjątkiem Maizuri Enterprises Ltd i Alpha Ventures SA, każdy z Wprowadzających, który posiada więcej niż 1% akcji Spółki (a którzy na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu z wyłączeniem emisji Akcji Nowej Emisji posiadają łącznie 73,9% kapitału zakładowego Spółki), zobowiązał się, że w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty: (i) nie sprzeda ani nie ogłosi zamiaru sprzedaży żadnych akcji Spółki posiadanych przez niego na dzień Daty Zamknięcia Oferty (z wyłączeniem Akcji Sprzedawanych), (ii) nie wyemituje żadnych papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki, (iii) nie wyemituje żadnych papierów wartościowych w jakikolwiek inny sposób przyznających prawo objęcia akcji Spółki, a także (iv) nie będzie zawierać żadnych transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży akcji Spółki, bez uprzedniej zgody Globalnego Koordynatora, która nie będzie bezzasadnie wstrzymywana. Każdy z Wprowadzających, który posiada więcej niż 1% akcji Spółki zobowiązał się także, że nie będzie proponować, głosować za lub w inny sposób popierać: (v) żadnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, (vi) żadnej emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki, ani (vii) żadnej emisji innych papierów wartościowych w jakikolwiek inny sposób przyznających prawo objęcia akcji Spółki, a także (viii) nie będą zawierać żadnych transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do spowodowania emisji przez Spółkę takich instrumentów.

Maizuri Enterprises Ltd i Alpha Ventures SA, posiadający na dzień Prospektu odpowiednio 4.800.000 i 3.200.000 Akcji Sprzedawanych (stanowiących razem 16,7% kapitału zakładowego Spółki) oferują do sprzedaży wszystkie posiadane Akcje Sprzedawane. W odniesieniu do tych podmiotów zobowiązanie do niezbywania akcji opisane w poprzednim paragrafie obejmuje okres sześciu miesięcy od Dnia Zamknięcia i ma zastosowanie tylko wtedy, gdy liczba Akcji Sprzedawanych, posiadanych przez Maizuri Enterprises Ltd i Alpha Ventures SA po zakończeniu Oferty miałaby przekroczyć 20% całkowitej liczby Akcji Sprzedawanych posiadanych przez te podmioty przed rozpoczęciem Oferty, to znaczy odpowiednio 960.000 i 640.000 akcji.

Wynagrodzenie

Spółka i Wprowadzający zobowiązali się do zapłaty Menedżerom Oferty następującego wynagrodzenia prowizyjnego za zarządzanie, gwarantowanie i plasowanie:

(i) wynagrodzenie podstawowe - w wysokości 2.75% wpływów brutto z Oferty, proporcjonalnie do liczby Akcji Sprzedawanych i Akcji Nowej Emisji uplasowanych w Ofercie; i

(ii) wynagrodzenie dodatkowe – w wysokości 6% wpływów brutto z Oferty, przekraczających kwotę uzgodnioną wspólnie przez Spółkę i Globalnego Koordynatora, proporcjonalnie do liczby Akcji Sprzedawanych i Akcji Nowej Emisji uplasowanych w Ofercie.

Wynagrodzenie dodatkowe będzie mieć zastosowanie jeśli wycena wszystkich istniejących do Oferty Akcji Spółki w Dniu Ustalenia Ceny (to znaczy gdy iloczyn liczby wszystkich Akcji Spółki, bez uwzględnienia Akcji Nowej Emisji uplasowanych w Ofercie, oraz Ceny Oferty) będzie równy lub większy niż równowartość w złotych kwoty 150 milionów dolarów amerykańskich, przeliczonych po średnim kursie wymiany złotego do dolara amerykańskiego, ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski w Dniu Ustalenia Ceny.

Ponadto, Spółka i Wprowadzający mogą, wedle swego swobodnego uznania, wypłacić Menedżerom Oferty dodatkowe wynagrodzenie uznaniowe w wysokości do 0.75% wpływów brutto z Oferty na warunkach ustalonych bezpośrednio pomiędzy Spółka i Globalnym Koordynatorem.

Od zapisów na Akcje Oferowane Menedżerowie Oferty nie będą pobierać opłat ani prowizji.

Spółka zobowiązała się do opłacenia prowizji i kosztów związanych z wprowadzeniem Akcji do notowań na GPW oraz z plasowaniem Akcji Oferowanych, przy czym inwestorzy sami poniosą koszty związane z oceną warunków i udziałem w niniejszej Ofercie.

Najważniejsze warunki umowy o subemisję

Umowa o subemisję będzie stanowić, że zobowiązania Menedżerów Oferty, w tym w szczególności Globalnego Koordynatora, będą uzależnione od spełnienia warunków zawieszających zwyczajowo przyjmowanych przy tego typu transakcjach. Jeżeli którykolwiek lub wszystkie warunki zawieszające, takie jak wydanie opinii prawnych lub listu gwarantującego, nie zostaną spełnione lub nie zostaną uchylone, gdy nastąpi naruszenie zapewnień lub oświadczeń Spółki i Wprowadzających lub jeżeli do czasu opłacenia i wydania Akcji Oferowanych wystąpią określone okoliczności, o których mowa będzie w umowie o subemisję, Globalny Koordynator będzie mógł według własnego wyłącznego

uznania rozwiązać umowę o subemisję, wskutek czego jego zobowiązanie do objęcia jakichkolwiek Akcji Oferowanych wygaśnie.

W szczególności oczekuje się, że Globalny Koordynator obejmie jedynie te Akcje Oferowane w niniejszej Ofercie, które zostaną przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym i które nie zostaną opłacone przez tych inwestorów do Dnia Zamknięcia Oferty, przy założeniu, między innymi, że w terminie od dnia opublikowania niniejszego Prospektu do Dnia Zamknięcia Oferty nie nastąpi istotna niekorzystna zmiana w sytuacji finansowej lub prawnej Grupy. Spółka i Wprowadzający udzielą także zgody na zbywanie bez żadnych ograniczeń, na warunkach określonych właściwymi przepisami prawa, Akcji Oferowanych objętych i opłaconych przez Globalnego Koordynatora na podstawie Umowy Subemisji.

Spółka zobowiąże się również m. in. do: (i) podjęcia działań niezbędnych do wprowadzenia wszystkich akcji Spółki do obrotu na GPW, w szczególności do złożenia odpowiednich wniosków, (ii) niezawierania innych umów o subemisję w odniesieniu do Akcji Oferowanych, (iii) wykorzystania środków uzyskanych z emisji Akcji Nowej Emisji do celów określonych w niniejszym Prospekcie.

Jeżeli w ocenie Spółki i Menedżerów Oferty zmiana warunków umowy o subemisję mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych przez potencjalnych inwestorów, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z postanowieniami Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile wymagać będą tego przepisy prawa. Aneks zostanie opublikowany w taki sam sposób, jak Prospekt. Więcej informacji na ten temat zamieszczono w części: *„Warunki Oferty i zasady dystrybucji - Aneksy do Prospektu”*.

Inne powiązania z Menedżerami Oferty

Poza uczestnictwem w niniejszej Ofercie, za co otrzymają wynagrodzenie prowizyjne zależne od sukcesu, Menedżerowie Oferty i ich odpowiednie jednostki powiązane nie uczestniczyli (za wyjątkiem przypadków opisanych w niniejszym Prospekcie) w transakcjach z zakresu bankowości inwestycyjnej oraz innego rodzaju transakcjach komercyjnych z udziałem Grupy lub Wprowadzających, zawieranych w toku zwykłej działalności, ale w przyszłości mogą w nich uczestniczyć.

OŚWIADCZENIA ZGODNIE Z ROZPORZĄDZENIEM KOMISJI (WE) NR 809/2004

Spółka przyjmuje odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie i oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i po dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, a w niniejszym Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.
W imieniu Spółki (jako emitenta), Diamond Court, 43 Kolonakiou Street, Ayios Athanasios 4103, Limassol, Cypr:

_____
Siarhei Kostevitch
Dyrektor Generalny
ASBISc Enterprises PLC

Niżej wymienione osoby i podmioty odpowiadają za informacje zamieszczone w Prospekcie dotyczące Wprowadzających oraz oferty Akcji Sprzedawanych:

Maizuri Enterprises Ltd
Alpha Ventures S.A.
KS Holdings Limited
Richard Coasby
Sangita Enterprises Limited
Maryia Tarhonskaya
Christopher Mark Hayes
Alexandros i Photini Tsirides
Itaimbe Management Ltd
Andrey Kostevitch
Owen Gygax
Marios Christou
Laurent Journoud
Berend Andre Nagelhout
Jozef Hegyi
Franc Mulhern
Patricia Sweeney
Constantinos Tziamalis

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje dotyczące Wprowadzających oraz oferty Akcji Sprzedawanych zawarte w Prospekcie są prawdzie, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.
W imieniu Wprowadzających:

_____
Pełnomocnik Wprowadzających
Siarhei Kostevitch

INFORMACJE OGÓLNE

Informacje korporacyjne

Spółka została zawiązana na Cyprze zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego na czas nieokreślony w dniu 9 listopada 1995 r. pod nazwą ASBISc Enterprises Limited, i została zarejestrowania w rejestrze prowadzonym przez Ministerstwo Handlu, Przemysłu i Turystyki Republiki Cypru pod numerem 75069. W dniu 4 września 2006 r. Spółka dokonała zmiany swojej formy prawnej na spółkę akcyjną oraz nazwy na ASBISc Enterprises Plc.

Siedziba Spółki mieści się na Cyprze, pod adresem: Diamond Court, 43 Kolonakiou Street, Ayios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr, gdzie można uzyskać wgląd do rejestru akcjonariuszy. Numer telefonu Spółki to + 357 25 857 000.

Spółka prowadzi działalność wyłącznie zgodnie z prawem cypryjskim, z zastrzeżeniem przedstawicielstw w Pradze, Mińsku i Ałma-Acie, zarejestrowanych i działających zgodnie z prawem krajów, w których są zarejestrowane.

Począwszy od dnia rejestracji, niezależnym biegłym rewidentem Spółki jest firma Deloitte and Touche Limited, z siedzibą pod adresem: Kanika Business Center, 319, 28th October Street, Kanika Business Center, II piętro, P.O. Box 58466, CY-3105 Limassol, Cypr. Deloitte and Touche Limited jest członkiem Cypryjskiego Instytutu Biegłych Rewidentów (*The Institute of Certified Public Accountants of Cyprus - ICPAC)* wpisanym do miejscowego rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za numerem E047/004. Partnerem zarządzającym biura Deloitte & Touche Limited w Limassol jest Nicos S. Kyriakides, członek Instytutu Biegłych Rewidentów w Anglii i Walii *(Institute of Chartered Accountants in England and Wales - ICAEW)* wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod nr 293/274. Deloitte and Touche Limited nie posiada istotnych interesów w Spółce.

Zgody

ING Bank N.V., Oddział w Londynie, oraz ING Securities S.A. udzieliły pisemnej zgody, której podmioty te dotąd nie wycofały, na zamieszczenie ich nazw oraz powołanie się na nie w niniejszym Prospekcie w takiej formie i w takim kontekście, w jakim to uczyniono.

Eksperci

Deloitte & Touche Limited z siedzibą w Limassol przyjęła odpowiedzialność oraz udzieliła pisemnej zgody, której nie wycofała, na zamieszczenie raportów opracowanych przez swoich księgowych zawartych w Sprawozdaniach Finansowych zamieszczonych od strony F-1 niniejszego Prospektu w takiej formie i w takim kontekście, jak to uczyniono, oraz oświadczyła, że dołożyła należytej staranności w celu zapewnienia, aby informacje zawarte w tych raportach były – zgodnie z jej wiedzą – zgodne ze stanem faktycznym, oraz aby żadne informacje, które mogłyby wpłynąć na ważność tych raportów nie zostały pominięte, a także autoryzowała treść swoich raportów na potrzeby pkt 23.1 Załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004. Prawo do świadczenia profesjonalnych usług w charakterze eksperta udziela Cypryjski Instytut Biegłych Rewidentów (The Institute of Certified Public Accountants of Cyprus - ICPAC).Więcej informacji na temat eksperta patrz: „*Informacje Ogólne - Informacje korporacyjne*".

W związku ze sporządzeniem powyższego raportu Deloitte & Touche Limited otrzymała od Spółki wynagrodzenie stałe, niezależne od sukcesu Oferty.

Doradcy uczestniczący w realizacji Oferty

Menedżerowie Oferty

ING Bank, Oddział w Londynie, z siedzibą w Londynie pod adresem: 60 London Wall, London EC2M 5TQ, oraz ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa, pełnią funkcję Menedżerów Oferty i doradzali Spółce przy przygotowaniu i realizacji Oferty. Patrz także: „*Plasowanie i Subemisja"*.

Doradcy prawni Spółki

Kancelaria Dewey & LeBoeuf posiadająca biura w Londynie pod adresem: One London Wall, London EC2Y 5EZ, Wielka Brytania, doradza Spółce w pewnych kwestiach prawnych dotyczących Oferty związanych z przepisami prawa angielskiego. Kancelaria Dewey Ballantine Grzesiak Sp. k., z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Książęca 4, Warszawa, Polska doradza Spółce w pewnych kwestiach prawnych dotyczących Oferty związanych z przepisami prawa polskiego. Costas Tsirides & Co, z siedzibą pod adresem: 1, Chrysanthou Mylona, 3030 Limassol, Cypr doradza Spółce

w pewnych kwestiach prawnych dotyczących Oferty związanych z przepisami prawa cypryjskiego. Powyższe podmioty otrzymały lub otrzymają wynagrodzenie stałe, niezależne od wyników Oferty.

Doradcy prawni Menedżerów Oferty

Kancelaria prawna Allen & Overy, A. Pędzich sp. k. z siedzibą w Warszawie, pod adresem Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, doradza Menedżerom Oferty w kwestiach prawnych związanych z Ofertą w zakresie przepisów prawa polskiego. Kancelaria prawna Allen & Overy, Praha, Advokátní kancelář z siedzibą w Pradze, Republika Czeska, pod adresem V Celnici 4 5th Floor 110 00 Prague 1, doradza Menedżerom Oferty w kwestiach prawnych związanych z Ofertą w zakresie przepisów prawa angielskiego. Powyższe podmioty otrzymały lub otrzymają wynagrodzenie stałe, niezależne od wyników Oferty.

Dokumenty dostępne do wglądu

Kopie następujących dokumentów będą udostępnione do wglądu w czasie zwykłych godzin pracy w dni powszednie (z wyjątkiem soboty, niedzieli i dni ustawowo wolnych od pracy) w biurach podmiotu zależnego Spółki w Polsce w Platan Park II, ul. Poleczki 23, 02-822 Warszawa:

- Statut Spółki;
- Raporty niezależnego biegłego rewidenta sporządzone przez Deloitte & Touche Limited z badania Sprawozdań Finansowych Spółki znajdujące się na stronach F niniejszego Prospektu;
- Sprawozdania finansowe Spółki za trzy lata zakończone 31 grudnia 2004 r., 2005 r. i 2006 r. oraz za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. i 30 czerwca 2007 r.; oraz
- niniejszy Prospekt.

DEFINICJE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym dokumencie obowiązują następujące definicje:

„**Akcje Nowej Emisji**”	7.500.000 nowych akcji, które mają być wyemitowane i oferowane przez Spółkę
„**Akcje Oferowane**”	18.439.256 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD za akcję oraz do 2.765.888 dodatkowych akcji Spółki, które mogą być nabyte przez Menedżera Stabilizującego zgodnie z Opcją Dodatkowego Przydziału
„**Akcje Sprzedawane**”	10.939.256 istniejących akcji, które zostaną zaoferowane przez Akcjonariuszy Sprzedających oraz do 2.765.888 dodatkowych akcji Spółki, które mogą być nabyte przez Menedżera Stabilizującego zgodnie z Opcją Dodatkowego Przydziału
„**Akcje z Opcji Dodatkowego Przydziału**”	do 2.765.888 dodatkowych akcji Spółki, które mogą być nabyte przez Menedżera Stabilizującego zgodnie z Opcją Dodatkowego Przydziału
„**AMD**”	*Advanced Micro Devices*
„**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**”	amerykańska Ustawa o papierach wartościowych z roku 1933, z późniejszymi zmianami
„**BRIBOR**”	*Bratislava Interbank Offered Rate* – stopa procentowa obowiązująca na rynku międzybankowym w Bratysławie
„**Cena Maksymalna**”	maksymalna cena oferowana za jedną Akcję Oferowaną
„**CYP**” lub „**funt cypryjski**”	obowiązująca waluta Republiki Cypryjskiej
„**CYSEC**”	Cypryjska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
„**Cypryjska Ustawa o Spółkach**”, „**Cypryjskie Prawo Spółek”**	cypryjska ustawa Companies Law, Cap 113
„**Dyrektorzy**”	w skład Rady Dyrektorów Spółki wchodzą John Hirst, Siarhei Kostevitch, Marios Christou, Constantinos Tziamalis, Laurent Journoud, Paul Swigart
„Dyrektywa o Prospekcie”	Dyrektywa 2003/71/WE
„**EMEA**”	Europa, Bliski Wschód i Afryka
„**EOG**”	Europejski Obszar Gospodarczy
„**EUR**” lub „**Euro**”	obowiązująca waluta państw członkowskich Unii Europejskiej, które przyjęły wspólną walutę zgodnie z Traktatem ustanawiającym Wspólnotę Europejską
„Europa Środkowo-Wschodnia”	Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Chorwacja, Serbia i Słowenia
„**FSMA**”	brytyjska ustawa o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. (*Financial Services and Markets Act 2000*)
„**FSU**”	były Związek Radziecki
„**Gartner**”	Gartner, Inc., firma doradcza z branży IT
„**Globalny Koordynator**”	ING Bank NV, Oddział w Londynie

„**GPW**”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
„**Grupa**”	Spółka wraz z podmiotami zależnymi objętymi konsolidacją
„**Inwestorzy Kwalifikowani**”	w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy o Prospekcie 2003/71/WE
„**KDPW**”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
„**KNF**”	Komisja Nadzoru Finansowego
„kraje byłego Związku Radzieckiego”	Rosja, Ukraina, Estonia, Litwa, Białoruś i Kazachstan
„**Menedżerowie Oferty**”	ING Bank N.V., London Branch i ING Securities SA
„**MSSF**”	*International Financial Reporting Standards* - Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
„**Opcja Dodatkowego Przydziału**”	postanowienie, zgodnie z którym Globalny Koordynator może, działając na własny rachunek, nabyć pewną liczbę dodatkowych akcji udostępnionych przez głównego Wprowadzającego na pokrycie potencjalnych dodatkowych przydziałów przeprowadzanych w połączeniu z Ofertą oraz na pokrycie „krótkich pozycji” wynikających z translacji stabilizacyjnych.
„**PLN**” lub „**złoty**”	obowiązująca waluta Rzeczpospolitej Polskiej
„**PRIBOR**”	*Prague Interbank Offered Rate* - stopa procentowa obowiązująca na rynku międzybankowym w Pradze
„**Raporty Bieżące**”	informacje dotyczące zdarzeń z bieżącej działalności spółki publicznej określonych w Rozporządzeniu
„**Regulacja S**”	Regulacja S na podstawie amerykańskiej Ustawy o papierach wartościowych
„**Rozporządzenie Stabilizacyjne**”	Rozporządzenie Komisji Europejskiej (KE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wdrażające Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady
„**Rozporządzenie**”	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych
„**Rozporządzenie 809/2004**”	Rozporządzenie Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
„**SEC**”	amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
„**Spółka**”	ASBISc Enterprises PLC
„**Statut**”	statut Spółki
„**UOKiK**”	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
„**Umowa Subemisji**”	umowa subemisji opisana w części „Plasowanie i subemisja”
„**USD**” lub „**dolar amerykański**”	obowiązująca waluta Stanów Zjednoczonych

„**Ustawa o Obrocie**”	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, (Dz. U. 2005.183.1539, z późniejszymi zmianami)
„**Ustawa o Ofercie Publicznej**”	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005.184.1539, z późniejszymi zmianami)
„**Ustawa o PDOF**”	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych
„**Ustawa o PDOP**”	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych
„**WIBOR**”	*Warsaw Interbank Offered Rate* - stopa procentowa obowiązująca na rynku międzybankowym w Warszawie
„**Właściwe Państwo Członkowskie**”	właściwe państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które przyjęło Dyrektywę o Prospekcie 2003/71/WE
„**Zarządzenie**”	zarządzenie o promocji finansowej z 2005 r. wydane na podstawie brytyjskiej Ustawy usługach i rynkach finansowych z 2000 r. (*Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005*)
„**Zasady Ładu Korporacyjnego GPW**”	polskie zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych w 2005”

SŁOWNICZEK TERMINÓW BRANŻOWYCH I TECHNICZNYCH

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym dokumencie obowiązują następujące definicje:

„**B2B**”	*business to business* – relacje między przedsiębiorstwami
„**B2C**”	*business to customer* – relacje między przedsiębiorstwem a klientem końcowym
„**CAGR**”	*cumulative annual growth rate* – składana stopa wzrostu rocznego
„**CPU**”	*central processing unit* – jednostka centralna przetwarzania (procesor)
„**DRAM**”	*dynamic random access memory* – pamięć dynamiczna o dostępie bezpośrednim
„**EMEA**”	*Europe, Middle East and Africa* – Europa, Bliski Wschód i Afryka
„**e-sprzedawca**”	sprzedawca korzystający głównie z Internetu jako kanału dystrybucji produktów lub usług oferowanych klientom
„**GPS**”	*Global Positioning System* – ogólnoświatowy system nawigacji satelitarnej
„**HDD**”	twardy dysk
„**IT**”	informatyka
„**JIT**”	*just-in-time* - metoda wykonywania programów polegająca na kompilacji do kodu maszynowego w locie, czyli bezpośrednio przed wykonaniem danego fragmentu kodu
„**komputer PC**”	komputer osobisty
„**komputer przenośny**”	przede wszystkim laptopy
„**LCD**”	wyświetlacz ciekłokrystaliczny
„**MMS**”	usługa przesyłania wiadomości multimedialnych
„**moduł**”	zbiór komponentów stanowiący część komputera osobistego, np. komputer typu barebone (o zminimalizowanych rozmiarach, przeznaczony głównie do obsługi multimediów)
„**moduły pamięci**”	obejmują moduły pamięci typu RAM i flash
„**MSP**”	małe i średnie przedsiębiorstwa
„**napędy optyczne i dyskietek**”	uwzględniają napędy DVD
„**nośniki obrazu**”	urządzenia użytkownika odczytujące wizyjne sygnały wyjściowe komputera takie, jak LCD (wyświetlacze ciekłokrystaliczne), CRT (monitory kineskopowe), monitory plazmowe oraz urządzenia oparte na innych technologiach wyświetlania obrazu
„**ODD**”	napęd dysku optycznego
„**ODM**”	*original design manufacturer* – producent wyrobów przeznaczonych do sprzedaży pod obcą marką
„**OEM**”	*original equipment manufacturer* – producent sprzętu komputerowego i akcesoriów pod własną marką

„**oprogramowanie**”	obejmuje programy, które umożliwiają komputerowi wykonywania określonych zadań
„**pamięć flash**”	rodzaj stale zasilanej pamięci trwałej, która może być kasowana i przeprogramowywana w jednostkach pamięci
„**pamięć przenośna typu pen drive**” **lub** „**pen drive**”	niewielkie, lekkie, przenośne urządzenie do przechowywania danych
„**platforma IT4Profit**”	platforma do zakupów w sieci obsługująca transakcje między klientami (B2B)
„**PLM**”	*Product Line Manager* – specjalista ds. linii produktów
„**PLSM**”	*Product Line Sales Manager* – specjalista ds. sprzedaży określonych linii produktów
„**płyta główna**”	płyta główna komputera zawierająca procesor i pamięć systemową oraz układy sterujące szeregiem urządzeń peryferyjnych
„**płyta podstawowa**”	płyta podstawowa lub centralna tworząca złożony system elektroniczny
„**produkty sieciowe**”	urządzenia zewnętrzne lub wewnętrzne, które umożliwiają komunikację między dwoma lub więcej komputerami
„**RAM**”	pamięć o dostępie swobodnym
„**RMA**”	*Return Material Authorisation Policy* – Polityka Zwrotów - z zastrzeżeniem określonych warunków Polityki Zwrotów każdego dostawcy, Grupa może zwrócić swoim dostawcom wadliwe pozycje w zamian za zwrot środków, pozycje na wymianę lub naprawione produkty
„**SCRAM**”	*synchronous dynamic random access memory* – pamięć o synchronicznym dynamicznym dostępie swobodnym
„**serwery i filtry serwerowe**”	komputer w sieci LAN (lokalnej sieci komputerowej) działający jako dostawca usług lub zasobów do komputerów typu klient poprzez dzielenie zasobów w ramach infrastruktury sieciowej
„**SKU**”	*stock keeping unit* – jednostka magazynowa, tj. niepowtarzalny numer identyfikacyjny przypisany do danego produktu
„**System ESPI**”	system informacyjny dla emitentów notowanych w Polsce
„**urządzenie peryferyjne**”	zewnętrzne lub wewnętrzne urządzenie dołączane do komputera w celu rozszerzenia jako funkcjonalności, np. skaner
„**USB**”	*universal serial bus* – uniwersalna magistrala szeregowa, tj. port służący podłączaniu urządzeń peryferyjnych do komputera
„**VAR**”	*value added reseller* – sprzedawca dodający wartość do sprzedawanego produktu
„**VGA**”	karta VGA
„**white label**”	produkt wytwarzany przez Grupę opatrzony marką należącą do osoby trzeciej
„**WMS**”	*warehousing management system* – system gospodarki magazynowej

ASBISC ENTERPRISES PLC

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI

ZA LATA ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2004, 2005 I 2006 R.

ORAZ

RAPORT Z PRZEGLĄDU NIEZBADANEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2007 R.

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA DLA ZARZĄDU
ASBISC ENTERPRISES PLC

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Asbisc Enterprises Plc ("Spółki") i jego spółek zależnych („Grupy") od strony F-2 do strony F-22, obejmujące skonsolidowane bilanse na dzień 31 grudnia 2004, 2005 i 2006 roku, rachunki zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunki przepływów pieniężnych Grupy za wtedy zakończone lata finansowe, a także podsumowanie najważniejszych zasad rachunkowości oraz pozostałe noty objaśniające („informacji finansowej").

Odpowiedzialność Zarządu za przygotowanie sprawozdania finansowego

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanych sprawozdań finansowych dla celów zamieszczenia w prospekcie emisyjnym, który zostanie złożony w Polskiej Komisji Nadzoru Finansowego, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (EU) oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) odpowiada Zarząd Spółki. Odpowiedzialność ta obejmuje: projektowanie, wdrażanie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej umożliwiającego przygotowanie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego niezawierającego istotnych nieprawidłowości wynikających z nadużyć lub błędów; wybór i zastosowanie właściwych zasad rachunkowości oraz przyjmowanie szacunkowych wartości księgowych w sposób uzasadniony przez okoliczności.

Zakres odpowiedzialności biegłego rewidenta

Naszą odpowiedzialnością jest wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w oparciu o wyniki naszego badania. Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej. Standardy te nakładają na nas obowiązek działania zgodnie z wymogami etycznymi oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, iż informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Badanie obejmuje procedury polegające na przeprowadzeniu procedur zapewniających uzyskanie dowodów i zapisów księgowych dotyczących kwot i ujawnień zawartych w informacji finansowej. Wybrane procedury zależą od decyzji biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka wystąpienia w informacjach finansowych istotnych nieprawidłowości wynikających z nadużyć lub błędów. Dokonując oceny ryzyka rewident bierze pod uwagę fakt, czy system kontroli wewnętrznej jednostki zapewnia przygotowanie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego i opracowuje procedury badania odpowiednio do okoliczności, ale nie w celu wyrażenia opinii dotyczącej skuteczności działania systemu kontroli wewnętrznej spółki. Badanie obejmuje też ocenę odpowiedniości zastosowanych zasad rachunkowości oraz zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd, a także ocenę ogólną prezentacji sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem uzyskane dowody i zapisy księgowe zapewniają wystarczającą podstawę do wyrażenia przez biegłego rewidenta opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem sprawozdania finansowe dla celów zamieszczenia w prospekcie emisyjnym, który zostanie złożony w Polskiej Komisji Nadzoru Finansowego, w sposób prawidłowy i rzetelny odzwierciedlają pozycję finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2004, 2005 i 2006 roku, jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za wymienione okresy sprawozdawcze zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wydanymi przez RMSR.

DELOITTE & TOUCHE LIMITED
Biegli Rewidenci (Cypr)

Limassol, 21 sierpnia 2007 roku

RAPORT Z PRZEGLĄDU
DO ZARZĄDU
ASBISC ENTERPRISES PLC

Wstęp

Dokonaliśmy przeglądu niezbadanego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki Asbisc Enterprises PLC zamieszczonego na stronach od F-25 do F-36, obejmującego bilans na 30 czerwca 2007 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 r. oraz podsumowanie znaczących zasad rachunkowości oraz not objaśniających. Za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ponosi odpowiedzialność Zarząd firmy. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii na temat powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeprowadziliśmy nasz przegląd zgodnie z Międzynarodowym Standardem w sprawie Przeglądów 2410 „Przeglądy śródrocznych sprawozdań finansowych wykonywane przez niezależnego rewidenta spółki". Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje przeprowadzenie wywiadów, głównie z osobami odpowiedzialnymi za sprawy finansowe i księgowe oraz zastosowanie procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądowych. Przegląd ma zdecydowanie mniejszy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowych i w związku z tym nie umożliwia upewnienia się, że moglibyśmy uzyskać informacje dotyczące wszelkich istotnych zagadnień, które mogłyby być stwierdzone podczas badania. W związku z powyższym, nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby stanowić podstawę twierdzenia, że niezbadane, skrócone, skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowany we wszystkich istotnych aspektach w sposób umożliwiający uzyskanie wszystkich wymaganych informacji dotyczących sytuacji finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz jej wyników finansowych i przepływów środków pieniężnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w sprawie sporządzania śródrocznych sprawozdań finansowych.

DELOITTE & TOUCHE LIMITED
Biegli Rewidenci (Cypr)

Limassol, 21 sierpnia 2007 roku

ASBISC ENTERPRISES PLC

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

OBEJMUJĄCY OKRES TRZECH LAT ZAKOŃCZONYCH

31 GRUDNIA 2004, 2005 i 2006 R.

Spis treści

Strona

Skonsolidowany rachunek zysków i strat F-2

Skonsolidowany bilans F-3

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym F-4

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych F-5

Noty objaśniające dotyczące informacji finansowych ..... F-6 - F-22

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA OKRES TRZECH LAT ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2004, 2005 i 2006 R.
(dane w USD)

	Nota	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Przychody ze sprzedaży	2	755 719 777	930 389 282	1 008 794 597
Koszt własny sprzedaży		(728 773 519)	(892 020 384)	(961 101 730)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		26 946 258	38 368 898	47 692 867
Koszt sprzedaży		(10 369 395)	(13 225 005)	(17 290 825)
Koszty ogólnego zarządu		(11 392 565)	(12 839 668)	(14 318 319)
Zysk operacyjny przed amortyzacją i odpisem wartości firmy		5 184 298	12 304 225	16 083 723
Pozostałe koszty – amortyzacja wartości firmy	12	(64 425)	(13 620)	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		5 119 873	12 290 605	16 083 723
Przychody finansowe	3	203 757	226 636	142 271
Koszty finansowe	3	(2 485 417)	(3 558 489)	(3 850 106)
Pozostałe przychody	4	252 612	340 542	383 238
Zysk ze zbycia jednostki zależnej	14	-	18 349	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6	3 090 825	9 317 643	12 759 126
Podatek dochodowy	7	(841 508)	(939 380)	(1 688 816)
Zysk (strata) netto		2 249 317	8 378 263	11 070 310
Podlegające odpisowi koszty związane z wprowadzeniem akcji do publicznego obrotu	5	-	-	(1 597 310)
Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	22	(59 922)	(55 959)	-
Zysk (strata) akcjonariuszy/udziałowców podmiotu dominującego		2 189 395	8 322 304	9 473 000
		Centy	**Centy**	**Centy**
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję	**28**			
W ujęciu podstawowym lub rozwodnionym, z działalności kontynuowanej		4,56	17,3	19,7

SKONSOLIDOWANY BILANS
ZA OKRES TRZECH LAT ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2004, 2005 i 2006 R.
(dane w USD)

AKTYWA	**Nota**	**2004 USD**	**2005 USD**	**2006 USD**
Aktywa obrotowe				
Zapasy	2	46 425 946	58 701 878	46 177 803
Należności z tytułu dostaw i usług	8	84 442 031	110 971 092	148 790 371
Pozostałe aktywa obrotowe	9	4 256 457	4 020 441	4 726 356
Bieżące należności z tytułu podatku dochodowego	7	-	76 446	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	25 868 258	25 106 038	27 927 606
Aktywa obrotowe ogółem		160 992 692	198 875 895	227 622 136
Aktywa trwałe				
Rzeczowy majątek trwały	10	6 754 261	6 663 640	7 161 929
Inwestycje	16	90 000	90 000	99 580
Wartości niematerialne i prawne	11	1 651 540	1 443 225	1 268 250
Wartość firmy	12	13 620	-	-
Aktywa trwałe ogółem		8 509 421	8 196 865	8 529 759
Aktywa ogółem		169 502 113	207 072 760	236 151 895
PASYWA				
Zobowiązania				
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		86 754 132	114 276 334	117 453 360
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17	18 933 439	20 532 449	22.960.319
Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	7	158 611	-	278 181
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	20	119 617	87 446	144 527
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	18	19 130 751	20 315 429	34 377 172
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		125 096 550	155 211 658	175.213.559
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania długoterminowe	19	961 680	746 556	666 058
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	20	158 158	146 614	74 715
Rezerwa na podatek odroczony	7	3 992	8 295	44 997
Zobowiązania długoterminowe ogółem		1 123 830	901 465	785 770
Zobowiązania ogółem		126 220 380	156 113 123	175.999.329
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	21	9 600 000	9 600 000	9 600 000
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		8 138 039	8 138 039	8 138 039
Kapitały rezerwowe		25 494 544	33 221 598	42.414.527
Kapitał własny ogółem		43 232 583	50 959 637	60.152.566
Udziały mniejszościowe	22	49 150	-	-
Pasywa ogółem		169 502 113	207 072 760	236 151 895

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA OKRES TRZECH LAT ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2004, 2005 i 2006 R.
(dane w USD)

	Kapitał zakładowy USD	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej USD	Akcje (udziały) własne USD	Zyski zatrzymane USD	Rezerwa walutowa USD	Ogółem USD
Stan na 1 stycznia 2004	9 600 000	8 138 039	(586 497)	22 019 848	760 553	39 931 943
Zbycie akcji (udziałów) własnych	-	-	586 497	-	-	586 497
Zysk za rok po uwzględnieniu udziałów mniejszościowych	-	-	-	2 189 395	-	2 189 395
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	524 748	524 748
Stan na 31 grudnia 2004 i 1 stycznia 2005	9 600 000	8 138 039	-	24 209 243	1 285 301	43 232 583
Zysk za rok po uwzględnieniu udziałów mniejszościowych	-	-	-	8 322 304	-	8 322 304
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	(595 250)	(595 250)
Stan na 31 grudnia 2005 i 1 stycznia 2006	9 600 000	8 138 039	-	32 531 547	690 051	50 959 637
Zysk za rok po uwzględnieniu udziałów mniejszościowych	-	-	-	9 473 000	-	9 473 000
Nadwyżka wartości godziwej aktywów netto przeniesionych na rzecz Grupy nad ceną nabycia jednostek zależnych (Nota 15)	-	-	-	37 681	-	37 681
Dywidenda wypłacona	-	-	-	(960 000)	-	(960 000)
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	642 248	642 248
Stan na 31 grudnia 2006	9 600 000	8 138 039	-	41.082.228	1 332 299	60.152.566

Wykazane powyżej rezerwy według stanu na 31 grudnia 2006 r. były dostępne do podziału do kwoty 29.939.460 USD, stanowiącej zysk zatrzymany Spółki. Pozostała kwota w wysokości 11 142 768 USD stanowi zysk zatrzymany spółek zależnych Grupy Kapitałowej. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej może podlegać podziałowi wyłącznie w formie emisji akcji premiowych.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES TRZECH LAT ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2004, 2005 i 2006 R.
(dane w USD)

	Nota	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Zysk za rok przed opodatkowaniem i udziałami mniejszościowymi		3 090 825	9 317 643	12 759 126
Korekty:				
Różnice kursowe z konsolidacji		54 408	(194 627)	117 254
Podlegające odpisowi koszty związane z wprowadzeniem akcji do publicznego obrotu	5	-	-	(1 597 310)
Amortyzacja	10	1 112 558	1 097 413	1 133 232
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	11	599 056	602 464	710 085
Amortyzacja wartości firmy	12	64 425	-	-
Utrata wartości firmy	12	-	13 620	-
Odsetki otrzymane	3	(49 998)	(131 672)	(115 831)
Odsetki bankowe zapłacone	3	1 017 544	1 209 602	1 620 161
Zysk ze zbycia jednostki zależnej	14	-	(18 349)	-
Zysk ze zbycia rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	4	(48 169)	(28 969)	(11 546)
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianą stanu kapitału obrotowego		5 840 649	11 867 125	14 615 171
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		(378 049)	(13 367 497)	13 284 743
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		(12 718 092)	(27 000 766)	(37 604 098)
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu pozostałych aktywów obrotowych		346 326	185 182	(558 828)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		(1 626 596)	29 089 280	1 949 308
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		5 166 948	1 620 669	2 427 870
(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		(3 368 814)	2 393 993	(5 885 834)
Podatki zapłacone, netto	7	(249 326)	(1 170 817)	(1 272 515)
Odsetki bankowe zapłacone	3	(1 017 544)	(1 209 602)	(1 620 161)
(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		(4 635 684)	13 574	(8 778 510)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	3	49 998	131 672	115 831
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	10	(1 211 887)	(1 461 008)	(1 104 675)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	11	(609 705)	(457 677)	(526 349)
Wydatki środków pieniężnych netto z tytułu sprzedaży jednostki zależnej	14	-	(43 900)	-
Wydatki na zakup inwestycji w jednostkach zależnych	15	-	-	(21 047)
Zwiększenie wartości inwestycji	16	-	-	(9 580)
Wpływy środków pieniężnych netto z tytułu nabycia jednostki zależnej	15	-	-	430 963
Wpływy ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych		184 822	129 280	54 435
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(1 586 772)	(1 701 633)	(1 060 422)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
(Wydatki)/wpływy z tytułu kredytów długoterminowych oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego		85 357	(226 668)	(152 397)
(Wpływy)/ wydatki z tytułu kredytów krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego		4 321 472	(1 420 286)	12 023 147
Wypłata ostatecznej dywidendy		-	-	(960 000)
Wpływy ze zbycia akcji (udziałów) własnych		586 497	-	-
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności finansowej		4 993 326	(1 646 954)	10 910 750
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1 229 130)	(3 335 013)	1 071 818
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku		16 742 766	15 513 636	12 178 623
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	23	15 513 636	12 178 623	13 250 441

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE INFORMACJI FINANSOWYCH
ZA OKRES TRZECH LAT ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2004, 2005 i 2006 R.
(dane w USD)

1. Utworzenie Spółki i przedmiot jej działalności

Spółka Asbisc Enterprises Plc została zawiązana 9 listopada 1995 r. na Cyprze jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej, do której Spółka należy jest obrót i dystrybucja sprzętu i oprogramowania komputerowego. Spółką wiodącą Grupy jest K.S. Holdings Limited, spółka zawiązana na Cyprze.

Na mocy uchwały przyjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, 4 września 2006 r. nazwa Spółki została zmieniona z Asbisc Enterprises Limited na Asbisc Enterprises Plc.

Od 25 października 2006 r Spółka jest notowana na rynku giełdowym dla małych i średnich przedsiębiorstw Alternative Investment Market (AIM), będącym częścią Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange, LSE).

2. Główne zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych

Informacje finansowe zawarte w niniejszym dokumencie pochodzą ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Asbisc Enterprises Plc za okres trzech lat zakończonych 31 grudnia 2006 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji wydanej przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne zarówno z jednym, jak i drugim systemem sprawozdawczości finansowej, ponieważ w chwili jego sporządzania każdy z obowiązujących standardów wydanych przez RMSR był przyjęty przez Unię Europejską w ramach procedury włączania MSR/MSSF do prawa europejskiego, ustalonej przez Komisję Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest także zgodne z wymogami art. 113 cypryjskiego prawa spółek handlowych.

Przyjęcie nowych i znowelizowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Grupa kapitałowa przyjęła wszystkie nowe i zaktualizowane standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), działający przy RMSR, które mają odniesienie do prowadzonej działalności gospodarczej i obowiązują dla rocznych okresów sprawozdawczych objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym. Przyjęcie nowych i znowelizowanych standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2006 r. wydano następujące standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie:

• *Aktualizacja MSR1*	*Prezentacja sprawozdania finansowego – ujawnianie informacji o kapitałach*	*obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2007 r. lub później*
• *MSSF 7*	*Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji*	*obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2007 r. lub później*
• *MSSF 8*	*Segmenty operacyjne*	*obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później*
• *Interpretacja KIMSF 7*	*Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”*	*obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2006 r. lub później*
• *Interpretacja KIMSF 8*	*Zakres MSSF 2*	*obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 maja 2006 r. lub później*
• *Interpretacja KIMSF 9*	*Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*	*obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 czerwca 2006 r. lub później*
• *Interpretacja KIMSF 10*	*Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości*	*obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2006 r. lub później*
• *Interpretacja KIMSF 11 MSSF 2*	*Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje na nabytych akcjach własnych*	*obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2007 r. lub później*
• *Interpretacja KIMSF 12*	*Umowy na usługi koncesjonowane*	*obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 r.*

Według oceny członków Zarządu, przyjęcie wyżej wymienionych standardów i interpretacji w przyszłych okresach sprawozdawczych nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Grupy. Wyjątek stanowi interpretacja KIMSF 8: *Zakres MSSF 2*. Zarząd rozważa plan wprowadzenia programu opcji motywacyjnych, który nie został jeszcze przyjęty, ponieważ Zarząd obecnie analizuje ewentualny wpływ takiej decyzji na sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

Przyjęta konwencja

Informacje finansowe zostały opracowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego. Poniżej przedstawiono najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę:

Podstawa konsolidacji
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe Spółki oraz jednostek (w tym jednostek specjalnego przeznaczenia) kontrolowanych przez Spółkę (jednostki zależne). Kontrola występuje wówczas, gdy spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągania korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od daty ich nabycia, przestają natomiast podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli nad nimi lub, o ile przewidywane jest ich zbycie w terminie krótszym niż jeden rok, od daty bilansu.

O ile jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy w pełni podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Udziały właścicieli mniejszościowych w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) jednostek zależnych podlegających konsolidacji są wykazywane oddzielnie od kapitału własnego przypadającego na Grupę. Udziały właścicieli mniejszościowych obejmują kwotę tych udziałów według stanu na dzień pierwotnego połączenia jednostek gospodarczych i udziały właścicieli mniejszościowych w zmianach w kapitale własnym od daty połączenia.

Przypadające właścicielom mniejszościowym, które przewyższają wartość posiadanych przez nich udziałów w kapitale własnym jednostki zależnej pomniejszają udział Grupy, chyba że udziałowiec mniejszościowy podjął wiążące zobowiązanie i może dokonać dodatkowych inwestycji w celu pokrycia straty.

Połączenia jednostek gospodarczych
Nabycia jednostek zależnych i zorganizowanych form działalności są rozliczane metodą nabycia. Koszt połączenia jednostek gospodarczych Spółka wycenia jako sumę wartości godziwej (na dzień wymiany) aktywów wydanych przez Grupę, zaciągniętych lub przyjętych przez nią zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za kontrolę nad jednostką przejmowaną oraz wszelkich kosztów, które można bezpośrednio przypisać połączeniu jednostek gospodarczych. Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej, które spełniają warunki wykazywania ich zgodnie z MSSF 3 *Połączenie jednostek gospodarczych* są ujmowane według wartości godziwej na dzień nabycia z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup do zbycia), które są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i działalność zaniechana*, które są ujmowane i wyceniane według wartości godziwej po pomniejszeniu o koszty dokonania sprzedaży .

Wartość firmy
MSSF 3 przyjęto dla połączeń jednostek gospodarczych, w wypadku których umowy zostały zawarte 31 marca 2004 r. lub później. Grupa nie korzysta z możliwości retrospektywnego zastosowania tego standardu w ograniczonym zakresie, co pozwala uniknąć konieczności przekształcania danych dotyczących połączeń jednostek gospodarczych zrealizowanych w przeszłości.

Zgodnie z MSSF 3, po początkowym ujęciu wartość firmy nabytej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych należy ujmować według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów* (zmienionym w 2004 r.), analiza pod kątem utraty wartości przeprowadzana jest raz w roku lub częściej, o ile istnieją przesłanki utraty wartości. Według MSSF 3 amortyzowanie wartości firmy jest niedozwolone.

W przeszłości (zgodnie z MSR 22) Grupa wykazywała wartość firmy w bilansie według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość firmy była amortyzowana w ciągu przewidywanego okresu jej użytkowania ekonomicznego, z zastrzeżeniem (które w pewnych warunkach mogło być odrzucone), że maksymalny okres użytkowania wartości firmy wynosił 20 lat. Ujemna wartość firmy z konsolidacji (występująca, gdy wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów po pomniejszeniu o przejęte zobowiązania przekraczała cenę nabycia) w skonsolidowanym bilansie ujmowana była jako kwota zmniejszająca wartość aktywów, zaklasyfikowana w bilansie jako wartość firmy. Ujemna wartość firmy wykazana w bilansie Grupy nie przekraczała wartości godziwej przejętych, możliwych do zidentyfikowania aktywów niepieniężnych i była ujmowana jako przychód przez pozostający okres użytkowania ekonomicznego (szacowany na pięć lat).

Zgodnie z przepisami przejściowymi MSSF 3, Grupa zastosowała zmienioną zasadę rachunkowości w odniesieniu do wartości firmy prospektywnie, począwszy od pierwszego dnia pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 31 marca 2004 r. lub później (tj. 1 stycznia 2005 r.). Tak więc, od 1 stycznia 2005 r. Grupa zaprzestała amortyzacji wartości firmy oraz przeprowadza badanie wartości firmy pod kątem utraty wartości zgodnie z MSR 36.

1 stycznia 2005 r. dokonano eliminacji odpisów amortyzacyjnych o wartości bilansowej 574 565 USD, naliczonych przed tą datą. Konsekwencją tego było odpowiednie obniżenie wartości firmy.

Ponieważ zmieniona zasada rachunkowości została zastosowana prospektywnie, zmiana ta nie wpłynęła na kwoty wykazane w poprzednich okresach.

Wartość firmy powstająca w wyniku połączenia jednostek gospodarczych jest ujmowana jako składnik aktywów i początkowo wykazywana według ceny nabycia, która stanowi nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania, ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Jeżeli, w wyniku ponownej wyceny, udział Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przekracza koszt połączenia jednostek gospodarczych, nadwyżka ta jest niezwłocznie ujmowana w rachunku zysków i strat.

Udział akcjonariuszy mniejszościowych w jednostce przejmowanej jest początkowo wyceniany jako udział akcjonariuszy mniejszościowych w wartości godziwej netto wykazanych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

W celu przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy jest przyporządkowana do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne Grupy, które zgodnie z oczekiwaniami mają odnieść korzyści z tytułu synergii uzyskanej w wyniku takiego połączenia. Test na utratę wartości dla ośrodków wypracowujących środki pieniężne, którym przyporządkowano wartość firmy przeprowadzany jest raz w roku bądź częściej, o ile istnieją przesłanki utraty wartości danego ośrodka. Jeżeli wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od jego wartości bilansowej, strata z tytułu utraty wartości pomniejsza najpierw wartość bilansową wartości firmy przyporządkowanej danemu ośrodkowi, a w dalszej kolejności zmniejsza wartość innych aktywów ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej każdego składnika aktywów danego ośrodka. Strata z tytułu utraty wartości wykazana dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w kolejnym okresie sprawozdawczym. W chwili zbycia jednostki zależnej lub objętej wspólną kontrolą, odpowiednia kwota wartości firmy jest uwzględniana przy obliczaniu wysokości zysku lub straty z danej transakcji.

Połączenia jednostek gospodarczych dotyczące jednostek lub przedsięwzięć podlegających wspólnej kontroli

Połączenie jednostek gospodarczych obejmujące jednostki lub przedsiębiorstwa podlegające wspólnej kontroli to połączenie jednostek gospodarczych, w ramach którego wszystkie łączące się jednostki lub przedsięwzięcia znajdują się ostatecznie pod kontrolą tej samej strony lub stron zarówno przed, jak i po połączeniu oraz kontrola ta nie ma charakteru przejściowego. Uznaje się, że grupa osób fizycznych sprawuje kontrolę nad jednostką, jeżeli w wyniku ustaleń umownych posiada wspólne uprawnienia do decydowania o polityce finansowej i operacyjnej danej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Tak więc połączenie jednostek gospodarczych nie podlega MSSF 3 w sytuacji, gdy ta sama grupa osób fizycznych w wyniku ustaleń umownych posiada wspólne uprawnienia do podejmowania ostatecznych decyzji o polityce finansowej i operacyjnej każdej jednostki biorącej udział w połączeniu w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności, a takie wspólne uprawnienia do podejmowania ostatecznych decyzji nie mają charakteru przejściowego.

Różnicę między wartością księgową przekazanych aktywów netto oraz zapłaconego wynagrodzenia ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Inwestycje
Inwestycje są wykazywane według ceny nabycia pomniejszonej o rezerwę z tytułu trwałej utraty wartości.

Rzeczowy majątek trwały
Rzeczowy majątek trwały jest wykazywany w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i amortyzowany metodą liniową z zastosowaniem stóp ustalonych tak, aby dokonać pełnego odpisu kosztu nabycia, pomniejszonego o szacunkową wartość końcową danego składnika majątku, przez oczekiwany okres użytkowania ekonomicznego tego składnika, w następujący sposób:

Budynki	33 lata
Dzierżawa nieruchomości	Przez pozostały okres przysługiwania prawa do korzystania z gruntu
Środki transportu	5 lat
Meble, wyposażenie, sprzęt biurowy	10 lat
Sprzęt komputerowy	5 lat
Maszyny magazynowe	3-5 lat.

Grunty nie podlegają amortyzacji.

Wartości niematerialne
Za wartości niematerialne uznaje się oprogramowanie komputerowe, patenty i licencje, które są wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych. Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową z zastosowaniem stóp ustalonych tak, aby dokonać pełnego odpisu kosztu nabycia, pomniejszonego o szacunkową wartość końcową danego składnika aktywów, w następujący sposób:

Oprogramowanie komputerowe	3–5 lat
Patenty i licencje	3 lata

Naprawy i konserwacja
Wydatki poniesione na naprawy i konserwację rzeczowego majątku trwałego oraz koszty związane z konserwacją oprogramowania komputerowego są ujmowane jako koszty z chwilą ich poniesienia.

Utrata wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, z wyłączeniem wartości firmy
Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowej netto aktywów w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwą utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy nie jest możliwe oszacowanie wartości odzyskiwalnej pojedynczego składnika aktywów, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeżeli możliwe jest ustalenie racjonalnej i spójnej podstawy zaliczenia do określonej grupy aktywów, aktywa jednostki są również zaliczane do poszczególnych grup aktywów generujących przepływy pieniężne, a w przeciwnym razie – do najmniejszego zespołu grup aktywów generujących przepływy pieniężne, dla którego można ustalić racjonalną i spójną podstawę zaliczenia do określonego zespołu.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Ta ostatnia odpowiada wartości zaktualizowanej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta brutto uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej netto składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne), wartość bilansowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana niezwłocznie w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas strata z tytułu utraty wartości traktowana jest jako zmniejszenie z tytułu aktualizacji wyceny).

Jeżeli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość bilansowa składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne) zwiększana jest do nowej szacunkowej wartości odzyskiwalnej, nie przewyższającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby strata z tytułu utraty wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmowane jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim wypadku odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktowane jest jako zwiększenie z tytułu aktualizacji wyceny.

Rachunkowość na potrzeby umów gwarancji finansowych
Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dokonała również zmiany MSR 39 *Instrumenty finansowe – ujęcie i wycena*, w wyniku czego obecnie niektóre umowy gwarancji finansowych zawierane przez Grupę podlegają księgowaniu zgodnie z tym standardem. Umowy gwarancji finansowych ujmowane zgodnie z MSR 39 są początkowo wyceniane według wartości godziwej, a następnie według wyższej z następujących wartości:

- kwoty zobowiązania z tytułu danej umowy, ustalonej zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*; oraz
- kwoty uznanej początkowo, pomniejszonej – tam, gdzie to jest właściwe – o umorzenie wykazane zgodnie z niżej podanymi zasadami uznawania przychodów.

Dyrektorzy Grupy przeanalizowali zmiany MSR 39 *Instrumenty finansowe – ujęcie i wycena* oraz dokonali oceny wpływu tych zmian na sprawozdanie finansowe. Prawdopodobieństwo wystąpienia sytuacji, w której Grupa będzie zmuszona do wykonania zobowiązań z tytułu umów gwarancyjnych jest niewielkie i w związku z tym nie spełnia kryteriów ujęcia początkowego zgodnie z MSR 37.

Podatki
Na obowiązkowe obciążenie podatkowe składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący
Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane od podstawy opodatkowania dla danego roku obrotowego. Zysk podlegający opodatkowaniu różni się od zysku księgowego wykazywanego w rachunku zysków i strat w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu lub nie będą stanowiły kosztu uzyskania przychodu. Obciążenia podatkowe Grupy są obliczane z zastosowaniem stawek podatku wprowadzonych formalnie bądź praktycznie do dnia bilansowego.

Podatek odroczony
Podatek odroczony jest obliczany metodą bilansową jako podatek do zapłacenia lub zwrotu w przyszłości z tytułu różnic między wartościami księgowymi aktywów i zobowiązań a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania. Rezerwę na podatek odroczony tworzy się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Składnik aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu początkowego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie wpływa na podstawę opodatkowania ani na wynik księgowy.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się od dodatnich różnic przejściowych powstałych w wyniku inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba że Grupa jest w stanie kontrolować odwrócenie różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości odwrócenie tej różnicy nie nastąpi. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego powstała w wyniku ujemnych różnic przejściowych związanych z takimi inwestycjami i udziałami jest wykazywana tylko jeżeli istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia wystarczających zysków podatkowych, względem których możliwa będzie realizacja korzyści wynikających z różnic przejściowych oraz spodziewane jest odwrócenie różnic przejściowych w przewidywalnej przyszłości.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a jeżeli spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające do realizacji składnika aktywów lub jego części – następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest obliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub zobowiązanie stanie się wymagalne, według stawek podatku i przepisów podatkowych wprowadzonych formalnie bądź praktycznie do dnia bilansowego. Obliczenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego i składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego uwzględnia konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Grupa zamierza, na dzień bilansowy, odzyskać wartość bilansową składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego lub rozliczyć rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego i rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacji, jeżeli jednostce przysługuje prawo kompensowania składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z rezerwą z tytułu podatku odroczonego oraz gdy taki składnik aktywów i taka rezerwa odnoszą się do podatku dochodowego nałożonego przez ten sam organ podatkowy, a Grupa zamierza dokonać rozliczenia netto składnika aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

Podatek bieżący i odroczony okresu
Podatek bieżący i odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym (w takim wypadku podatek odroczony jest również ujmowany bezpośrednio w kapitale własnym) lub gdy powstaje w związku z początkowym ujęciem księgowym połączenia jednostek gospodarczych. W wypadku połączenia jednostek, skutek podatkowy jest uwzględniany przy obliczaniu wartości firmy lub ustalaniu nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztami połączenia.

Waluty obce
Jednostkowe sprawozdania finansowe poszczególnych jednostek Grupy prezentowane są w walucie podstawowego otoczenia ekonomicznego, w jakim działa jednostka (czyli w walucie funkcjonalnej jednostki). Na potrzeby sprawozdania skonsolidowanego wyniki poszczególnych jednostek Grupy oraz dane dotyczące posiadanych przez nie środków pieniężnych przeliczane są na dolara amerykańskiego (USD), który jest walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na potrzeby sprawozdań finansowych poszczególnych jednostek, transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna jednostki (w walucie obcej) są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i zobowiązana pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i pasywa niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się według kursu obowiązującego w dniu ustalenia wartości godziwej. Denominowane w walutach obcych aktywa i zobowiązania niepieniężne wyceniane metodą kosztu historycznego nie podlegają przeliczeniu.

Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, aktywa i pasywa jednostek zagranicznych Grupy są przeliczane na dolara amerykańskiego według kursu obowiązującego na dzień bilansowy. Przychody i koszty są przeliczane według kursu średniego dla danego okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem sytuacji gdy wahania kursów były bardzo znaczące – w takim wypadku do przeliczenia stosuje się kurs wymiany obowiązujący na dzień przeprowadzenia odnośnej operacji.

Różnice kursowe wynikające z wyceny jednostek zagranicznych są wykazywane w kapitale własnym w pozycji „różnice kursowe z przeliczenia". Różnice kursowe wynikające z ponownego przeliczenia aktywów netto do bilansu otwarcia jednostek zagranicznych Grupy zmieniają wartość pozycji „różnice kursowe z przeliczenia". W wypadku zbycia jednostki zagranicznej różnice kursowe z przeliczenia dotyczące danej jednostki ujmowane są w rachunku zysków i strat za okres, w którym nastąpiło zbycie.

Wartość firmy oraz korekty wartości godziwej wynikające z nabycia jednostki zagranicznej są traktowane jako składnik aktywów lub pasywów jednostki zagranicznej i podlegają przeliczeniu według kursu obowiązującego na dzień sporządzenia bilansu zamknięcia.

Kredyty bankowe
Oprocentowane kredyty bankowe (w tym kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są według wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość bilansową instrumentu, o ile nie zostały rozliczone w okresie, w którym powstały.

Zapasy
Zapasy obejmują ukończone komponenty sprzętu komputerowego, i są wykazywane po cenie nabycia/koszcie wytworzenia lub cenie sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Cenę nabycia/koszt wytworzenia wyznacza się metodą kosztu standardowego i składają się na nie cena nabycia zapasów, a także inne koszty poniesione w celu doprowadzenia ich do aktualnego stanu i miejsca, gdzie obecnie się znajdują. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do dokonania sprzedaży.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności wyceniane są według wartości nominalnej, pomniejszonej o wartość rezerwy na należności nieściągalne.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, a wykazuje się je w bilansie według wartości nominalnej.

Rezerwy
Rezerwa jest ujmowana w bilansie, jeżeli Grupa posiada prawne lub domniemane zobowiązanie wynikające ze zdarzenia, które miało miejsce w przeszłości, a ponadto istnieje prawdopodobieństwo, że wywiązanie się z zobowiązania wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych, a kwotę zobowiązania da się w wiarygodny sposób oszacować.

Kwota rezerwy stanowi najlepszy szacunek wysokości świadczenia niezbędnego do rozliczenia istniejącego zobowiązania na dzień bilansowy, przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności związanych z zobowiązaniem. Jeżeli wielkość rezerwy określana jest na podstawie szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia istniejącego zobowiązania, wartością bilansową tej rezerwy będzie wartość bieżąca takich przepływów pieniężnych.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że całość lub część korzyści ekonomicznych wymaganych od rozliczenia rezerwy odzyska od osoby trzeciej, wówczas taka należność jest ujmowana w aktywach, pod warunkiem że uzyskanie zwrotu jest praktycznie pewne oraz że kwotę należności można wiarygodnie określić.

Koszty napraw gwarancyjnych
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem zarządu co do wielkości wydatków niezbędnych do poniesienia w przyszłości w celu wywiązania się z zobowiązań podjętych przez Grupę.

Koszty finansowania zewnętrznego
Wszelkie koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Grupa klasyfikuje wszelkie instrumenty krótkoterminowe o wysokiej płynności i terminach realizacji do trzech miesięcy jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

Ujęcie przychodów ze sprzedaży
Przychodami ze sprzedaży są kwoty, na jakie opiewają faktury wystawione klientom z tytułu sprzedaży towarów w ciągu roku, po pomniejszeniu o zniżki, rabaty, wartość towarów zwróconych przez klientów oraz inne podobne pozycje.

Sprzedaż towarów
Przychody ze sprzedaży towarów księgowane są wówczas, gdy spełnione zostaną wszystkie następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy zasadniczą część ryzyka i korzyści związanych z posiadaniem towaru;
- Grupa przestała być zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu, w jakim normalnie ma to miejsce w odniesieniu do towarów, których jest posiadaczem, i nie zachowuje rzeczywistej kontroli nas sprzedanymi towarami;
- wartość przychodu ze sprzedaży można wiarygodnie wycenić;
- prawdopodobne jest uzyskanie przez Grupę korzyści ekonomicznych wynikających z transakcji; a także
- koszty, które zostały lub zostaną poniesione w związku z transakcją można wiarygodnie wycenić.

Przychody z tytułu dywidend i z tytułu odsetek
Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, metodą efektywnej stopy procentowej. Efektywną stopą procentową jest stopa, która dyskontuje szacunkowe przyszłe wpływy pieniężne przez spodziewany okres istnienia składnika aktywów finansowych do wartości bilansowej netto tego składnika.

Leasing
Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy zgodnie z warunkami odnośnej umowy zasadniczo całe ryzyko oraz wszystkie korzyści związane z posiadaniem przedmiotu leasingu przeniesione zostają na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe umowy klasyfikowane są jako leasing operacyjny.

Leasing finansowy
Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i w momencie początkowego ujęcia są wyceniane według wartości godziwej w momencie nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest wykazywane w bilansie w pozycji „zobowiązania z tytułu leasingu finansowego". Płatności z tytułu leasingu rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania tak, aby uzyskać stałą stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat, chyba że można je przypisać bezpośrednio do aktywów spełniających odnośne warunki (w którym to wypadku podlegają kapitalizacji). Warunkowe opłaty leasingowe księguje się jako koszty w okresach, w których je poniesiono.

Leasing operacyjny
Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się jako koszty metodą liniową przez okres leasingu, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez użytkownika. Warunkowe opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego księguje się jako koszty w okresach, w których je poniesiono. Korzyści otrzymane jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego ujmuje się jako zobowiązanie. Łączne pożytki z przyznanych korzyści leasingowych pomniejszają wysokość opłat leasingowych, przy czym wartość pomniejszenia ustalana jest metodą liniową, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie pożytków czerpanych przez użytkownika.

Dane porównawcze
Tam, gdzie zachodziła taka potrzeba, informacje finansowe za lata 2004 i 2005 przekształcono w celu zapewnienia ich porównywalności z informacjami finansowymi za 2006 r.

Istotne oceny dokonywane przy stosowaniu zasad rachunkowości przyjętych przez jednostkę

Ujęcie przychodów
Oceniając prawidłowość ujęcia przychodów, przychodu kierownictwo Grupy wzięło pod uwagę szczegółowe kryteria dotyczące księgowania przychodów z tytułu sprzedaży towarów zawarte w MSR 18 *Przychody*, a zwłaszcza to, czy Grupa przekazała nabywcy zasadniczą część ryzyka i korzyści związanych z posiadaniem towarów.
Kierownictwo Grupy jest przekonane, że nastąpiło przeniesienie zasadniczej części ryzyka i korzyści a przychody zostały ujęte prawidłowo.

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych tworzone są zgodnie z najlepszym szacunkiem Grupy co do wysokości zobowiązań z tytułu gwarancji udzielanych na pewne produkty. Wysokość rezerw ustala się na postawie doświadczenia uwzględniając średnie odsetki produktów wadliwych dla branży.

Utrata wartości firmy
Aby stwierdzić czy nastąpiła utrata wartości firmy, konieczne jest oszacowanie wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. W celu obliczenia wartości użytkowej należy oszacować przyszłe przepływy pieniężne, jakie jednostka spodziewa się uzyskać z ośrodka wypracowującego środki pieniężne, a także określić odpowiednią stopę dyskontową w celu obliczenia ich wartości bieżącej.

3. Przychody/(koszty) finansowe netto	**2004 USD**	**2005 USD**	**2006 USD**
Odsetki otrzymane	49 998	131 672	115 831
Odsetki otrzymane z tytułu podatku	-	65 578	-
Pozostałe przychody finansowe	-	29 386	6 629
Zyski z tytułu różnic kursowych	153 759	-	19 811
	203 757	226 636	142 271
Odsetki na rzecz banków	1 017 544	1 209 602	1 620 161
Opłaty na rzecz banków	593 321	590 544	609 832
Odsetki na rzecz dostawców	-	-	228 212
Opłaty i odsetki z tytułu faktoringu	669 503	950 165	1 125 496
Pozostałe koszty finansowe	34 863	31 420	22 998
Pozostałe odsetki	170 186	216 257	241 471
Straty z tytułu różnic kursowych	-	557 887	-
Odsetki zapłacone z tytułu podatku	-	2 614	1 936
	(2 485 417)	(3 558 489)	(3 850 106)
Koszty finansowe netto	(2 281 660)	(3 331 853)	(3 707 835)

4. Pozostałe przychody	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	48 169	28 969	11 546
Odzyskane należności nieściągalne	88 592	46 422	77 360
Pozostałe przychody	115 851	265 151	294 332
	252 612	340 542	383 238

5. Podlegające odpisowi koszty związane z wprowadzeniem akcji do obrotu giełdowego

25 października 2006 r. rozpoczęło się notowanie akcji Spółki na *Alternative Investment Market* Londyńskiej Giełdy Papierów Wartościowych. W procesie wprowadzania akcji Spółki na *Alternative Investment Market* zostały poniesione pewne koszty, które odniesiono w rachunek zysków i strat. Koszty te mają jednorazowy charakter i stanowią koszty poniesione bezpośrednio w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu giełdowego.

6. Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		2004 USD	2005 USD	2006 USD
Zysk przed opodatkowaniem jest wykazywany po odliczeniu:				
(a)	amortyzacji środków trwałych	1 112 558	1 097 413	1 133 232
(b)	amortyzacji/umorzenia wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	663 481	616 084	710 085
(c)	wynagrodzenia biegłych rewidentów	563 447	573 307	630 681
(d)	wydatków z tytułu należności nieściągalnych	368 160	442 393	858 339

7. Podatki

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Stan na 1 stycznia	(458 931)	158 611	(76 446)
Rezerwa na bieżący rok obrotowy	866 868	932 416	1 622 736
Deficyt rezerwy lat ubiegłych	-	3 344	4 406
Kwoty zapłacone netto	(249 326)	(1 170 817)	(1 272 515)
Stan na 31 grudnia	158 611	(76 446)	278 181

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 w innych jurysdykcjach od wyników zagranicznych jednostek zależnych.

Do 31 grudnia 2002 r., międzynarodowe podmioty gospodarcze [*International Business Companies*, IBC] podlegały na Cyprze opodatkowaniu podatkiem w wysokości 4,25% zysku podlegającego opodatkowaniu. W lipcu 2002 r. cypryjski parlament przyjął nowe prawo podatkowe, które weszło w życie 1 stycznia 2003 r. Nowe prawo nie wprowadza już rozróżnienia między spółkami krajowymi a międzynarodowymi podmiotami gospodarczymi. Podlegające opodatkowaniu zyski każdej cypryjskiej spółki podlegają podatkowi w wysokości 10%. Międzynarodowy podmiot gospodarczy, który osiągnął zysk z działalności w roku zakończonym 31 grudnia 2001 r., mógł wybrać opodatkowanie według przejściowych przepisów podatkowych. Przepisy te stanowią, że międzynarodowy podmiot gospodarczy może wybrać opodatkowanie w wysokości 4,25% podlegającego opodatkowaniu zysku do 31 grudnia 2005 r., tracąc w tym okresie możliwość wykorzystania pewnych zwolnień podatkowych oferowanych przez nowe prawo podatkowe. Ponadto międzynarodowe podmioty gospodarcze nie będą zobowiązane do składek na fundusz obrony.

Dyrektorzy postanowili, że do 31 grudnia 2005 r. zyski Spółki będą opodatkowane na mocy przepisów przejściowych według stopy 4.25%. Jednak pozostałe zarejestrowane na Cyprze spółki Grupy podlegały opodatkowaniu według stopy 10%. W 2006 r. wszystkie zarejestrowane na Cyprze spółki Grupy podlegają opodatkowaniu według stopy 10%.

Dywidendy otrzymane przez spółki cypryjskie są zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych. Są również zwolnione ze specjalnych składek na fundusz obrony, po spełnieniu określonych warunków.

Dywidenda otrzymana przez spółkę zarejestrowaną na Cyprze od innej spółki zarejestrowanej na Cyprze jest zwolniona ze specjalnej składki na fundusz obrony. Dywidenda otrzymana przez spółkę zarejestrowaną na Cyprze od spółki nie zarejestrowanej na Cyprze jest zwolniona ze specjalnej składki na fundusz obrony, jeżeli spółka zarejestrowana na Cyprze posiada powyżej 1% akcji (udziałów) w spółce niezarejestrowanej na Cyprze. Zwolnienie nie ma zastosowania, a dywidenda podlega składce na fundusz obrony w wysokości 15%, jeżeli:

(a) działalność inwestycyjna przynosząca przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach stanowi powyżej 50% działalności wypłacającej dywidendę spółki zagranicznej; oraz
(b) zagraniczne obciążenie podatkowe zysku tej spółki jest znacznie niższe niż obciążenie podatkowe na Cyprze (w praktyce – poniżej 5%).

Dywidenda wypłacana przez spółkę zarejestrowaną na Cyprze na rzecz jej akcjonariuszy niebędących rezydentami Cypru (spółek i osób fizycznych będących dla celów podatkowych rezydentami jurysdykcji innej niż cypryjska) nie podlega podatkowi u źródła na Cyprze, niezależnie od tego, czy istnieje umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania między Cyprem a krajem, w którym taki akcjonariusz jest zarejestrowany lub ma miejsce zamieszkania.

Na skonsolidowane obciążenie podatkowe za dany rok składają się:

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Rezerwa na bieżący rok obrotowy	866 868	932 416	1 622 736
Deficyt rezerwy lat ubiegłych	-	3 344	4 406
(Zmniejszenie)/zwiększenie z tytułu podatku odroczonego	(25 360)	3 620	61 674
Podatek należny za rok	841 508	939 380	1 688 816

Obciążenie podatkowe jest obliczane od zysku Grupy za dany rok obrotowy po dokonaniu korekt na potrzeby podatkowe. Uzgodnienie wartości obciążenia za rok obrotowy kształtuje się w następujący sposób:

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Zysk opodatkowany na Cyprze według stawki 10%	1 026 982	1 786 130	8 320 449
Zysk opodatkowany na Cyprze według stawki 4.25%	413 257	5 762 043	-
Zysk podlegający opodatkowaniu za granicą	3 090 825	1 769 470	2 841 367
Zysk księgowy	4 531 064	9 317 643	11 161 816
Podatek dochodowy od osób prawnych od zysku wykazanego, według stawki 10%	102 698	178 613	832 045
Podatek dochodowy od osób prawnych od zysku wykazanego, według stawki 4.25%	17 564	244 887	-
Podatek od dochodu niepodlegającego opodatkowaniu	(19 440)	(9 302)	(9 427)
Różnice przejściowe	(5 682)	683	7 887
Skutek podatkowy straty z lat ubiegłych	(1 681)	-	-
Podatek od kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodu	43 710	29 051	179 458
Dodatkowy podatek według stopy 10%	10 081	12 547	31 486
	147 250	456 479	1 041 449
Specjalna składka na fundusz obrony	-	6 558	35 631
Deficyt rezerwy lat ubiegłych	-	3 344	4 406
(Składnik aktywów)/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(25 360)	3 620	61 674
Podatek od dochodu podlegającego opodatkowaniu za granicą	719 618	469 379	545 657
Obciążenie podatkowe za rok	841 508	939 380	1 688 817

Odroczony podatek dochodowy	**2004 USD**	**2005 USD**	**2006 USD**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczy nadwyżki ulg inwestycyjnych nad amortyzacją środków trwałych	3 992	8 295	44 997

8. Należności z tytułu dostaw i usług

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Należności z tytułu dostaw i usług	85 825 277	112 407 759	150 948 946
Rezerwa na należności wątpliwe	(1 383 246)	(1 436 667)	(2 158 575)
	84 442 031	110 971 092	148 790 371

9. Pozostałe aktywa obrotowe

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Pozostałe należności i zaliczki	1 334 448	1 823 852	2 070 308
Należności z tytułu VAT i innych podatków	548 000	1 115 769	1 878 527
Pożyczka udzielona spółce będącej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego	110 000	110 000	118 096
Pożyczki udzielone	171 286	164 120	24 165
Pożyczki na rzecz dostawców	1 780 987	404 416	114 802
Rozliczenia kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	101 618	74 427	137 511
Depozyty	210 118	327 857	199 612
Należność od jednostki dominującej najwyższego szczebla	-	-	63 205
Kwoty należne od członków wyższej kadry kierowniczej	-	-	120 130
	4 256 457	4 020 441	4 726 356

Dyrektorzy uznają, że wartość bilansowa pozostałych aktywów obrotowych Grupy stanowi dobre przybliżenie ich wartości godziwej.

10. Rzeczowy majątek trwały

	Grunty i budynki USD	Maszyny magazyn. USD	Meble i wyposaż. USD	Sprzęt biurowy USD	Środki transportu USD	Sprzęt komputer. USD	Ogółem USD
Koszty							
Stan na 1.01.2004	3 858 192	84 911	522 193	886 354	1 334 321	2 233 632	8 919 603
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	274 372	7 669	23 175	81 340	109 396	135 644	631 596
Zwiększenia	219 133	5 677	70 548	191 139	296 228	429 162	1 211 887
Zmniejszenia	-	-	(12 755)	(204 843)	(245 366)	(120 941)	(583 905)
Stan na 1.01.2005	4 351 697	98 257	603 161	953 990	1 494 579	2 677 497	10 179 181
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	(170 674)	(12 638)	(28 375)	(80 102)	(126 640)	(174 379)	(592 808)
Zwiększenia	553 851	-	100 008	183 741	289 434	333 974	1 461 008
Zmniejszenia	-	-	(8 379)	(17 561)	(205 065)	(65 763)	(296 768)
Zbycie jednostki zależnej	-	-	(3 950)	(5 706)	(10 807)	(16 973)	(37 436)
Stan na 1.01.2006	4 734 874	85 619	662 465	1 034 362	1 441 501	2 754 356	10 713 177
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	349 604	13 544	49 217	89 571	154 027	194 770	850 733
Przejęcie jednostki zależnej	-	44 427	1 601	1 194	61 314	4 488	113 024
Zwiększenia	63 544	-	251 445	138 828	265 711	385 147	1 104 675
Zmniejszenia	-	-	(1 955)	(33 631)	(158 180)	(113 950)	(307 716)
Stan na 31.12.2006	5 148 022	143 590	962 773	1 230 324	1 764 373	3 224 811	12 473 893
Umorzenie							
Stan na 1.01.2004	199 477	4 533	198 243	412 615	716 732	1 036 269	2 567 869
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	(336)	408	11 184	45 636	59 681	75 788	192 361
Odpis za rok	130 299	22 389	63 825	171 182	234 959	489 904	1 112 558
Zmniejszenia	-	-	(4 134)	(164 830)	(192 908)	(85 996)	(447 868)
Stan na 1.01.2005	329 440	27 330	269 118	464 603	818 464	1 515 965	3 424 920
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	(12 187)	(3 514)	(14 757)	(39 763)	(47 424)	(116 026)	(233 671)
Odpis za rok	145 234	20 021	70 021	130 368	248 456	483 313	1 097 413
Zmniejszenia	-	-	(3 036)	(7 303)	(174 119)	(36 742)	(221 200)
Eliminacja z tytułu zbycia jednostki zależnej	-	-	(2 211)	(1 567)	(9 339)	(4 808)	(17 925)
Stan na 1.01.2006	462 487	43 837	319 135	546 338	836 038	1 841 702	4 049 537
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	34 037	6 400	23 474	64 590	83 092	147 882	359 475
Odpis za rok	142 418	31 545	85 436	131 714	243 163	498 956	1 133 232
Przejęcie jednostki zależnej	-	14 068	114	131	19 149	1 085	34 547
Zmniejszenia	-	-	(1 822)	(31 513)	(123 861)	(107 631)	(264 827)
Stan na 31.12.2006	638 942	95 850	426 337	711 260	1 057 581	2 381 994	5 311 964
Wartość księgowa netto							
31.12.2006	4 509 080	47 740	536 436	519 064	706 792	842 817	7 161 929
31.12.2005	4 272 387	41 782	343 330	488 024	605 463	912 654	6 663 640
31.12.2004	4 022 257	70 927	334 043	489 387	676 115	1 161 532	6 754 261

11. Wartości niematerialne i prawne

Grupa	Tworzone oprogramowanie komputerowe USD	Oprogramowanie komputerowe USD	Patenty i licencje USD	Ogółem USD
Koszty				
Stan na 1.01.2004	757 544	2 136 611	605	2 894 760
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	-	70 631	-	70 631
Zwiększenia	-	463 543	146 162	609 705
Zmniejszenia	-	(20 264)	-	(20 264)
Przeniesienie do oprogramowania komputerowego	(757 544)	757 544	-	-
Stan na 1.01.2005	-	3 408 065	146 767	3 554 832
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	-	(120 615)	-	(120 615)
Zwiększenia	-	383 790	73 887	457 677
Zmniejszenia	-	(74 072)	-	(74 072)
Zbycie jednostki zależnej	-	(3 080)	-	(3 080)
Stan na 1.01.2006	-	3 594 088	220 654	3 814 742
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	-	94 014	-	94 014
Zwiększenia	-	415 402	110 947	526 349
Zmniejszenia	-	(5 821)	-	(5 821)
Stan na 31.12.2006	-	4 097 683	331 601	4 429 284
Umorzenie				
Stan na 1.01.2004	-	1 272 789	452	1 273 241
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	-	50 643	-	50 643
Odpis za rok	-	592 419	6 637	599 056
Zmniejszenia	-	(19 648)	-	(19 648)
Stan na 1.01.2005	-	1 896 203	7 089	1 903 292
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	-	(84 004)	-	(84 004)
Odpis za rok	-	553 607	48 857	602 464
Zmniejszenia	-	(49 328)	-	(49 328)
Eliminacja z tytułu zbycia jednostki zależnej	-	(907)	-	(907)
Stan na 1.01.2006	-	2 315 571	55 946	2 371 517
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	-	85 253	-	85 253
Odpis za rok	-	560 638	149 447	710 085
Zmniejszenia	-	(5 821)	-	(5 821)
Stan na 31.12.2006	-	2 955 641	205 393	3 161 034
Wartość księgowa netto				
31.12.2006	-	1 142 042	126 208	1 268 250
31.12.2005	-	1 278 517	164 708	1 443 225
31.12.2004	-	1 511 862	139 678	1 651 540

Koszt oprogramowania komputerowego obejmuje kwotę 1 347 544 USD zapłaconą za dwa programy komputerowe, których szacunkowy okres użytkowania wynosi pięć lat i które są amortyzowane metodą liniową przez cały pięcioletni okres użytkowania.

12. Wartość firmy z konsolidacji

	Dodatnia USD	Wartość firmy Ujemna USD	Netto USD
Koszty			
Na 1 stycznia 2004 r.	588 185	(260 987)	327 198
Zwiększenia	-	-	-
Na 1 stycznia 2005 r.	588 185	(260 987)	327 198
Wyłączenie umorzenia przed przyjęciem MSSF 3	(574 565)	-	(574 565)
Na 31 grudnia 2005 r.	13 620	(260 987)	(247 367)
Umorzenie			
Na 1 stycznia 2004 r.	(456 928)	207 775	(249 153)
Odpis za rok	(117 637)	53 212	(64 425)
Na 1 stycznia 2005 r.	(574 565)	260 987	(313 578)
Wyłączenie umorzenia przed przyjęciem MSSF 3	574 565	-	574 565
Na 31 grudnia 2005 r.	-	260 987	260 987
Utrata wartości / Odpis			
Utrata wartości ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2005 r.	(13 620)	-	(13 620)
Odpis wartości firmy netto	(13 620)	-	(13 620)
Wartość księgowa netto			
31 grudnia 2005 r.	-	-	-
31 grudnia 2004 r.	13 620	-	13 620

13. Inwestycje w jednostki zależne

Najważniejsze jednostki zależne wchodzące w skład Grupy:

Jednostka	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym %	2004	2005	2006
Asbis Ukraine Limited	Ukraina	100	√	√	√
ISA Hardware Limited *	Ukraina	100	√	√	√
Asbis PL Sp.zo.o.	Polska	100	√	√	√
AS Asbis Baltic	Estonia	100	√	√	√
Asbis Romania S.R.L.	Rumunia	100	√	√	√
Asbis Cr d.o.o.	Chorwacja	100	√	√	√
Asbis YU d.o.o.	Serbia	100	√	√	√
Asbis Hungary Limited	Węgry	100	√	√	√
Asbis Bulgaria Limited	Bułgaria	100	√	√	√
Asbis CZ, spoI.s.r.o.	Czechy	100	√	√	√
UAB Asbis Vilnius	Litwa	100	√	√	√
Asbis Slovenia d.o.o.	Słowenia	100	√	√	√
Asbis Middle East FZE	Zjednoczone Emiraty Arabskie	100	√	√	√
Asbis SK sp.l sr.o.	Słowacja	100	√	√	√
Asbis Europe BV	Holandia	100	√	√	√
Asbis Limited	Irlandia	100	√	√	√
ZAO Automatic Systems of Business Control-Minsk	Białoruś	100	√	√	√
Grupa ISA Hardware Limited (Uwaga a)	Cypr	100	√	√	√
OOO 'Elko Computers'- Minsk	Białoruś	60	√	-	-
OOO 'Asbis' –Moscow	Rosja	100	√	√	√
Asbis Nordic AB	Szwecja	100	√	√	√
Asbis Fin OY	Finlandia	100	√	√	-
Asbis Morocco Limited	Maroko	100	√	√	√

* *właściciel: Asbis Ukraine Limited*

Uwaga (a): Grupa ISA Hardware Limited posiadała udziały bezpośrednio i pośrednio w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym %	2004	2005	2006
Warranty RU Limited	Rosja	100	√	√	√
Comptizon Ltd	Wyspy Dziewicze	100	√	√	√
ISA Hardware s.r.o.	Czechy	100	-	√	√
ISA Hardware d.o.o.	Chorwacja	100	-	√	√
ISA Hardware Hungary Commercial Limited Liability Co	Węgry	100	-	√	√
ISA Hardware International S.R.L.	Rumunia	100	-	√	√
ISA Hardware s.r.o. Slovakia	Słowacja	100	-	√	√
ISA Hardware d.o.o. Beograd	Serbia	100	-	-	√
ISA Hardware s.r.o. Slovenia	Słowenia	100	-	√	√
ISA Hardware SP.Z.O.O.	Polska	100	-	√	√
Prestigio Technologies (Cyprus) Ltd	Cypr	100	-	√	√
Prestigio Europe s.r.o.	Czechy	100	-	-	√
Prestigio Limited	Rosja	100	-	-	√
Prestigio Ukraine Limited	Ukraina	100	-	-	√
Canyon Technology Ltd	Hongkong	100	√	√	√
Canyon Technology B.V.	Holandia	100	√	√	√

Główna działalność grupy obejmuje obrót i dystrybucję sprzętu komputerowego i oprogramowania.

14. Sprzedaż jednostki zależnej

W 2005 r. doszło do sprzedaży jednostki zależnej OOO „Elko Computers". Wartość netto aktywów jednostki według stanu na dzień transakcji i 31 grudnia 2004 r. była następująca:

	31/12/2004	31/8/2005
	USD	USS
Zapasy	1 008 600	1 091 565
Należności z tytułu dostaw i usług	111 108	471 705
Pozostałe należności i zaliczki	126 242	50 834
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	163 626	220 698
Rzeczowy majątek trwały	19 514	16 220
Wartości niematerialne i prawne	2 174	1 798
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1 292 396)	(1 567 078)
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	(10 569)	(21 659)
Obciążenie podatkowe	(5 421)	-
Wartość netto aktywów	122 878	264 083
Udział akcjonariuszy mniejszościowych w aktywach netto (40%)	(49 150)	(105 634)
Udział Grupy w wartości netto aktywów	73 728	158 449
Zysk ze zbycia		18 349
Łączna otrzymana zapłata w gotówce		176 798
Wypływ środków pieniężnych netto w związku ze zbyciem:		
Otrzymana zapłata w gotówce		176 798
Wartość zbytych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(220 698)
		(43 900)

15. Transakcje nabycia

W 2006 r. spółka zależna nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek Prestigio Europe spol s.r.o. i Prestigio LLC Russia. Ponieważ Zarząd uznał tę transakcję za połączenie jednostek gospodarczych objętych wspólną kontrolą, nie zastosowano MSSF 3 *Połączenie jednostek gospodarczych*, a aktywa i pasywa przejętych jednostek wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy według ich wartości bilansowych. Nadwyżka wartości bilansowej przeniesionych aktywów netto nad zapłaconą ceną, która jest powiązana z zyskami przejętych jednostek uzyskanymi przed datą transakcji, w wysokości 37 681 USD, została odniesiona bezpośrednio na kapitał własny.

Wartość bilansowa netto odrębnych aktywów i pasywów przeniesionych do Grupy w trakcie roku przedstawia się następująco:

	2006 USD
Środki trwałe	78 474
Zapasy	760 668
Należności	215 181
Pozostałe należności	147 087
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	(1 227 718)
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów bankowych	(345 927)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 963
Dające się wyodrębnić aktywa i pasywa netto	58 728
Nadwyżka udziału Grupy w nabytych aktywach netto	(37 681)
Łączna cena nabycia	21 047

Przepływy pieniężne netto z tytułu przeniesienia:

Łączna cena nabycia	(21 047)
Wartość przeniesionych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	430 963
Wpływy pieniężne netto	409 916

Nadwyżka wartości bilansowej aktywów netto przeniesionych do Grupy nad zapłaconą ceną:

	USD
Nabycie:	
Prestigio Europe spol s.r.o.	11 062
Prestigio LLC Russia	26 619
	37 681

16. Inwestycje

	Kraj rejestracji	*Udział w kapitale zakładowym*	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Akcje według ceny nabycia					
Inwestycje w spółkach pozostających pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego					
E-Vision Limited	Cypr	18% (Uwaga a)	90 000	90 000	90 000
Pozostałe inwestycje					
Asekol s.r.o	Czechy	9,09%	-	-	9 580
			90 000	90 000	99 580

Uwaga (a): Pozostały udział w wysokości 82% akcji znajduje się pod kontrolą podmiotu dominującego K.S. Holdings Limited.

17. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Faktoring zobowiązań z tytułu dostaw i usług (nota α)	8 105 650	9 450 317	9 670 740
Należne wynagrodzenia i powiązane koszty	446 473	625 255	605 448
Należny podatek od towarów i usług (VAT)	3 559 331	3 899 737	4 265 374
Kwoty należne członkom Zarządu – wykonawczym	107 228	66 217	53 366
Kwoty należne członkom Zarządu – niewykonawczym	-	-	21 000
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	2 916 120	2 964 343	3 228 154
Rozliczenia międzyokresowe bierne	3 798 637	3 526 580	5 116 237
	18 933 439	20 532 449	22.960.319

Nota α: Według stanu na 31 grudnia 2006 r. wartość umów faktoringu zawartych przez Grupę wyniosła 25 030 728 USD (w 2005 r.: 19 436 440 USD, w 2004 r.: 15 277 639 USD). Zabezpieczenia tych umów opisano w Nocie 18.

Zdaniem członków Zarządu wartość bilansowa pozostałych zobowiązań krótkoterminowych Grupy odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

18. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Kredyty w rachunkach bieżących – Nota 23	10 354 622	12 927 415	14 677 165
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	8 584 258	7 213 490	19 494 450
Długoterminowe kredyty w okresie spłaty	191 871	174 524	205 557
	19 130 751	20 315 429	34 377 172

W krajach, w których Spółka i jej podmioty zależne prowadzą działalność, Grupa korzystała z następujących instrumentów finansowania działalności oferowanych przez banki:

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Kredyty w rachunkach bieżących	14 936 345	15 042 755	16 590 934
Kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne	12 170 000	8 651 758	19 819 699
Gwarancje bankowe	4 374 365	4 656 030	4 210 843
	31 480 710	28 350 543	40 621 476

W okresie trzech lat zakończonym 31 grudnia 2006 r. Grupa korzystała z instrumentów kredytowych (kredyty w rachunkach bieżących, kredyty, kredyty odnawialne) i umów faktoringu. Średni ważony koszt zadłużenia (uwzględniając instrumenty kredytowe i umowy faktoringu) wyniósł w 2006 r. 9,0% (w 2005 r.: 8,1%; w 2004 r.: 8,6%).

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

- Zastaw zmienny (*first floating charge*) na wszystkich aktywach Spółki na łączną kwotę 4 000 000 USD.
- Zastaw zmienny (*second floating charge*) na całości majątku przedsiębiorstwa, w tym na nieopłaconym kapitale Spółki, wartości firmy i zadłużeniu w wartości księgowej, na kwotę 2 000 000 USD plus odsetki.
- Hipoteka dotycząca ¼ nieruchomości zarejestrowanej na spółkę Diamond Properties Ltd. (podmiot wynajmujący zakupioną w Limassol nieruchomość wykorzystywaną na potrzeby siedziby Spółki), której wartość wynosi 1 800 000 USD; cesja praw i zobowiązań z tytułu umowy sprzedaży zawartej pomiędzy Diamond Properties Ltd. a Spółką.
- Hipoteka na znajdującym się w Czechach i na Białorusi gruncie i budynkach o wartości 1 100 000 USD.
- Zastaw na należnościach i zapasach.
- Gwarancje i gwarancje wzajemne udzielone przez wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy w zakresie zawartych umów kredytowych.
  Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej gwarantującej ochronę przed skutkami pożarów
-
- Zastaw na lokacie na kwotę 3 885 064 USD w 2006 r.: (w 2005 r.: 3 804 178 USD, w 2004 r.: 3 756 800 USD).
- Gwarancje osobiste udzielone przez Prezesa i Dyrektora Naczelnego.

19. Zobowiązania długoterminowe

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Kredyty bankowe	943 403	568 596	612 602
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18 277	177 960	53 456
	961 680	746 556	666 058

20. Leasing finansowy

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	277 775	234 060	219 242
Minus: Kwota płatna w ciągu jednego roku	(119 617)	(87 446)	(144 527)
Kwota płatna w latach od 2. do 5. (włącznie)	158 158	146 614	74 715

21. Kapitał zakładowy

Kapitał statutowy	2004 USD	2005 USD	2006 USD
63 000 000 (w 2005 i 2004 r.: 48 000 000) akcji o wartości nominalnej 0,20 USD na akcję	9 600 000	9 600 000	12 600 000
Kapitał wyemitowany, objęty i w pełni opłacony			
48 000 000 (w 2005 i 2004 r.: 40 000 000) akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD na akcję	8 000 000	8 000 000	9 600 000
- (w 2005 i 2004 r.: 8 000 000) akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,20 USD na akcję	1 600 000	1 600 000	-
	9 600 000	9 600 000	9 600 000

Według stanu na 31 grudnia 2005 i 2004 r. statutowy, wyemitowany i w pełni opłacony kapitał zakładowy Spółki składał się z 40 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD na akcję oraz 8 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,20 USD na akcję.

Akcje uprzywilejowane:
a) dawały posiadaczom te same prawa głosu i prawa do dywidendy, co akcje zwykłe Spółki;

b) dawały posiadaczom pierwszeństwo przed posiadaczami akcji zwykłych Spółki w stosunku do zwrotu kapitału w wypadku likwidacji, rozwiązania lub sprzedaży Spółki;

c) podlegały zamianie na akcje zwykłe (w stosunku 1 do 1) według opcji posiadaczy akcji uprzywilejowanych.
Dnia 4 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę, na mocy której:

a) statutowy kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z 48 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 USD na akcję do 63 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 USD na akcję;

b) 8 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,20 USD na akcję zostało zamienionych na 8 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD na akcję.

22. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych reprezentują udziały akcjonariuszy spoza Grupy w jednostkach zależnych Grupy i kształtują się w następujący sposób:

	Kraj rejestracji podmiotu	Udział procentowy 2004 %	2005 %	2006 %
OOO Elko Computers – Mińsk	Białoruś	40	-	-

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Stan na 1 stycznia	(10 476)	49 150	-
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	(296)	525	-
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych w ciągu roku			
OOO Elko Computers – Mińsk	59 922	55 959	-
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych po zbyciu	-	(105 634)	-
Stan na 31 grudnia	49 150	-	-

23. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Grupa	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	25 868 258	25 106 038	27 927 606
Kredyty w rachunkach bieżących – Nota 18	(10 354 622)	(12 927 415)	(14 677 165)
	15 513 636	12 178 623	13 250 441

Salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych obejmują kwotę 3 885 064 USD w 2006 r. (w 2005 r.: 3 804 178 USD a w 2004 r.: 3 756 800) stanowiącą wartość objętych zastawem lokat.

24. Należności i zobowiązania warunkowe

Według stanu na 31 grudnia 2006 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kupna zapasów o łącznej wartości według kosztu nabycia 13 543 819 USD (w 2005 r.: 4 733 707 USD, a w 2004 r.: 6 868 474 USD), które to zapasy znajdowały się 31 grudnia 2006 r. w drodze i zostały dostarczone w styczniu 2007 r. Takie zapasy i odpowiednie zobowiązania wobec dostawcy nie zostały wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ponieważ – zgodnie z warunkami kupna – tytuł własności towarów nie przeszedł na Spółkę przed końcem roku.

Według stanu na 31 grudnia 2006 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych na łączną kwotę 4 210 843 USD, udzielonych głównie na rzecz dostawców (w 2005 r. odpowiednia kwota wynosiła 4 656 030 a w 2004 r.: 4 374 365), w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy wobec dostawców, wykazanych w sprawozdaniu finansowym w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług.

Według stanu na 31 grudnia 2006 r. Spółka posiadała zobowiązanie warunkowe w kwocie 37,4 mln USD z tytułu gwarancji korporacyjnych udzielonych na rzecz instytucji finansowych jako zabezpieczenie finansowania kredytowego udzielonego na rzecz jednostek zależnych. Zobowiązania jednostek zależnych pokryte przez te gwarancje korporacyjne zostały omówione w Nocie 18 do sprawozdania finansowego.

Według stanu na 31 grudnia 2006 r. Grupa nie miała żadnych innych prawnie wiążących należności ani zobowiązań warunkowych.

25. Transakcje i salda z podmiotami powiązanymi

Podmiotem dominującym Grupy jest K.S. Holdings Limited, spółka zawiązana na Cyprze. Transakcje między K.S. Holdings Limited a jej podmiotami zależnymi zostały wyłączone przy konsolidacji. W toku swej zwykłej działalności Grupa zawarła w ciągu roku na warunkach rynkowych następujące transakcje z E-Vision Limited, spółką pozostającą pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, oraz jej podmiotami zależnymi:

Grupa	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Zakup usług i oprogramowania komputerowego	459 750	587 120	570 000
Przychody z tytułu odsetek	5 020	7 190	8 096

Salda z podmiotami powiązanymi	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Pożyczka udzielona spółce będącej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego (nota 9)			
E-Vision Limited	110 000	110 000	118 096
Kwoty ujęte w pozycji „Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług" (nota 17)			
E-Vision Limited	3 750	18 500	-

Należność z tytułu pożyczki udzielonej E-Vision Limited nie jest zabezpieczona i jest oprocentowana stawką 3- miesięcznego Libor + 2% rocznie.

Transakcje i salda z kluczowymi członkami kierownictwa

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Wynagrodzenie członków Zarządu – wykonawczych	366 453	400 200	562 709
Wynagrodzenie członków Zarządu – niewykonawczych	-	-	21 000
	366 453	400 200	583 709
Kwoty należne członkom Zarządu (nota 17)			
- wykonawczym	107 228	66 217	53 366
- niewykonawczym	-	-	21 000
	107 228	66 217	74 366
Kwoty należne od członków Zarządu (nota 9)	-	-	120 130

26. Dywidendy

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Kwota proponowanej dywidendy	-	960 000	960 000

Zarząd zaproponował wypłacenie za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. ostatecznej dywidendy w wysokości 0,02 USD na akcję (całkowita proponowana dywidenda wyniosła 960 000 USD). Dywidenda została zaaprobowana przez akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 kwietnia 2007r. Dywidenda za 2006 r. została ujęta jako zobowiązanie na 31 grudnia 2006, zgodnie z MSR 10 – „Zdarzenia następujące po dniu bilansowym", zgodnie z którym dywidendy nie należy ujmować w bilansie spółki jako zobowiązanie jeśli zostały ogłoszone po dacie bilansowej. Dywidendy powinny być uwzględniane jako zobowiązanie w Bilansie Spółki w roku, w którym zostały one zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

27. Koszty pracownicze i średnia liczba pracowników

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Wynagrodzenia i inne świadczenia	11 325 051	12 832 872	15 249 975
Średnia liczba pracowników	596	649	788

28. Zysk na akcję

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Zysk za rok przypadający akcjonariuszom/udziałowcom	2 189 395	8 322 304	9 473 000
Średnia ważona liczba akcji na potrzeby obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na akcję	48 000 000	48 000 000	48 000 000
	Centy	**Centy**	**Centy**
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję	4.56	17.3	19.7

29. Akcje własne

Do 31 grudnia 2003 r. Spółka nabyła łącznie 800 000 akcji własnych za łączną kwotę 586 497 USD, która pomniejszyła wartość kapitału własnego Spółki i jest wykazywana w zestawieniu zmian w kapitale własnym. Nabyte akcje nie zostały umorzone, lecz przydzielone w 2004 r. akcjonariuszom Spółki.

30. Sprawozdawczość według segmentów działalności

Grupa prowadzi działalność w jednym segmencie rynkowym (dystrybucja komponentów sprzętu informatycznego) w szeregu regionów geograficznych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną sprzedaży realizowanej przez Grupę, niezależnie od miejsca pochodzenia towaru.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

	2004 USD	2005 USD	2006 USD
Kraje byłego Związku Radzieckiego	364 498 662	453 459 232	491 246 643
Europa Wschodnia	252 651 290	313 126 344	342 540 983
Europa Zachodnia	73 440 130	84 898 710	88 783 690
Bliski Wschód i Afryka	36 186 837	54 865 258	68 656 262
Pozostałe	28 942 858	24 039 738	17 567 019
Przychody ze sprzedaży ogółem	755 719 777	930 389 282	1 008 794 597

31. Czynniki ryzyka finansowego

W swojej działalności Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko walutowe, związane z posiadanymi przez grupę instrumentami finansowymi. Poniżej omówiono stosowane przez Grupę zasady zarządzania ryzykiem.

Ryzyko stóp procentowych
Ryzyko stóp procentowych to ryzyko zmiany wartości instrumentów finansowych ze względu na zmiany wartości rynkowych stóp procentowych. Przychody oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Grupa nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów i zaciąga pożyczki/kredyty oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Kierownictwo Grupy stale monitoruje zmiany rynkowych stóp procentowych i podejmuje stosowne działania.

Ryzyko kredytowe
Ryzyko kredytowe powstaje wówczas, gdy niewypełnienie przez strony umowy ich zobowiązań mogłoby zmniejszyć wielkość przyszłych wpływów pieniężnych z aktywów finansowych będących w posiadaniu Spółki na dzień bilansowy. Koncentracja ryzyka kredytowego Grupy nie jest znaczna. Grupa posiada polisy ubezpieczeniowe chroniące ją przed ryzykiem kredytowym, a ponadto wdrożyła wewnętrzne zasady, których przestrzeganie ma zapewnić, że jej produkty będą sprzedawane klientom o odpowiedniej historii wywiązywania się ze zobowiązań. Grupa stale monitoruje strukturę wiekową swoich należności.

Ryzyko płynności
Ryzyko płynności jest związane z niedopasowaniem terminów zapadalności aktywów i zobowiązań. Pozycja, której termin zapadalności nie jest dopasowany do terminu zapadalności pozycji przeciwnej, może przynosić większe zyski, lecz może również zwiększyć ryzyko poniesienia strat. Grupa wdrożyła procedury mające na celu minimalizację takich potencjalnych strat; polegają one na utrzymywaniu wystarczającej ilości środków pieniężnych oraz innych płynnych aktywów krótkoterminowych, a także na zapewnieniu sobie dostępności odpowiedniej liczby kredytów.

Ryzyko walutowe
Ryzyko walutowe to ryzyko zmian wartości instrumentów finansowych ze względu na zmiany kursów walut. Ryzyko walutowe powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, a także wykazywane aktywa i zobowiązania, są denominowane w walucie nie będącej walutą funkcjonalną Grupy. Kierownictwo Grupy stale monitoruje zmiany kursów walut i podejmuje stosowne działania.

32. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

ASBISC ENTERPRISES PLC

NIEZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE
30 CZERWCA 2007 R.

Spis treści **Strona**

Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat F-25

Niezbadany skonsolidowany bilans F-26

Niezbadane skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym F-27

Niezbadany skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych F-28

Noty do niezbadanego sprawozdania finansowego ..... F-29 - F-36

NIEZBADANY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2007 R.
(dane w USD)

	Nota	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 USD	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 USD
Przychody ze sprzedaży		540 055 910	426 368 013
Koszt własny sprzedaży		(516 276 970)	(408 829 273)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		**23 778 940**	**17 538 740**
Koszt sprzedaży		(10 047 770)	(6 651 806)
Koszty ogólnego zarządu		(8 087 157)	(6 416 924)
Zysk operacyjny		**5 644 013**	**4 470 010**
Koszty finansowe	5	(2 298 329)	(1 806 009)
Przychody finansowe	5	381 347	202 668
Pozostałe przychody	4	119 623	102 775
Odpis wartości firmy		-	(39 031)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6	**3 846 654**	**2 930 413**
Podatek dochodowy	7	(678 483)	(444 343)
Zysk (strata) netto		**3 168 171**	**2 486 070**
		w centach USD	w centach USD
Zysk (strata) na akcję			
Podstawowy i rozwodniony z działalności kontynuowanej		6,6	5,2

NIEZBADANY SKONSOLIDOWANY BILANS
WEDŁUG STANU NA 30 CZERWCA 2007 R.
(dane w USD)

AKTYWA	Nota	Dane niezbadane, wg stanu na 30.06.2007 USD	Dane zbadane, wg stanu na 31.12.2006 USD
Aktywa obrotowe			
Zapasy		59 534 193	46 177 803
Należności z tytułu dostaw i usług	8	134 120 840	148 790 371
Pozostałe aktywa obrotowe	9	4 512 237	4 726 356
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	28 126 814	27 927 606
Aktywa obrotowe ogółem		**226 294 084**	**227 622 136**
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	7 628 520	7 161 929
Inwestycje	12	99 408	99 580
Wartości niematerialne i prawne	11	1 124 779	1 268 250
Aktywa trwałe ogółem		**8 852 707**	**8 529 759**
Aktywa ogółem		**235 146 791**	**236 151 895**
PASYWA			
Zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		117 982 449	117 453 360
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13	20 741 570	22 960 319
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	7	334 286	278 181
Zobowiązani krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	16	97 101	144 527
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	14	32 736 805	34 377 172
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		**171 892 211**	**175 213 559**
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe	15	588 972	666 058
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	16	117 118	74 715
Rezerwa na podatek odroczony		60 174	44 997
Zobowiązania długoterminowe ogółem		**766 264**	**785 770**
Zobowiązania ogółem		**172 658 475**	**175 999 329**
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	17	9 600 000	9 600 000
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		8 138 039	8 138 039
Kapitały rezerwowe		44 750 277	42 414 527
Kapitał własny ogółem		**62 488 316**	**60 152 566**
Pasywa ogółem		**235 146 791**	**236 151 895**

NIEZBADANE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2007 R.

(dane w USD)

	Kapitał zakładowy USD	**Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej USD**	**Zyski zatrzymane USD**	**Różnice kursowe Z przeliczenia (konsolidacji) USD**	Ogółem *USD*
Stan na 1 stycznia 2006	**9 600 000**	**8 138 039**	**32 531 547**	**690 051**	**50 959 637**
Zysk za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.	-	-	2 486 070	-	2 486 070
Różnice kursowe z przeliczenia (konsolidacji)	-	-	-	173 954	173 954
Stan na 30 czerwca 2006	**9 600 000**	**8 138 039**	**35 017 617**	**864 005**	**53 619 661**
Zysk za okres od 1 lipca 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.	-	-	6 986 930	-	6 986 930
Nadwyżka wartości godziwej aktywów netto przeniesionych na rzecz Grupy nad ceną nabycia jednostek zależnych	-	-	37 681	-	37 681
Wypłata dywidendy za 2005 rok	-	-	(960 000)	-	(960 000)
Różnice kursowe z przeliczenia (konsolidacji)	-	-	-	468 294	468 294
Stan na 31 grudnia 2006 / 1 stycznia 2007	**9 600 000**	**8 138 039**	**41 082 228**	**1 332 299**	**60 152 566**
Zysk za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007	-	-	3 168 171	-	3 168 171
Wypłata dywidendy za rok 2006	-	-	(960 000)	-	(960 000)
Różnice kursowe z przeliczenia (konsolidacji)	-	-	-	127 579	127 579
Stan na 30 czerwca 2007	**9 600 000**	**8 138 039**	**43 290 399**	**1 459 878**	**62 488 316**

NIEZBADANY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2007 R.

(dane w USD)

	Nota	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 USD	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 USD
Zysk za okres przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości		3 846 654	2 930 413
Korekty:			
Różnice kursowe z przeliczenia (konsolidacji)		240 780	195 444
Amortyzacja środków trwałych	10	542 160	493 207
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	11	370 777	348 277
Odpis wartości firmy		-	39 031
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		(19 715)	(3 913)
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianą stanu kapitału obrotowego		**4 980 656**	**4 002 459**
Zmiana stanu zapasów		(13 356 390)	(98 708)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług		14 669 531	6 937 228
Zmiana stanu pozostałych aktywów obrotowych		214 119	57 696
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		529 089	(21 965 010)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		(2 218 749)	(5 088 657)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych z działalności operacyjnej		**4 818 256**	**(16 154 992)**
Podatki zapłacone netto	7	(622 378)	(209 570)
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		**4 195 878**	**(16 364 562)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	10	(1 152 420)	(463 735)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	11	(270 142)	(325 905)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		108 368	25 197
Wpływy/(wydatki) środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		**(1 314 194)**	**(764 443)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone	22	(960 000)	-
(Wydatki)/wpływy z tytułu kredytów długoterminowych		(34 683)	(17 966)
(Wydatki)/wpływy z tytułu kredytów krótkoterminowych		(199 544)	(308 718)
Wpływy/(wydatki)/ środków pieniężnych netto z działalności finansowej		**(1 194 227)**	**(326 684)**
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków netto pieniężnych i ich ekwiwalentów		**1 687 457**	**(17 455 689)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19	**13 250 441**	**12 178 623**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	19	**14 937 898**	**(5 277 066)**

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2007 R.
(dane 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. Spółką wiodącą Grupy jest K.S. Holdings Limited, spółka zawiązana na Cyprze.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze niebadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa

Główne zasady rachunkowości

Przyjęte zasady rachunkowości są zgodne z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z konwencją kosztu historycznego.

3. Sezonowość sprzedaży

Przychody Grupy Kapitałowej, a co za tym idzie również jej zyski, są znacznie niższe w pierwszej połowie roku. Wynika to ze zwiększonych wydatków gospodarstw domowych w okresie świątecznym, jak również z rozpoczęcia roku akademickiego w drugiej połowie roku, co korzystnie wpływa na popyt na produkty Grupy.

4. Pozostałe przychody

	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 USD	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 USD
Odzyskane należności nieściągalne	32 654	35 126
Pozostałe przychody	86 969	67 649
	119 623	102 775

5. Przychody/(koszty) finansowe netto

	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 USD	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 USD
Przychody z tytułu odsetek	152 095	98 658
Zyski z tytułu różnic kursowych, netto	229 252	104 010
	381 347	202 668
Odsetki na rzecz banków	1 122 526	792 283
Opłaty na rzecz banków	421 621	305 787
Odsetki z tytułu faktoringu	358 929	213 942
Opłaty z tytułu faktoringu	244 357	186 798
Pozostałe koszty finansowe	125 806	253 277
Pozostałe odsetki	25 090	53 922
	(2 298 329)	(1 806 009)
Netto	(1 916 982)	(1 603 341)

6. Zysk/(strata) przed opodatkowaniem

	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 USD	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 USD
Zysk brutto wykazywany jest po dodaniu:		
(a) Zysku z tytułu różnic kursowych	229 252	104 010
i po odliczeniu:		
(b) Amortyzacji środków trwałych	542 160	493 207
(c) Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	370 777	348 277
(d) Odsetek i opłat na rzecz banków	1 544 147	1 098 070
(e) Wynagrodzenie biegłych rewidentów	361 297	274 042
(f) Wynagrodzenie Rady Dyrektorów – osoby zarządzające	343 113	325 723
(g) Wynagrodzenie Rady Dyrektorów – osoby niezarządzające	75 317	-

7. Podatki

	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 USD	Za rok obrotowy zakończony 31.12.2006 USD
Stan na 1 stycznia	278 181	(76 446)
Rezerwa na bieżący okres / rok	678 483	1 622 736
Deficyt rezerwy z lat ubiegłych	-	4 406
Kwoty zapłacone netto	(622 378)	(1 272 515)
Stan na 30 czerwca / 31 grudnia	334 286	278 181

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.

Skonsolidowane obciążenie podatkowe za okres składa się z następujących elementów:

	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 USD	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 USD
Rezerwa na bieżący okres	673 400	442 697
Deficyt rezerwy z lat ubiegłych	-	1 646
Podatek odroczony	5 083	-
Rezerwa na bieżący okres	678 483	444 343

8. Należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Należności z tytułu dostaw i usług	135 751 669	150 948 946
Rezerwa na należności wątpliwe	(1 630 829)	(2 158 575)
	134 120 840	148 790 371

9. Pozostałe aktywa obrotowe

	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Pozostałe należności i zaliczki	2 086 527	2 070 308
Należności z tytułu VAT i innych podatków	1 433 715	1 878 527
Pożyczka udzielona spółce będącej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego	110 000	118 096
Pożyczki udzielone	41 884	24 165
Pożyczki na rzecz dostawców	565 261	114 802
Rozliczenia kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	50 857	137 511
Depozyty	223 993	199 612
Należność od jednostki dominującej najwyższego szczebla	-	63 205
Kwoty należne od członków Zarządu - wykonawczych	-	120 130
	4 512 237	4 726 356

Dyrektorzy uznają, że wartość księgowa pozostałych aktywów obrotowych Grupy stanowi dobre przybliżenie ich wartości godziwej.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki USD	Maszyny magazyn. USD	Meble i wyposażenie USD	Sprzęt biurowy USD	Środki transportu USD	Sprzęt komputer. USD	Ogółem USD
Wartośc brutto							
Stan na 1.01.2006	4 734 874	85 619	662 465	1 034 362	1 441 501	2 754 356	10 713 177
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	349 604	13 544	49 217	89 571	154 027	194 770	850 733
Zwiększenia z tytułu nabycia podmiotu zależnego	-	44 427	1 601	1 194	61 314	4 488	113 024
Zwiększenia	63 544	-	251 445	138 828	265 711	385 147	1 104 675
Zmniejszenia	-	-	(1 955)	(33 631)	(158 180)	(113 950)	(307 716)
Stan na 1.01.2007	5 148 022	143 590	962 773	1 230 324	1 764 373	3 224 811	12 473 893
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	(38 190)	3 304	29 100	(2 186)	(15 589)	20 854	(2 707)
Zwiększenia	402 419	-	41 748	194 888	283 230	230 135	1 152 420
Zmniejszenia	-	-	(14 023)	(8 915)	(79 018)	(30 127)	(132 083)
Stan na 30.06.2007	5 512 251	146 894	1 019 598	1 414 111	1 952 996	3 445 673	13 491 523
Skumulowane umorzenie							
Stan na 1.01.2006	462 487	43 837	319 135	546 338	836 038	1 841 702	4 049 537
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	34 037	6 400	23 474	64 590	83 092	147 882	359 475
Odpis za rok	142 418	31 545	85 436	131 714	243 163	498 956	1 133 232
Nabycie jednostki zależnej	-	14 068	114	131	19 149	1 085	34 547
Zmniejszenia	-	-	(1 822)	(31 513)	(123 861)	(107 631)	(264 827)
Stan na 1.01. 2007	638 942	95 850	426 337	711 260	1 057 581	2 381 994	5 311 964
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	275	5 211	1 753	45 672	(11 134)	58 015	99 792
Odpis za rok	71 693	13 030	62 792	57 935	130 273	206 437	542 160
Zmniejszenia	-	-	(8 712)	(7 984)	(68 294)	(5 923)	(90 913)
Stan na 30.06.2007	710 910	114 091	482 170	806 883	1 108 426	2 640 523	5 863 003
Wartość księgowa netto							
30.06.2007	4 801 341	32 803	537 428	607 228	844 570	805 150	7 628 520
31.12.2006	4 509 080	47 740	536 436	519 064	706 792	842 817	7 161 929

11. Wartości niematerialne i prawne

	Oprogramowanie komputerowe USD	Patenty i licencje USD	Ogółem USD
Wartość brutto			
Stan na 1.01.2006	3 594 088	220 654	3 814 742
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	94 014	-	94 014
Zwiększenia	415 402	110 947	526 349
Zmniejszenia	(5 821)	-	(5 821)
Stan na 1.01.2007	4 097 683	331 601	4 429 284
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	17 016	2 634	19 650
Zwiększenia	154 843	115 299	270 142
Zmniejszenia	(58 219)	-	(58 219)
Stan na 30.06.2007	4 211 323	449 534	4 660 857
Skumulowane umorzenie			
Stan na 1.01.2006	2 315 571	55 946	2 371 517
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	85 253	-	85 253
Odpis za rok	560 638	149 447	710 085
Zmniejszenia	(5 821)	-	(5 821)
Stan na 1.01.2007	2 955 641	205 393	3 161 034
Różnica kursowa w bilansie otwarcia	14 691	312	15 003
Odpis za rok	298 884	71 893	370 777
Zmniejszenia	(10 736)	-	(10 736)
Stan na 30.06.2007	3 258 480	277 598	3 536 078
Wartość księgowa netto			
30.06.2007	952 843	171 936	1 124 779
31.12.2006	1 142 042	126 208	1 268 250

12. Inwestycje

	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Akcje i udziały wg cen nabycia				
Inwestycje w spółkach pozostających pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego				
E-Vision Limited	Cypr	18%	90 000	90 000
Pozostałe inwestycje				
Asekol s.r.o.	Czechy	9,09%	9 408	9 580
			99 408	99 580

13. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Zobowiązania z tytułu faktoringu (nota a)	8 380 428	9 670 740
Wynagrodzenia i powiązane koszty	675 840	605 448
Podatek od towarów i usług	4 705 900	4 265 374
Kwoty należne członkom Zarządu – wykonawczym	16 919	53 366
Kwoty należne członkom Zarządu – niewykonawczym	29 315	21 000
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	2 476 439	3 228 154
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4 456 729	5 116 237
	20 741 570	22 960 319

Nota a: wg stanu na 30 czerwca 2007 r. wartość umów faktoringu zawartych przez Grupę wyniosła 28 608 385 USD (w 2006 r.: 25 030 728 USD). Rodzaje zabezpieczeń tych umów faktoringu opisano w Nocie 14.

14. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe

	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Kredyty w rachunkach bieżących	13 188 916	14 677 165
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	19 308 911	19 494 450
Długoterminowe kredyty w okresie spłaty	238 978	205 557
	32 736 805	34 377 172

Na 30 czerwca 2007 r. 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 – 19 009 678 USD (stan na 31 grudnia 2006: 16 590 934 USD)
- kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne – 23 385 032 USD (stan na 31 grudnia 2006: 19 819 699 USD)
- gwarancje bankowe – 4 337 404 USD (stan na 31 grudnia 2006: 4 210 843 USD)

W okresie zakończonym 30 czerwca 2007 r. Grupa korzystała z instrumentów kredytowych (kredyty w rachunkach bieżących, kredyty, kredyty odnawialne) i umów faktoringu. Średni ważony koszt zadłużenia (uwzględniając instrumenty kredytowe i umowy faktoringu) wyniósł w tym okresie 9,1% (9,0% w 2006 r.).

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

- Zastaw zmienny (*first floating charge*) na wszystkich aktywach Spółka na łączną kwotę w wysokości 4 000 000 USD.
- Zastaw zmienny (*second floating charge*) na całości przedsiębiorstwa, w tym na nieopłaconym kapitale Spółki, wartości firmy i zadłużeniu w wartości księgowej, na kwotę 2 000 000 USD plus odsetki.
- Hipoteka dotycząca ¼ nieruchomości spółki Diamond Properties Ltd. (podmiot wynajmujący zakupioną w Limassol nieruchomość wykorzystywaną na potrzeby siedziby Spółki), której wartość wynosi 2 800 000 USD; cesja praw i zobowiązań z tytułu umowy sprzedaży zawartej pomiędzy Diamond Properties Ltd. a Spółką.
- Hipoteka na znajdującym się w Czechach, na Ukrainie i Białorusi gruncie i budynkach będących własnością Grupy.
- Gwarancje osobiste udzielone przez Prezesa i Dyrektora Naczelnego odnośnie pewnych kredytów udzielonych spółce zarejestrowanej na Cyprze.
- Zastaw na należnościach i zapasach
- Gwarancje korporacyjne i – w niektórych wypadkach – gwarancje wzajemne udzielone przez wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy w zakresie zawartych umów kredytowych
- Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
- Środki pieniężne objęte zastawem: 3 949 951 USD (stan na 31 grudnia 2006: 3 885 064 USD).

15. Zobowiązania długoterminowe

	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Kredyty bankowe	542 851	612 602
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	46 121	53 456
	588 972	666 058

16. Leasing finansowy

	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	214 219	219 242
Minus: Kwota płatna w ciągu jednego roku	(97 101)	(144 527)
Kwota płatna w latach od 2. do 5. (włącznie)	117 118	74 715

17. Kapitał zakładowy

	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Kapitał statutowy		
63 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 USD każda	12 600 000	12 600 000
Kapitał wyemitowany, objęty i w pełni opłacony		
48 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda	9 600 000	9 600 000

Dnia 4 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę, na mocy której:

a) statutowy kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z 48 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 USD każda do 63 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 USD każda;
b) 8 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,20 USD każda zostało zamienionych na 8 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda.

18. Sprawozdawczość wg segmentów działalności

Grupa prowadzi działalność w jednym segmencie rynkowym (dystrybucja komponentów sprzętu informatycznego) w szeregu regionów geograficznych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną sprzedaży realizowanej przez Grupę, niezależnie od miejsca pochodzenia towaru.

	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży	
	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 USD	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 USD
Kraje byłego Związku Radzieckiego	252 843 644	190 454 468
Europa Wschodnia	173 977 705	140 906 537
Europa Zachodnia	55 751 240	45 634 608
Bliski Wschód i Afryka	42 935 066	37 556 986
Pozostałe	14 548 255	11 815 414
Przychody ze sprzedaży ogółem	540 055 910	426 368 013

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Środki pieniężne w banku	28 126 814	27 927 606
Kredyty w rachunku bieżącym – nota 14	(13 188 916)	(14 677 165)
Środki pieniężne	14 937 898	13 250 441

W pozycji środki pieniężne w banku uwzględniono depozyty stanowiące zabezpieczenie zobowiązań o wartości 3 949 951 USD (stan na 31 grudnia 2006: 3 885 064 USD)

20. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółką holdingową grupy jest K.S. Holdings Limited, zarejestrowana na Cyprze. Transakcje pomiędzy Spółką oraz jej podmiotami zależnymi zostały wyeliminowane podczas konsolidacji. W trakcie normalnej działalności operacyjnej grupa dokonała na warunkach rynkowych następujących transakcji ze swoją spółka zależną E-Vision Limited i jej spółkami zależnymi:

	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 USD	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 USD
Nabycie usług i oprogramowania komputerowego od E-Vision Limited	250 000	319 999
Przychody odsetkowe	4 428	4 125

Stan rozliczeń z podmiotami powiązanymi

	Stan na 30.06.2007 USD	Stan na 31.12.2006 USD
Pożyczka udzielona spółce E-Vision Limited	110 000	118 096

Pożyczka udzielona spółce E-Vision Limited jest niezabezpieczona, zaś jej roczne oprocentowanie jest oparte o 3-miesięczną stawkę LIBOR + marżę 2%

Transakcje oraz stan rozliczeń z członkami Rady Dyrektorów

	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 *USD*	Za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 *USD*
Wynagrodzenie Rady Dyrektorów – osoby zarządzające	343 113	325 723
Wynagrodzenie Rady Dyrektorów – osoby niezarządzające	75 317	-
Wynagrodzenia Rady Dyrektorów	418 430	325 723

Stan rozliczeń z członkami Rady Dyrektorów

	Stan na 30.06.2007 *USD*	Stan na 31.12.2006 *USD*
Zobowiązania w stosunku do osób zarządzających	16 919	53 366
Zobowiązania w stosunku do osób niezarządzających	29 315	21 000
	46 234	74 366
Należności od członków Rady Dyrektorów	-	120 130

21. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa miała zobowiązania z tytułu zakupu towarów w drodze na kwotę 10 152 981 USD (stan na 31 grudnia 2006: 13 543 819 USD). Towary te zostały dostarczone w lipcu 2007 r. Zapasy tych towarów i związane z nimi zobowiązania wobec dostawców nie zostały ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowy, gdyż zgodnie z warunkami umów zakupu tytuł prawny do tych towarów nie przeszedł na spółkę do dnia okresu objętego sprawozdaniem.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa posiadała także zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji na kwotę 4 337 404 USD (stan na 31 grudnia 2006: 4 210 843 USD), które na dzień 30 czerwca 2007 roku zostały udzielone głównie dostawcom Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2007 r, Grupa nie miała innych zobowiązań ani zobowiązań warunkowych.

22. Dywidendy

Za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Rada Dyrektorów zaproponowała wypłatę dywidendy w wysokości 0,02 USD, co daje razem 960 000 USD. Wypłata dywidendy została zatwierdzona w dniu 23 kwietnia 2007 r. w trakcie walnego zebrania akcjonariuszy Spółki i wypłacona w dniu 11 maja 2007r.

23. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

ZAŁĄCZNIK A

TŁUMACZENIE PRZYSIĘGŁE AKTU ZAŁOŻYCIELSKIEGO ORAZ STATUTU SPÓŁKI

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY
Marzena Budek
ul. Wysockiego 14/44
41-400 Mysłowice
TŁUMACZENIE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO
(na podstawie kopii potwierdzonych apostille wystawionym przez Ministerstwo Sprawiedliwości i Porządku Publicznego)

[Od tłum.: *W prawym górnym rogu strony dopisany odręcznie numer: 75069; dopisane odręcznie: „B"; dwie pieczęcie prostokątne w języku greckim; poniżej jedna pieczęć okrągła o treści: sąd okręgowy w Limassol, Cypr*]

PRAWO SPÓŁEK (ROZDZIAŁ 113)

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(A COMPANY LIMITED BY SHARES)

AKT ZAŁOŻYCIELSKI

ASBISC ENTERPRISES LIMITED (*nazwa przekreślona i zastąpiona dopisaną odręcznie nazwą ASBISC ENTERPRISES PLC)*

Costas Tsirides & Co
Panayides Building
Limassol

M. A. R. Z. E. N. A. B. U. D. E. K
TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO
NR TP 133/06

AKT ZAŁOŻYCIELSKI

NIEPUBLICZNEJ SPÓŁKI AKCYJNEJ
(PRIVATE COMPANY LIMITED BY SHARES)

ASBISC ENTERPRISES LIMITED (*nazwa przekreślona i zastąpiona dopisaną odręcznie nazwą ASBISC ENTERPRISES PLC)*

ZAWIĄZANEJ ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZDZIAŁU 113
CYPRYJSKIEGO PRAWA SPÓŁEK

1. Nazwa spółki brzmi: ASBISC ENTERPRISES LIMITED (*nazwa przekreślona i zastąpiona dopisaną odręcznie nazwą ASBISC ENTERPRISES PLC; obok odręczna adnotacja: „Nazwa zmieniona na mocy Świadectwa z Rejestru Spółek z dnia 24.10.2006, zob. R 118)*

2. Siedziba spółki mieści się na terytorium Cypru.

3. W ramach przedmiotu działalności spółka może:

   (1) samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami, w dowolnym miejscu na świecie (w obszarze „strefy wolnocłowej", w obszarze celnym, w fabryce działającej pod zamknięciem celnym lub gdzie indziej), produkować, przetwarzać, prowadzić handel hurtowy i detaliczny, importować, eksportować, dostarczać, prowadzić dystrybucję, kupować i sprzedawać towary, materiały, artykuły handlowe lub przedmioty dowolnego rodzaju, a także prowadzić ogólną działalność kupiecką, działalność przewoźnika z wykorzystaniem dowolnych środków transportu, działalność biura podróży i agenta ubezpieczeniowego na warunkach prowizji lub w inny sposób, działalność agenta spedycyjnego, pośrednika nieruchomości i pośrednictwa ogólnego;

   (2) samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami, wykonywać, prowadzić lub oferować, poprzez odziały utworzone w dowolnym miejscu i kraju, następującą działalność i usługi:

      a) montaż, produkcja i sprzedaż komputerów osobistych, w tym komponentów i urządzeń peryferyjnych do komputerów osobistych,

      b) serwis komputerów osobistych,

      c) sprzedaż i produkcja oprogramowania komputerowego;

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1331/06

(3) samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami, w dowolnym miejscu na świecie, prowadzić działalność pośrednika ubezpieczeniowego na warunkach prowizji oraz przedstawiciela lub agenta towarzystwa reasekuracyjnego we wszystkich dziedzinach ich działalności, a także pełnić funkcję przedstawiciela lub podmiotu zarządzającego dowolnej firmy ubezpieczeniowej bądź dowolnego towarzystwa lub klubu ubezpieczeniowego czy też na rzecz dowolnego gwaranta osobistego (*personal guarantor*) lub towarzystwa reasekuracyjnego lub w dowolnej innej dziedzinie działalności ubezpieczeniowej, a także dokonywać wszelkich ustaleń dotyczących polis ubezpieczeniowych (w tym w zakresie ubezpieczeń grupowych, ubezpieczeń na życie oraz programów inwestycyjnych i emerytalnych) i zawierać wszelkie umowy dotyczące opisanej działalności z dowolną inną spółką, klubem lub towarzystwem, gwarantem, towarzystwem reasekuracyjnym, firmą powierniczą czy dowolnym innym podmiotem;

(4) samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami, w dowolnym miejscu na świecie, prowadzić działalność konsultanta lub podmiotu zarządzającego w stosunku do wszelkiego rodzaju ubezpieczeń, programów inwestycyjnych lub emerytalnych, czy też dowolnej podobnej działalności i dowolnych podobnych programów;

(5) samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami, w dowolnym miejscu na świecie, prowadzić działalność finansową, powierniczą, agencyjną, pełnić funkcje administratora, zarządzającego, likwidatora, przedstawiciela, prowadzić działalność w formie towarzystwa inwestycyjnego, a także jako spółka zamawiająca, nabywająca i udostępniająca usługi i towary, co – bez uszczerbku dla postanowień zawartych powyższej – obejmuje kupno i sprzedaż papierów wartościowych oraz pozyskiwanie i zbywanie środków finansowych;

(6) samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami, w dowolnym miejscu na świecie, prowadzić działalność wykonawcy, podwykonawcy, prace budowlane, inżynieryjne lub projektowe, działalność rzeczoznawcy lub oferenta, realizatora, konserwatora, prace remontowe lub naprawcze, działalność podmiotu zarządzającego w odniesieniu do budynków, lokali, budowli, zakładów, przedsięwzięć, maszyn, dróg, rowów, portów, rurociągów lub prac o dowolnym charakterze, niezależnie od ich zakresu lub wartości, a także działalność w zakresie zagospodarowania terenu nabytego lub wydzierżawionego od rządu lub innej instytucji w celu zagospodarowania na potrzeby prowadzenia działalności rolnej lub innych podobnych przedsięwzięć, prowadzić roboty ziemne, dostarczać energię elektryczną lub inną, prowadzić działalność w zakresie budownictwa lądowego i architektury, prace wykończeniowe, w zakresie wyposażenia i architektury wnętrz, prace montażowe w odniesieniu do konstrukcji gotowych lub innych, jak również nabywać, sprzedawać, wydzierżawiać lub udostępniać wszelkiego rodzaju *know-how*;

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR 1

(7) zatrudniać, najmować i szkolić personel wykwalifikowany i urzędniczy, a także pracowników fizycznych, technicznych i innych lub ich usługi w dowolnym zakresie, a także w dowolny sposób i dowolną metodą nabywać, posiadać, wytwarzać lub montować wszelkiego rodzaju majątek ruchomy lub nieruchomości (co obejmuje prawa do takiego majątku lub powstające w związku z nim), jak również przydzielać i udostępniać wymieniony personel lub wymienione usługi bądź umożliwiać użytkowanie takiego majątku w drodze najmu, kupna, sprzedaży, wymiany lub w jakikolwiek inny sposób, na rzecz podmiotów tego wymagających lub żądających, bądź tego potrzebujących, a także w inny sposób wykorzystywać taki personel, usługi i majątek na rzecz lub z korzyścią dla spółki, jak również świadczyć lub zapewnić świadczenie przez inne podmioty wszelkich usług, spełniać lub zapewnić spełnienie wszelkich potrzeb lub wymogów o dowolnym charakterze gospodarczym, wymaganych przez dowolną osobę, firmę lub spółkę na potrzeby dowolnej prowadzonej przez nie działalności lub w związku z nią;

(8) prowadzić wszelką inną działalność gospodarczą lub innego rodzaju, którą Rada Dyrektorów uzna za możliwą do prowadzenia w sposób dogodny i korzystny w związku z którymkolwiek z wyżej wymienionych celów lub która, na podstawie bezpośrednich lub pośrednich wyliczeń, powinna zwiększyć wartość lub rentowność majątku lub praw związanych z działalnością gospodarczą spółki;

(9) nabywać w drodze kupna lub darowizny, dzierżawić, poddzierżawić, uzyskiwać w drodze wymiany lub w inny sposób nabywać lub mieć w posiadaniu i rozporządzać dowolną nieruchomością lub udziałem w gruntach, budynkach, służebnościach, prawach, przywilejach, koncesjach, zgodach, licencjach, zapasach towarów i wszelkiego rodzaju majątku ruchomym i nieruchomym (niezależnie od tego, czy jest obciążony hipoteką, zastawem lub w inny sposób), który jest konieczny lub dogodny na potrzeby działalności spółki lub jej dowolnego oddziału bądź departamentu lub w związku taką działalnością, albo który może zwiększyć wartość dowolnego innego majątku spółki;

(10) wznosić, utrzymywać, eksploatować, budować, zarządzać, przebudowywać, modyfikować, powiększać, remontować, ulepszać, adaptować, wyposażać, wykańczać, nadzorować, burzyć lub zastępować wszelkie sklepy, biura, mieszkania, zakłady elektryczne lub wodociągowe, apartamenty, pracownie, zakłady produkcyjne różnego rodzaju, maszyny, magazyny i wszelkie inne zakłady, budynki, obiekty produkcyjne, udogodnienia i budowle niezależnie od ich rodzaju, które spółka uzna za wskazane na potrzeby prowadzonej przez siebie działalności oraz uczestniczyć w ich budowie, ulepszeniu, utrzymaniu, eksploatacji, zarządzaniu, prowadzeniu lub nadzorowaniu, a także subsydiować lub w inny sposób wspomagać takie działania;

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO
NR TP/1311/06
1

(11) ulepszać, zarządzać, nadzorować, uprawiać, rozwijać, użytkować, wymieniać, przekazywać do wykorzystania w drodze dzierżawy lub w inny sposób, obciążać hipoteką lub w inny sposób, sprzedawać, zbywać, przekazywać w formie darowizny, wykorzystywać, nadawać prawa i przywileje lub dokonywać wszelkich innych transakcji w odniesieniu do całości lub części majątku, aktywów i praw należących do spółki lub do których spółka posiada prawa, a także stosować takie środki informowania o działalności i produktach spółki oraz ich reklamowania, jakie uzna za wskazane;

(12) wytwarzać, naprawiać, importować, kupować, sprzedawać, eksportować, przekazywać do wykorzystania w drodze najmu oraz ogólnie prowadzić obrót i dokonywać transakcji na wszelkiego rodzaju akcesoriach, artykułach, przyrządach, maszynach i urządzeniach, narzędziach, towarach, majątku, prawach lub przedmiotach dowolnego rodzaju, które mogą być przez spółkę wykorzystane lub być przedmiotem transakcji w związku z dowolnym przedmiotem działalności spółki.

(13) w odniesieniu do dowolnej lub dowolnych części nieruchomości należących do spółki, udziału w takich nieruchomościach lub praw do takich nieruchomości – prowadzić obrót, wykorzystywać na potrzeby budowy lub w innych celach, najmować, podnajmować lub użyczać, przenosić na inny podmiot lub udzielać koncesji, a także obciążać hipoteką lub w inny sposób – na warunkach ustalonych przez spółkę;

(14) kupować lub w inny sposób nabywać całość lub dowolną część przedsiębiorstwa, aktywów, majątku oraz zobowiązań dowolnej spółki handlowej lub cywilnej, towarzystwa, spółdzielni lub innego podmiotu utworzonego w całości lub częściowo w celu prowadzenia tej samej działalności co spółka lub prowadzącego bądź zamierzającego prowadzić jakąkolwiek działalność, do prowadzenia której upoważniona jest spółka, lub posiadającego majątek odpowiedni dla celów spółki – a także podejmować, prowadzić i kontynuować działalność nabytego podmiotu lub zaniechać tej działalności i zlikwidować ją, przy czym należność za nabywany podmiot spółka może pokryć gotówką, poprzez emisję akcji, poprzez zaciągnięcie dowolnych zobowiązań lub poprzez nabycie udziału w przedsiębiorstwie sprzedającego;

(15) wnioskować o udzielenie spółce i zabezpieczać na jej rzecz, kupować lub w inny sposób nabywać dowolne wzory, znaki towarowe, patenty, prawa patentowe lub też prawa do wynalazków, patenty na wynalazki, prawa autorskie lub procesy objęte tajemnicą, które mogą być użyteczne na potrzeby działalności spółki, a także udzielać na nie licencji;

(16) opłacać wszelkie koszty, opłaty i wydatki ponoszone w związku z organizacją, powstaniem i ustanowieniem spółki, lub które spółka uzna za mające charakter

MAŁŻENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/131/06 * 1 *

kosztów początkowych czy też ponoszonych przed zawiązaniem lub w celu zawiązania spółki, w tym wynagrodzenia dostawców usług profesjonalnych, koszty reklamy, podatków, wynagrodzenia subemitentów i domów maklerskich, koszty druku i materiałów biurowych, koszty wynagrodzeń pracowników, a także inne podobne wydatki, jak również wydatki związane z utworzeniem i funkcjonowaniem jej przedstawicielstw, lokalnych zarządów, lokalnej administracji lub innych organów, czy też wydatki związane z dowolną działalnością lub pracą prowadzoną lub wykonywaną przed zawiązaniem spółki, a którą spółka postanawia przejąć lub kontynuować;

(17) na potrzeby emisji akcji, obligacji niezabezpieczonych (*debentures*) lub innych papierów wartościowych spółki – zatrudniać domy maklerskie, agentów i subemitentów oraz wypłacać im wynagrodzenie za świadczone usługi w środkach pieniężnych, w drodze wydania im obligacji niezabezpieczonych lub innych papierów wartościowych spółki lub poprzez przydzielenie im opcji na obligacje lub inne papiery wartościowe spółki, lub też w dowolny inny sposób dozwolony prawem.

(18) zaciągać zadłużenie, pozyskiwać środki pieniężne lub zabezpieczać zobowiązania (spółki lub dowolnego innego podmiotu) w taki sposób i na takich warunkach, jak wymaga sytuacja, w tym poprzez emisję obligacji niezabezpieczonych, papierów dłużnych typu *debenture stock* (wieczystych lub terminowych), innych obligacji, papierów wartościowych zabezpieczonych hipotecznie lub dowolnych innych papierów wartościowych, wystawianych w odniesieniu do całości lub dowolnej części majątku i praw spółki (w tym w odniesieniu do nienależnych wpłat na poczet jej kapitału zakładowego), lub też bez jakiegokolwiek takiego zabezpieczenia, oraz na takich warunkach co do pierwszeństwa lub innych, jakie zostaną uznane za stosowne.

(19) udzielać kredytów i pożyczek dowolnej osobie, firmie czy spółce; poręczać i udzielać gwarancji lub zabezpieczenia przed odpowiedzialnością w odniesieniu do zobowiązań płatniczych, zobowiązań do wykonania umowy lub innych zobowiązań podjętych przez dowolną osobę, firmę lub spółkę; udzielać zabezpieczenia w odniesieniu do spłaty środków pożyczonych lub wykonania zobowiązań zaciągniętych przez dowolną osobę, firmę lub spółkę lub w dowolny sposób zobowiązywać się do spłaty takich środków lub wykonania takich zobowiązań, a także w inny sposób, uznany za stosowny, udzielać pomocy dowolnej osobie lub spółce;

(20) wystawiać, podpisywać, emitować, akceptować, indosować, dyskontować oraz negocjować weksle, skrypty dłużne, konosamenty oraz inne przenoszalne lub zbywalne instrumenty lub papiery wartościowe;

M. ARZENBUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1811/06

(21) przyjmować w depozyt środki pieniężne, na warunkach przewidujących ich oprocentowanie lub bez oprocentowania;

(22) udzielać pożyczek środków pieniężnych za zabezpieczeniem, jakie spółka uzna za odpowiednie, lub bez jakiegokolwiek zabezpieczenia;

(23) inwestować posiadane środki, które nie są natychmiastowo potrzebne, w sposób określony przez Radę Dyrektorów (z zastrzeżeniem że środki takie nie mogą być inwestowane w akcje własne spółki);

(24) emitować akcje, obligacje niezabezpieczone, papiery dłużne typu *debenture stock* lub inne papiery wartościowe lub gwarantować emisję lub wypłatę odsetek od akcji, obligacji niezabezpieczonych, papierów dłużnych typu *debenture stock* lub innych papierów wartościowych lub zobowiązań dowolnej spółki lub innej organizacji, a także w związku z emisją zapewniać usługi maklerów, agentów oraz subemitentów oraz pokrywać ich wynagrodzenie;

(25) nabywać w drodze subskrypcji, kupna lub w inny sposób, a także przyjmować, obejmować, utrzymywać, zamieniać i sprzedawać dowolnego rodzaju akcje, udziały w akcji (*stock*), obligacje niezabezpieczone lub inne papiery wartościowe lub udziały w dowolnej innej spółce, spółdzielni lub innym towarzystwie nie posiadającym osobowości prawnej lub dowolnym innym przedsięwzięciu, lub też prowadzić obrót takimi instrumentami;

(26) emitować i przydzielać w pełni lub częściowo opłacone akcje w kapitale zakładowym spółki, a także emitować obligacje niezabezpieczone lub papiery wartościowe w ramach płatności lub częściowej płatności za dowolny majątek ruchomy lub dowolne nieruchomości zakupione lub w inny sposób nabyte przez spółkę lub też dowolne usługi świadczone na jej rzecz, a także wypłacać wynagrodzenie – w środkach pieniężnych lub w inny sposób – każdej osobie, firmie lub spółce świadczącej usługi na rzecz spółki, lub też przekazywać darowizny takim podmiotom;

(27) zakładać w dowolnym miejscu na świecie oddziały, biura regionalne, przedstawicielstwa oraz lokalne zarządy, ustalać zasady ich działania, a także decydować o zakończeniu przez nie działalności;

(28) zabezpieczać świadczenia dla obecnych lub byłych członków kierownictwa lub pracowników spółki lub jej poprzedników prawnych, a także członków kierownictwa lub pracowników każdej spółki zależnej, stowarzyszonej lub zrzeszonej ze spółką, a także dla żon, wdów, rodzin i osób pozostających na utrzymaniu wyżej określonych osób, w formie wypłat pieniężnych, rent i emerytur lub innych płatności (w tym w formie pokrycia składek ubezpieczeniowych), a także tworzyć, przystępować do lub w inny sposób udzielać wsparcia na rzecz dowolnej fundacji, funduszu lub programu działających dla dobra takich osób, a

także na rzecz wszelkich dobroczynnych, religijnych, naukowych, narodowych lub innych instytucji lub celów dowolnego rodzaju mających jakiekolwiek moralne lub inne prawo do uzyskania wsparcia lub pomocy od spółki w związku z charakterem lub miejscem prowadzonej przez nią działalności czy też z innego tytułu;

(29) przystępować do lub świadczyć na rzecz wszelkich organizacji dobroczynnych lub użytecznych celów publicznych, których wsparcie zdaniem spółki wpływa na poprawę jej reputacji lub postrzegania wśród pracowników, klientów lub przez opinię publiczną;

(30) zawierać i realizować dowolne umowy – przewidujące współdziałanie w prowadzeniu działalności gospodarczej, sojusz interesów, ograniczenie konkurencji, partnerstwo lub współudział w zyskach, lub też połączenie – z dowolną inną spółką prawa handlowego lub cywilnego lub dowolną osobą, prowadzącą działalność mieszczącą się w zakresie działalności prowadzonej przez spółkę;

(31) ustanawiać dowolne spółki, a także udzielać wsparcia przy utworzeniu dowolnej spółki lub spółek lub w inny sposób pomagać dowolnej spółce lub spółkom, których celem jest nabycie jakiegokolwiek majątku spółki lub realizacja któregokolwiek z celów Spółki lub też inny cel, z którego spółka spodziewa się odnieść bezpośrednią korzyść.

(32) wnioskować i zabiegać o, a także uzyskiwać, wszelkie Ustawy, Nakazy, Rozporządzenia, Regulaminy, Dekrety, Karty, zezwolenia, prawa, przywileje, koncesje lub pozwolenia umożliwiające spółce realizację któregokolwiek z celów, dla których została utworzona, lub wnioskować o dokonanie dowolnych zmian w dokumentach założycielskich spółki lub składać wnioski mające na względzie osiągnięcie innego celu, jeżeli wymaga tego sytuacja, a także zgłaszać sprzeciw w odniesieniu do wszelkich postępowań lub wniosków, które mogą bezpośrednio lub pośrednio zaszkodzić interesom spółki, oraz zawierać i realizować dowolne umowy z jakimikolwiek organami administracji rządowej lub władzy publicznej szczebla najwyższego, miejskiego, lokalnego lub innego, jeżeli może to prowadzić do realizacji celów spółki;

(33) sprzedawać, zbywać, ustanawiać hipoteki lub inne obciążenia, przyznawać prawa lub opcje, a także przenosić tytuł prawny do przedsiębiorstwa, majątku czy przedsięwzięć spółki (lub dowolnej (dowolnych) części powyższych) – za wynagrodzeniem, które spółka uzna za stosowne;

(34) przyjmować udziały w akcji (*stock*), akcje, obligacje niezabezpieczone, obligacje hipoteczne lub inne papiery wartościowe dowolnej innej spółki tytułem płatności

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06 1

lub częściowej płatności za wykonane usługi lub sprzedane aktywa lub tytułem spłaty lub częściowej spłaty długu zaciągniętego w spółce przez tę inną spółkę.

(35) dokonywać podziału wśród swoich akcjonariuszy, w naturze lub w inny sposób (zgodnie z podjętą uchwałą) aktywów spółki, a w szczególności akcji, obligacji niezabezpieczonych lub innych papierów wartościowych innych spółek, które należą do spółki lub które spółka jest uprawniona zbyć;

(36) w dowolnej części świata wykonywać wszelkie czynności, do wykonywania których upoważnia ją niniejszy dokument, indywidualnie lub wspólnie z inną spółką, firmą lub osobą, działając w charakterze przedstawiciela, powiernika, zleceniodawcy, podwykonawcy lub agenta innej spółki, firmy lub osoby, lub działając za pośrednictwem dowolnych przedstawicieli, powierników, podwykonawców lub agentów;

(37) uzyskiwać rejestrację lub uznanie spółki w dowolnym kraju lub miejscu;

(38) występować w charakterze sekretarza, zarządzającego, członka rady dyrektorów lub skarbnika innej spółki;

(39) zasadniczo podejmować wszelkie kroki, które zdaniem spółki mogą jej umożliwić realizację wyżej określonych celów.

Cele wymienione w powyższych podpunktach niniejszego pkt 3 nie mogą być interpretowane w sposób ograniczający; przeciwnie, należy stosować najszerszą możliwą interpretację. Cele te nie mogą być w żaden sposób ograniczane ani zawężane przez odniesienie do któregokolwiek innego celu wymienionego w takim podpunkcie, ani w drodze wnioskowania na podstawie innego celu wymienionego w takim podpunkcie lub na podstawie postanowień innego podpunktu lub podtytułu, bądź nazwy spółki, chyba że z kontekstu wyraźnie wynika inaczej. Żaden z powyższych podpunktów i celów w nich określonych, ani żadne uprawnienie nadane na ich mocy nie zostanie uznane za podrzędne lub pomocnicze w stosunku do celów lub uprawnień wspomnianych w którymkolwiek z pozostałych podpunktów, a spółka będzie mogła wykonać wszystkie te uprawnienia (lub każde z nich z osobna) oraz podejmować starania w celu osiągnięcia wszystkich tych celów (lub każdego z nich z osobna), które zostały nadane lub przewidziane w jednym lub więcej z niniejszych podpunktów.

4. Odpowiedzialność Akcjonariuszy jest ograniczona.

5. Kapitał zakładowy spółki wynosi trzynaście tysięcy funtów cypryjskich (13 000 CYP) i dzieli się na dwieście sześćdziesiąt (260) akcji o wartości nominalnej pięćdziesiąt funtów cypryjskich (50 CYP) każda. Akcje w początkowym lub dowolnym podwyższonym kapitale zakładowym mogą być podzielone na klasy, a z różnymi klasami akcji mogą być wiązać się różne uprawnienia, przywileje lub inne specjalne

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO MARZENA BUDEK NR TP/1111/06

prawa, warunki lub ograniczenia dotyczące dochodu z kapitału, dywidendy, prawa głosu itp.

[Od tłum.: *Poniżej tekst dopisany odręcznie:*]

1) Podwyższenie kapitału do 1 000 000 CYP na mocy Uchwały Zwyczajnej z 10 marca 1999 r. R26

2) Przeliczenie na dolary amerykańskie na mocy [*fragment nieczytelny*] R47

3) Podział akcji przez HF 16R49

4) Podwyższenie kapitału do 8 000 000 USD na mocy Uchwały Zwyczajnej z [*fragment nieczytelny*]

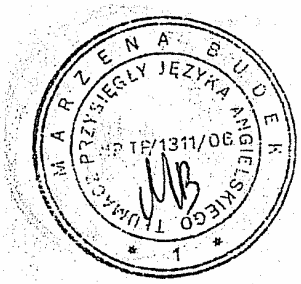
5) Podwyższenie kapitału do 8 960 000 USD na mocy Uchwały Zwyczajnej z [*fragment nieczytelny*] sierpnia 2002 r. R [*fragment nieczytelny*]

6) Podwyższenie kapitału do 9 600 000 USD na mocy Uchwały Zwyczajnej z 14 września 2002 r. R78

7) Zamiana klasy akcji na mocy [*fragment nieczytelny*] Uchwały Szczególnej z 4 września 2006 r. [*fragment nieczytelny*] R

8) Podwyższenie kapitału do 12 600 000 USD na mocy Uchwały Szczególnej z 4 września 2006 r. R [*fragment nieczytelny*]

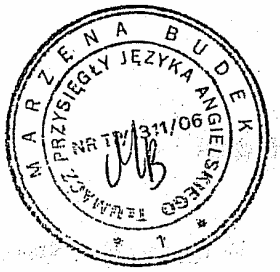
[Od tłum.: na dole strony dwa nieczytelne podpisy oraz dwie pieczęcie o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*; oraz *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 13 lutego 2006 r.*"]



STATUT
PUBLICZNEJ SPÓŁKI AKCYJNEJ

ASBISC ENTERPRISES PLC

ZAWIĄZANEJ ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZDZIAŁU 113
CYPRYJSKIEGO PRAWA SPÓŁEK



STATUT

PUBLICZNEJ SPÓŁKI AKCYJNEJ

ASBISC ENTERPRISES PLC

ZAWIĄZANEJ ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZDZIAŁU 113

CYPRYJSKIEGO PRAWA SPÓŁEK

Wykładnia

1. W niniejszym Statucie poniższe terminy posiadają następujące znaczenia:

przepisy	– wszelkie przepisy obowiązujące na terytorium Cypru, z wyłączeniem przepisów rozdziału 113 cypryjskiego Prawa Spółek, a także wszelkie przepisy obowiązujące w krajach innych niż Cypr mające zastosowanie bądź mogące mieć zastosowanie w odniesieniu do Spółki, w tym Regulamin Alternatywnego Rynku Inwestycyjnego (Alternative Investment Market, AIM) wydany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Londynie i dotyczący spółek ubiegających się o dopuszczenie akcji lub spółek, których akcje dopuszczono do obrotu na rynku AIM Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie, przepisy z 2001 r. regulujące kwestie dotyczące papierów wartościowych nieposiadających formy dokumentu, obowiązujące w Wielkiej Brytanii (*Uncertificated Securities Regulations 2001*), z uwzględnieniem późniejszych zmian oraz przepisów, które je zastąpiły, jak również wszelkie regulacje i przepisy prawa polskiego, które mają zastosowanie w odniesieniu do spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
Cypr	Republika Cypryjska
Prawo Spółek	– przepisy rozdziału 113 Prawa Spółek lub jakiekolwiek inne zastępujące lub nowelizujące go przepisy
pieczęć	– pieczęć Spółki
Sekretarz	– osoba powołana do pełnienia funkcji sekretarza Spółki
nieposiadające formy dokumentu	– w odniesieniu do akcji – akcje, których tytuł

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

własności istnieje w formie zapisu w rejestrze akcjonariuszy, stanowiącego, że dane akcje nie posiadają formy dokumentu, oraz których tytuł własności może zostać przeniesiony z wykorzystaniem systemu obsługi akcji zdematerializowanych, zgodnie z przepisami

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, wyrażenia związane ze słowami „pisać", „pisemnie", „na piśmie" należy interpretować jako odnoszące się do druku, litografii, fotografii bądź innych metod reprezentacji lub odtwarzania znaków słownych w formie wizualnej.

Jeżeli kontekst nie wskazuje inaczej, słowa lub wyrażenia zawarte w niniejszym Statucie mają znaczenie tożsame ze znaczeniem nadanym im w Prawie Spółek lub innym akcie prawnym stanowiącym jego nowelizację, posiadającym moc prawną w dniu, w którym niniejszy Statut stanie się wiążący względem Spółki.

WYŁĄCZENIE PRZEPISÓW TABELI A

2. Przepisy zawarte w Tabeli A Załącznika nr 1 do Prawa Spółek obowiązują wyłącznie w takim zakresie, w jakim zostały one powtórzone lub zawarte w niniejszym Statucie.

DZIAŁALNOŚĆ

3. Spółka będzie zawierać wszelkie umowy, prowadzić wszelką działalność i realizować wszelkie zadania (z zastrzeżeniem ewentualnych zmian, uzgodnionych przez strony umów i przyjętych przez Radę Dyrektorów) – jak również przejmować i kontynuować umowy, działalność i zadania – które w sposób wyraźny lub dorozumiany zostały zatwierdzone na mocy Aktu Założycielskiego lub niniejszego Statutu i mają być zawierane lub wykonywane przez Spółkę w terminie, w jakim Rada Dyrektorów uzna to za stosowne.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I ZMIANA PRAW Z AKCJI

4.1 Wszelkie początkowe akcje jeszcze niewyemitowane i nieprzydzielone oraz wszelkie nowe akcje tworzone w miarę potrzeby pozostają do dyspozycji Rady Dyrektorów, która, działając wyłącznie według własnego uznania, ma prawo emitować i zbywać wszystkie takie akcje na rzecz takich osób, w takim czasie i na takich warunkach, jakie uzna za najkorzystniejsze dla Spółki.

4.2 Zgodnie z Prawem Spółek, wszelkie nowe akcje Spółki emitowane w zamian za wkłady pieniężne należy najpierw zaoferować Akcjonariuszom w określonym dniu wyznaczonym przez Radę Dyrektorów, w liczbie proporcjonalnej do udziału danego Akcjonariusza w kapitale zakładowym Spółki. Każdy Akcjonariusz będzie mógł w okresie co najmniej 14 dni od otrzymania zawiadomienia o ofercie, zawierającego proponowane warunki oferty, zawiadomić Spółkę o zamiarze wykonania przysługującego mu prawa poboru na warunkach zaproponowanych

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO A. BUDEK NR TP/1311/06

w zawiadomieniu. Spółka, w drodze uchwały zwyczajnej Walnego Zgromadzenia podjętej przed emisją takich nowych akcji, może wyłączyć prawo poboru Akcjonariuszy w odniesieniu do danej emisji nowych akcji.

5. Z zastrzeżeniem przepisów art. 57 Prawa Spółek, na mocy uchwały zwyczajnej, wszelkie akcje uprzywilejowane mogą zostać wyemitowane z zastrzeżeniem że podlegają one lub – według uznania Spółki – mogą podlegać umorzeniu na takich warunkach i w taki sposób, jakie Spółka ustali w trybie uchwały szczególnej przed emisją tych akcji.

6. Jeżeli w jakimkolwiek czasie kapitał zakładowy Spółki dzieli się na różne klasy akcji, prawa przysługujące z akcji danej klasy – niezależnie od tego, czy Spółka znajduje się w danym czasie w stanie likwidacji – nie mogą zostać zmienione (chyba że warunki emisji akcji danej klasy przewidują inaczej) bez odpowiedniej uchwały nadzwyczajnej podjętej w trakcie odrębnego zgromadzenia akcjonariuszy, obecnych osobiście lub reprezentowanych przez pełnomocnika, posiadających łącznie dwie trzecie wyemitowanych akcji tej klasy, lub uchwały przyjętej zwykłą większością głosów w trakcie odrębnego zgromadzenia akcjonariuszy, na którym jest reprezentowana co najmniej połowa wyemitowanego kapitału zakładowego.

7. Prawa przysługujące posiadaczom dowolnej klasy akcji uprzywilejowanych lub dowolnej klasy akcji nadających inne prawa nie zostaną uznane za zmienione w wyniku utworzenia lub emisji nowych akcji dających ich posiadaczom równorzędne prawa, chyba że warunki emisji akcji tej klasy wyraźnie stanowią inaczej.

8. Spółka może wykonać prawo do zapłaty prowizji, przewidziane w art. 52 Prawa Spółek, pod warunkiem, że stawka procentowa lub kwota zapłaconej lub uzgodnionej prowizji zostanie ujawniona w sposób wymagany przepisami art. 52 Prawa Spółek a prowizja nie przekroczy stawki odpowiadającej 10% ceny emisyjnej akcji, z tytułu których prowizja jest płatna, lub kwoty równej 10% takiej ceny (zależnie od wypadku). Prowizja może być uiszczona w formie pieniężnej lub w formie przydziału w pełni lub częściowo opłaconych akcji, bądź poprzez połączenie tych dwóch rodzajów świadczeń. Spółka może również w związku z każdą emisją akcji uiszczać wszelkie dozwolone prawem opłaty za usługi maklerskie.

9. Z wyjątkiem sytuacji, gdzie wymagają tego przepisy, Spółka nie będzie uznawać żadnej osoby za posiadającą jakiekolwiek akcje na zasadzie jakiegokolwiek rodzaju powiernictwa (*trust*); Spółka nie będzie w żaden sposób związana żadnym – czy to wynikającym z prawa słuszności, czy warunkowym, przyszłym lub częściowym – udziałem we własności akcji lub ułamkowej części akcji, ani (chyba że niniejszy Statut lub dowolne inne przepisy przewidują inaczej) jakimikolwiek innymi prawami do akcji – ani też nie będzie zobowiązana do uznawania takiego udziału lub prawa (nawet jeżeli została o nim powiadomiona) – poza bezwzględnym prawem do całości akcji przysługującym jej zarejestrowanemu posiadaczowi.

10. Z chwilą stania się posiadaczem akcji każdy akcjonariusz (z wyjątkiem uznanych izb rozrachunkowych lub posiadaczy nominalnych (*nominee*) posiadających akcje w imieniu izb rozrachunkowych lub uznanych giełd – w stosunku do których Spółka nie jest zobowiązana w świetle żadnych przepisów do sporządzenia świadectwa i jego

przygotowania do przekazania) będzie miał prawo do bezpłatnego otrzymania jednego świadectwa depozytowego dotyczącego wszystkich posiadanych przez niego akcji danej klasy, odrębnego dla każdej klasy posiadanych akcji (a po zbyciu części posiadanych akcji danej klasy na rzecz innego podmiotu – do otrzymania świadectwa depozytowego obejmującego akcje tej klasy posiadane po transakcji zbycia) oraz – po otrzymaniu pierwszego bezpłatnego świadectwa – kilku kolejnych świadectw dotyczących jednej lub więcej posiadanych akcji, po uiszczeniu opłaty za każde takie świadectwo, w zasadnej wysokości ustalonej przez Radę Dyrektorów. Z zastrzeżeniem pkt 13 niniejszego Statutu, każde świadectwo będzie opieczętowane lub podpisane przez jednego Członka Rady Dyrektorów i Sekretarza lub dwóch Członków Rady Dyrektorów oraz będzie określać liczbę, klasę i ewentualne numery indentyfikacyjne akcji, których dotyczy, a także kwotę lub kwoty płatności dokonanych z ich tytułu. Spółka nie będzie zobowiązana do wydania więcej niż jednego świadectwa depozytowego w odniesieniu do akcji posiadanych wspólnie przez kilka osób, a wydanie świadectwa jednemu ze współposiadaczy akcji objętych tym świadectwem będzie uznane za jego wydanie wszystkim współposiadaczom. Jedno świadectwo depozytowe nie może obejmować akcji różnych klas.

11.1. Z zastrzeżeniem ograniczeń przewidzianych w niniejszym Statucie, Akcjonariusz może zbyć wszystkie lub część posiadanych akcji w każdy sposób dozwolony przepisami Prawa Spółek lub innymi przepisami i zatwierdzony przez Radę Dyrektorów.

11.2. Każde zbycie akcji nieposiadających formy dokumentu będzie dokonywane zgodnie z przepisami Prawa Spółek lub innymi przepisami, zgodnie z wymogami technicznymi i innymi wymogami odpowiedniego systemu, a także zgodnie z wszelkimi uzgodnieniami dokonanymi przez Radę Dyrektorów.

11.3. Każde zbycie akcji posiadających formę dokumentu będzie dokonywane na mocy dokumentu w dowolnej zwyczajowej lub powszechnie przyjętej postaci, lub dowolnej innej formie zaakceptowanej przez Radę Dyrektorów. Dokument zbycia musi być podpisany przez zbywcę lub w jego imieniu oraz (z wyjątkiem akcji w pełni opłaconych) przez nabywcę lub w jego imieniu.

11.4. Z zastrzeżeniem przepisów Prawa Spółek i innych przepisów, Rada Dyrektorów może zezwolić na posiadanie i zbywanie akcji dowolnej klasy nieposiadających formy dokumentu z wykorzystaniem właściwego systemu, a także może zadecydować, że akcje dowolnej klasy nie mogą być dłużej posiadane ani zbywane w ten sposób.

11.5. W stosunku do każdej akcji, która w danym czasie nie posiada formy dokumentu:

(a) Spółka może wykorzystywać, w najszerszym możliwym zakresie, dany system, w którym ta akcja jest zarejestrowana, do wykonywania wszelkich przysługujących jej na mocy przepisów Prawa Spółek, innych przepisów lub niniejszego Statutu uprawnień lub funkcji oraz do dokonywania innych

czynności, a Rada Dyrektorów może ustalić sposób wykonywania takich uprawnień lub funkcji czy też dokonywania takich czynności;

(b) nie będą miały zastosowania żadne postanowienia niniejszego Statutu pozostające w sprzeczności z:

(i) posiadaniem i zbywaniem tytułu prawnego do takiej akcji nieposiadającej formy dokumentu za pomocą właściwego systemu;

(ii) wykonywaniem przez Spółkę jakichkolwiek uprawnień lub funkcji bądź dokonywaniem jakichkolwiek czynności za pomocą właściwego systemu; lub

(iii) dowolnymi innymi przepisami Prawa Spółek czy też dowolnych innych przepisów mających zastosowanie do akcji nieposiadających formy dokumentu.

11.6 Jeżeli akcja nie posiada w danym czasie formy dokumentu, a Spółka jest – na mocy Prawa Spółek, innych przepisów lub niniejszego Statutu – uprawniona do sprzedaży, zbycia lub innego rozporządzenia taką akcją, jej ponownego przydzielenia, przyjęcia jej od zrzekającego się akcjonariusza, stwierdzenia jej przepadku lub realizacji zastawu ustanowionego na takiej akcji, wówczas, z zastrzeżeniem przepisów Prawa Spółek, innych przepisów, niniejszego Statutu oraz wymogów technicznych i innych wymogów właściwego systemu, Spółka będzie uprawniona do:

(a) zażądania, w drodze zawiadomienia, aby posiadacz tej akcji dokonał jej przekształcenia w akcję w formie dokumentu w terminie podanym w takim zawiadomieniu i utrzymywał tę akcję w formie dokumentu tak długo, jak Spółka tego zażąda;

(b) zażądania, aby operator danego systemu dokonał przekształcenia akcji w akcję w formie dokumentu;

(c) zażądania, w drodze zawiadomienia, aby posiadacz tej akcji wydał wszelkie dyspozycje niezbędne do przeniesienia tytułu prawnego do tej akcji za pośrednictwem właściwego systemu w terminie podanym w takim zawiadomieniu;

(d) zażądania, w drodze zawiadomienia, aby posiadacz tej akcji wyznaczył osobę upoważnioną do podjęcia wszelkich kroków, co bez ograniczeń obejmuje wydanie za pomocą właściwego systemu wszelkich dyspozycji niezbędnych do przeniesienia tej akcji w terminie podanym w takim zawiadomieniu; oraz

(e) do podjęcia wszelkich innych działań, jakie Rada Dyrektorów uzna za konieczne lub wskazane w celu sprzedaży, zbycia, rozporządzenia, ponownego przydziału, zrzeczenia lub orzeczenia przepadku tej akcji albo realizacji w inny sposób ustanowionego na niej zastawu.

11.7 Z zastrzeżeniem przepisów Prawa Spółek i innych przepisów, na potrzeby dokonania przez Spółkę dowolnej czynności, Rada Dyrektorów może postanowić, że akcje znajdujące się w posiadaniu danej osoby i nieposiadające formy dokumentu będą traktowane jako pakiet akcji oddzielny od pakietu akcji posiadanych przez tę osobę i

ZENA BUDEK PRZYSIĘGŁY TŁUMACZ JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP 1301/06

mających formę dokumentu.

12. Jeżeli stan świadectwa depozytowego uniemożliwia jego odczytanie, świadectwo uległo uszkodzeniu lub zniszczeniu bądź zostało utracone, istnieje możliwość wydania w zamian za nie nowego świadectwa, na takich warunkach – w zakresie przedstawienia dowodów, udzielenia zabezpieczenia przed odpowiedzialnością (z zabezpieczeniem lub bez) oraz pokrycia wszelkich uzasadnionych nadzwyczajnych wydatków poniesionych przez Spółkę w związku z badaniem przedstawionych dowodów i przygotowaniem zabezpieczenia przed odpowiedzialnością w wymaganej formie – jakie Rada Dyrektorów może ustalić, lecz poza tym bezpłatnie, a w wypadku świadectwa w stanie uniemożliwiającym jego odczytanie lub uszkodzonego – za zwrotem starego świadectwa.

13. W odniesieniu do wszystkich akcji, obligacji lub innych papierów wartościowych albo w każdym poszczególnym przypadku Rada Dyrektorów może w drodze uchwały postanowić, że podpisy na świadectwie depozytowym (reprezentującym takie akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe) opatrzonym pieczęcią mogą zostać złożone w sposób mechaniczny lub mogą zostać wydrukowane, bądź że żaden podpis na takim świadectwie nie jest wymagany.

14. Spółka nie będzie, ani bezpośrednio ani pośrednio, czy to formie pożyczki, gwarancji, udzielenia zabezpieczenia, czy w jakikolwiek inny sposób, udzielać żadnej pomocy finansowej w związku z nabyciem przez dowolną osobę akcji Spółki lub jej spółki dominującej bądź złożeniem lub planowanym złożeniem przez taką osobę zapisu na takie akcje. Spółka nie będzie także udzielać w żadnym celu pożyczek zabezpieczonych na akcjach Spółki lub jej spółki dominującej. Żadne postanowienie niniejszego punktu Statutu nie zabrania jednak transakcji, o których mowa w klauzuli dołączonej do art. 53(1) Prawa Spółek.

PRAWO ZASTAWU

15. Spółce przysługiwać będzie nadrzędne prawo zastawu wobec każdej akcji w związku w wszelkimi kwotami (należnymi w danym czasie lub nie), w odniesieniu do których wystosowano wezwanie do zapłaty lub które przypadają do zapłaty w określonym czasie z tytułu akcji. Ponadto Spółce przysługiwać będzie nadrzędne prawo zastawu wobec wszystkich akcji zarejestrowanych na dowolną osobę w związku z wszelkimi kwotami przypadającymi do zapłaty w danym czasie przez taką osobę lub z jej majątku na rzecz Spółki. Rada Dyrektorów może w dowolnym czasie stwierdzić, że dana akcja podlega w całości lub części wyłączeniu z niniejszego postanowienia Statutu. Prawo zastawu przysługujące Spółce w odniesieniu do akcji obejmuje również wszelkie dywidendy płatne z tytułu akcji.

16. Spółka może sprzedać, w dowolny sposób zaakceptowany przez Radę Dyrektorów, wszystkie akcje, w odniesieniu do których przysługuje jej prawo zastawu. Przeprowadzenie transakcji sprzedaży będzie możliwe, jeżeli kwota, z tytułu której ustanowiono zastaw, będzie w danym czasie wymagalna oraz po przekazaniu z czternastodniowym wyprzedzeniem podmiotowi będącemu w danym czasie zarejestrowanym posiadaczem akcji – lub osobie posiadającej tytuł

PRZYSIĘGŁY TŁUMACZ JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

prawny do akcji ze względu na śmierć lub upadłość zarejestrowanego posiadacza akcji – pisemnego zawiadomienia określającego, jaka część kwoty, wobec której ustanowiono zastaw, przypada do zapłaty w danym czasie oraz zawierającego żądanie zapłaty takiej kwoty.

17. W celu przeprowadzenia takiej sprzedaży akcji Rada Dyrektorów może upoważnić dowolną osobę do przeniesienia własności sprzedawanych akcji na rzecz ich nabywcy. Nabywca zostanie zarejestrowany jako posiadacz akcji stanowiących przedmiot przeniesienia własności i nie będzie zobowiązany do sprawdzenia sposobu wykorzystania kwoty zapłaconej za akcje, a na jego prawo do akcji nie będzie miała wpływu żadna nieprawidłowość lub nieważność czynności przeprowadzonych w związku ze sprzedażą.

18. Kwotę uzyskaną ze sprzedaży akcji otrzymuje Spółka, która zalicza ją na poczet płatności tej części kwoty, w odniesieniu do której ustanowiono zastaw, która w danym czasie przypada do zapłaty, a ewentualna nadwyżka jest wypłacana osobie posiadającej tytuł prawny do akcji na dzień sprzedaży (po uwzględnieniu podobnych zastawów na akcjach istniejących przed transakcją sprzedaży i dotyczących kwot, które w danym czasie nie przypadają do zapłaty).

WEZWANIE DO OPŁACENIA AKCJI

19. Z zastrzeżeniem przepisów Prawa Spółek, Rada Dyrektorów może wezwać akcjonariusza do uiszczenia kwoty pozostałej do zapłaty z tytułu posiadanych przez nich akcji (według wartości nominalnej akcji lub nadwyżki ceny emisyjnej ponad tę wartość), w wypadku których w warunkach emisji nie określono terminów płatności. Rada Dyrektorów może anulować wezwanie oraz – o ile nie będzie to zabronione na mocy obowiązujących przepisów – przesunąć termin wezwania, a także rozłożyć na raty płatność, której wezwanie dotyczy.

20. Uznaje się, że wezwanie zostaje dokonane z chwilą przyjęcia przez Radę Dyrektorów stosownej uchwały. Wezwanie może przewidywać dokonanie płatności w ratach.

21. Współposiadacze akcji są solidarnie odpowiedzialni za opłacenie wszystkich wezwań dotyczących należących do nich akcji.

22. Jeżeli Akcjonariusz nie dokona płatności wymaganej w wezwaniu lub płatności raty określonej w wezwaniu do wyznaczonego terminu płatności, Rada Dyrektorów może – w dowolnym czasie, kiedy płatność wynikająca z wezwania lub rata pozostają nieopłacone – przesłać Akcjonariuszowi żądanie zapłaty raty lub nieuregulowanej części płatności wynikającej z wezwania wraz z wszelkimi narosłymi odsetkami i kosztami poniesionymi przez Spółkę w związku z brakiem płatności.

23. Wszelkie kwoty, które zgodnie z warunkami emisji akcji, przypadają do zapłaty z chwilą dokonania przydziału akcji lub w ustalonym terminie, według wartości nominalnej akcji lub nadwyżki ceny emisyjnej ponad tę wartość, będą na potrzeby niniejszego Statutu uważane za objęte należycie dokonanym wezwaniem

MARZENA BUDZEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/111/06

i przypadające do zapłaty w dniu przewidzianym warunkami emisji, a w wypadku braku płatności zastosowanie będą miały wszystkie postanowienia niniejszego Statutu dotyczące płatności odsetek i kosztów, przepadku i innych kwestii, tak jakby kwota taka stała się należna na mocy należycie dokonanego i przekazanego wezwania. Rada Dyrektorów może, w związku z emisją akcji, wezwać poszczególnych akcjonariuszy do opłacenia akcji w różnej wysokości i różnych terminach.

24. W wypadku zgłoszenia przez akcjonariusza gotowości wcześniejszego opłacenia całości lub części kwot niezapłaconych z tytułu akcji będących w posiadaniu takiego akcjonariusza, w stosunku do których nie dokonano jeszcze wezwania do zapłaty, Rada Dyrektorów może – jeżeli uzna to za stosowne – przyjąć od akcjonariusza taką płatność oraz może wypłacać akcjonariuszowi odsetki z tytułu całości lub części przyjętych środków do terminu wymagalności tych środków, który obowiązywałby, gdyby nie dokonano wcześniejszej płatności, według stawki nieprzekraczającej – o ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej – 5% rocznie, zgodnie z ustaleniami pomiędzy Radą Dyrektorów a akcjonariuszem dokonującym takiej wcześniejszej płatności.

ZBYWANIE AKCJI

25. Żadne z postanowień niniejszego Statutu nie zabrania zbywania akcji lub innych papierów wartościowych Spółki nieposiadających formy dokumentu zgodnie z postanowieniami pkt 11, a wszelkie odniesienia w niniejszym Statucie do zawarcia dokumentu zbycia akcji albo rejestracji zbycia akcji lub innych papierów wartościowych Spółki nieposiadających formy dokumentu interpretowane będą z uwzględnieniem postanowień zawartych w pkt 11.

26. Dokument zbycia akcji podpisują zbywca i nabywca lub osoby występujące w ich imieniu, przy czym zbywca jest uznawany za posiadacza akcji do czasu wpisania imienia i nazwiska/nazwy nabywcy jako posiadacza akcji do Rejestru Akcjonariuszy.

27. Każdy Akcjonariusz może dokonać zbycia całości lub wszystkich posiadanych przez siebie akcji na mocy dokumentu sporządzonego na piśmie w dowolnej zwyczajowej lub powszechnie przyjętej formie, bądź też w innej formie, w tym w formie zapisu elektronicznego, zatwierdzonej przez Radę Dyrektorów.

28. Rada Dyrektorów może odmówić rejestracji zbycia akcji, które nie zostały w pełni opłacone lub w odniesieniu do których Spółce przysługuje prawo zastawu oraz jeżeli dokument zbycia:

(a) nie zostanie złożony, odpowiednio opieczętowany, w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez Radę Dyrektorów, wraz ze świadectwem depozytowym, których dotyczy, oraz innymi dokumentami zasadnie wymaganymi przez Radę Dyrektorów, potwierdzającymi prawo zbywcy do dokonania zbycia;

(b) dotyczy więcej niż jednej klasy akcji; oraz

MARZENA BUDEK PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO TŁUMACZ

(c) przewiduje zbycie akcji na rzecz więcej niż czterech nabywców.

29. W wypadku odmowy rejestracji zbycia Rada Dyrektorów prześle nabywcy stosowne zawiadomienie w terminie dwóch miesięcy od daty złożenia dokumentu zbycia w Spółce.

30. Rejestracja zbycia akcji lub akcji określonej klasy może zostać zawieszona w czasie i na okres wybrany przez Radę Dyrektorów (nie dłuższy jednak niż trzydzieści dni w danym roku).

31. Z tytułu rejestracji dokumentu zbycia lub innych dokumentów dotyczących prawa do akcji lub z nim związanych nie będą pobierane żadne opłaty.

32. Spółka ma prawo zatrzymać dokument zbycia, który został zarejestrowany, a dokument zbycia, którego rejestracji Rada Dyrektorów odmówi zostanie zwrócony osobie, która go złożyła, wraz z zawiadomieniem o odmowie rejestracji.

ZASTAW NA AKCJACH

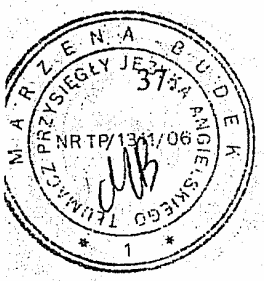
33. Ustanowienie przez akcjonariusza zastawu na posiadanych przez siebie akcjach w celu zabezpieczenia kredytu, zadłużenia lub zobowiązania takiego akcjonariusza nie wymaga zgody Rady Dyrektorów.

DZIEDZICZENIE AKCJI

34. W wypadku śmierci akcjonariusza, jedynymi podmiotami uznawanymi przez Spółkę za posiadające prawo do akcji zmarłego Akcjonariusza są podmioty będące współposiadaczami posiadanych przez zmarłego Akcjonariusza akcji oraz osobiści przedstawiciele prawni zmarłego Akcjonariusza, jeżeli był on wyłącznym posiadaczem akcji, przy czym postanowienia niniejszego punktu nie unieważniają prawa do pokrycia z majątku zmarłego Akcjonariusza jego zobowiązań z tytułu jakichkolwiek akcji, które posiadał wspólnie z innym osobami.

35. Osoba, która uzyska prawo do akcji w następstwie śmierci lub upadłości Akcjonariusza może – po przedstawieniu dowodów zasadnie wymaganych przez Radę Dyrektorów oraz z zastrzeżeniem poniższych postanowień – zarejestrować siebie jako posiadacza akcji lub wskazać inną osobę, która zostanie zarejestrowana jako nabywca akcji.

36. Jeżeli osoba, o której mowa powyżej, postanowi zarejestrować siebie jako posiadacza akcji, wówczas zobowiązana jest dostarczyć lub przesłać do Spółki podpisane przez siebie pisemne zawiadomienie o podjęciu takiej decyzji. Jeżeli jednak postanowi wskazać inną osobę, która ma zostać zarejestrowana jako posiadacz akcji, na potwierdzenie tego faktu dokona przeniesienia praw do akcji na wskazaną osobę.



37. Osoba, która uzyska prawo do akcji w następstwie śmierci lub upadłości posiadacza akcji będzie miała prawo do takiej samej dywidendy i innych

świadczeń, jakie przysługiwałyby jej, gdyby była zarejestrowanym posiadaczem akcji, przy czym przed rejestracją jako Akcjonariusz osoba taka nie będzie miała prawa do wykonywania żadnych praw z akcji przysługujących akcjonariuszom na zgromadzeniach akcjonariuszy Spółki.

W każdym wypadku, Rada Dyrektorów może w dowolnym czasie przekazać takiej osobie pismo wzywające ją do podjęcia decyzji, czy chce zostać zarejestrowana jako akcjonariusz czy też dokonać zbycia akcji. W wypadku nieprzesłania odpowiedzi na wspomniane pismo w ciągu dziewięćdziesięciu dni, Rada Dyrektorów może wstrzymać płatność wszelkich dywidend, premii lub innych świadczeń przysługujących z tytułu akcji do czasu spełnienia wymogów określonych w piśmie.

AKCJONARIUSZE, KTÓRYCH MIEJSCE POBYTU JEST NIEMOŻLIWE DO USTALENIA

38. Sprzedaż akcji

(A) Spółka może sprzedać za najlepszą możliwą do uzyskania cenę każdą akcję dowolnego Akcjonariusza, lub każdą akcję, w odniesieniu do której dowolna osoba nabyła prawa w drodze dziedziczenia, jeżeli:

(i) w okresie dwunastu (12) lat poprzedzających datę opublikowania zawiadomień, o których mowa w niniejszym ppkt (A) (a jeżeli zostały one opublikowane w różnych terminach – datę wcześniejszego lub najwcześniejszego z nich):

(a) w odniesieniu do takiej akcji nie został zrealizowany żaden czek, dokument uprawniający do pobrania dywidendy (ang. *warrant*) ani zlecenie płatności przesłane pocztą przez Spółkę lub w jej imieniu w opłaconej z góry kopercie zaadresowanej do akcjonariusza lub osoby, która nabyła prawa z akcji w drodze dziedziczenia, na adres figurujący w Rejestrze Akcjonariuszy lub inny adres ostatnio znany Spółce; oraz

(b) nie została przekazana – w formie przelewu środków na rachunek bankowy akcjonariusza (lub osoby, która nabyła prawa z akcji w drodze dziedziczenia) lub w formie przelewu środków za pośrednictwem systemu obsługi akcji zdematerializowanych – żadna dywidenda pieniężna z tytułu takiej akcji,

a Spółka nie otrzymała w odniesieniu do danej akcji żadnej informacji od takiego akcjonariusza lub osoby, pod warunkiem że w czasie takiego okresu dwunastu lat Spółka co najmniej trzykrotnie dokonała wypłaty dywidendy pieniężnej (w tym w formie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy lub w formie dywidendy za dany rok) z akcji danej klasy i żadna z tych dywidend nie została odebrana przez osobę uprawnioną z takiej akcji;

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR 1

(ii) po upływie okresu dwunastu (12) lat Spółka zawiadomiła o zamiarze sprzedania takiej akcji w formie ogłoszenia zamieszczonego w dzienniku ogólnokrajowym w kraju, w którym znajduje się siedziba Spółki oraz w gazecie ukazującej się na obszarze właściwym ze względu na adres figurujący w Rejestrze Akcjonariuszy lub inny ostatnio znany adres akcjonariusza lub osoby, która nabyła prawa z akcji w drodze dziedziczenia, bądź na adres korespondencyjny takiego akcjonariusza lub osoby, przekazany Spółce zgodnie z niniejszym Statutem;

(iii) ogłoszenia takie, o ile nie zostały opublikowane tego samego dnia, były publikowane w odstępie nieprzekraczającym trzydziestu (30) dni,

(iv) w okresie trzech miesięcy po dacie opublikowania takich ogłoszeń (lub, jeżeli zostały one opublikowane w różnych terminach, po dacie spełnienia wymogów określonych w niniejszym ppkt (A) dotyczących publikacji ogłoszeń w prasie) i przed dokonaniem sprzedaży, Spółka nie otrzymała żadnych informacji dotyczących takiej akcji od akcjonariusza lub osoby, która nabyła prawa z akcji w drodze dziedziczenia, oraz;

(v) Spółka w należyty sposób poinformowała o zamiarze dokonania takiej sprzedaży rynek, na którym notowane są akcje Spółki i/lub każdy inny odpowiedni organ regulacyjny lub giełdę papierów wartościowych.

(B) Jeżeli w okresie dwunastu lat lub w następującym po nim okresie do dnia, kiedy w odniesieniu do jakichkolwiek akcji zostaną spełnione wszystkie wymogi określone w ppkt (A) niniejszego punktu, wyemitowano jakiekolwiek dodatkowe akcje w związku z akcjami posiadanymi na początku takiego okresu lub wyemitowanymi w ciągu takiego okresu oraz w odniesieniu do takich dodatkowych akcji zostały spełnione wszystkie wymogi określone w ppkt (A) niniejszego punktu, Spółka może dokonać sprzedaży również takich akcji dodatkowych.

(C) W celu przeprowadzenia sprzedaży zgodnie z ppkt (A) lub ppkt (B) niniejszego punktu, Rada Dyrektorów może:

(i) w wypadku akcji w formie dokumentu, upoważnić określoną osobę do podpisania dokumentu przeniesienia tytułu prawnego do akcji w imieniu i na rzecz ich posiadacza lub osoby, która nabyła prawa z akcji w drodze dziedziczenia, na nabywcę lub zgodnie ze wskazaniem nabywcy; oraz

(ii) w wypadku akcji nieposiadających formy dokumentu, skorzystać z uprawnień przysługujących jej na mocy pkt 11 (**akcje nieposiadające formy dokumentu**) w celu przeniesienia tytułu prawnego do akcji.

(D) Nabywca nie będzie miał obowiązku sprawdzać, w jaki sposób środki uzyskane przez Spółkę ze sprzedaży akcji zostały wykorzystane. Jakiekolwiek nieprawidłowości lub nieważność czynności dokonanych w związku ze sprzedażą lub przeniesieniem tytułu prawnego do akcji pozostają bez wpływu na tytuł prawny nabywcy do akcji. Dokumenty zbycia lub czynności dokonane w ramach skorzystania z uprawnień, o których mowa w ppkt (C) niniejszego punktu, będą mieć taki sam skutek, jak gdyby zostały podpisane/ wykonane przez posiadacza

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO
NR TP/4111/06

akcji, których dotyczą, lub przez osobę, która nabyła prawa do danych akcji w drodze dziedziczenia.

39. Wykorzystanie środków uzyskanych ze sprzedaży akcji

Rozliczenie Spółki z akcjonariuszem (lub inną osobą, której przysługują prawa z takiej akcji) z przychodów netto uzyskanych ze sprzedaży akcji następuje poprzez przelanie wszystkich środków uzyskanych ze sprzedaży na oddzielny rachunek. W odniesieniu do tych środków Spółka jest wobec takiego akcjonariusza lub osoby uznawana za dłużnika, a nie za powiernika. Środki przeniesione na taki oddzielny rachunek mogą być wykorzystane w działalności Spółki albo zainwestowane w sposób, jaki Rada Dyrektorów uzna za właściwy. Na rzecz takiego akcjonariusza lub osoby nie będą wypłacane żadne odsetki z tytułu takich środków, a Spółka nie będzie zobligowana do rozliczenia się z żadnych dodatkowych dochodów uzyskanych dzięki wykorzystaniu tych środków.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

40. Z zastrzeżeniem przepisów Prawa Spółek i wszelkich praw wynikających z akcji, Spółka może w drodze uchwały szczególnej nabyć akcje własne dowolnej klasy, lub zawrzeć umowę kupna bądź umowę, na mocy której nabędzie lub uzyska możliwość nabycia takich akcji.

PRZEPADEK AKCJI

41. Jeżeli Akcjonariusz nie ureguluje w wymaganym terminie płatności (lub jej raty) określonej w wezwaniu do zapłaty, Rada Dyrektorów może w dowolnym późniejszym czasie – o ile jakakolwiek część płatności lub raty określonej w wezwaniu pozostaje niezapłacona – przekazać danemu Akcjonariuszowi zawiadomienie z żądaniem uregulowania brakującej kwoty lub raty, wraz z wszelkimi ewentualnymi odsetkami.

42. Zawiadomienie będzie określać datę (przypadającą nie wcześniej niż 14 dni po dacie doręczenia) będącą ostatecznym terminem dokonania płatności określonej w wezwaniu oraz będzie zawierać informację, że jeżeli wpłata nie zostanie dokonana we wskazanym terminie, nastąpi przepadek akcji, których dotyczyło wezwanie.

43. Jeżeli opisane powyżej wymogi zawarte w zawiadomieniu nie zostaną spełnione, w drodze stosownej uchwały Rady Dyrektorów może zostać stwierdzony – w dowolnym późniejszym czasie, o ile płatność określona w zawiadomieniu nie została uregulowana – przepadek wszystkich akcji, których dotyczyło zawiadomienie.

44. Akcje, w odniesieniu do których stwierdzono przepadek, mogą zostać sprzedane lub zbyte w inny sposób na takich warunkach i w taki sposób, jaki Rada Dyrektorów uzna za odpowiedni, a do czasu sprzedaży lub zbycia przepadek może zostać unieważniony na warunkach, jakie Rada Dyrektorów uzna za odpowiednie.

45. Jeżeli w odniesieniu do akcji danej osoby stwierdzono przepadek, osoba ta przestaje być Akcjonariuszem w odniesieniu do tych akcji, niemniej pozostaje odpowiedzialna

za opłacenie na rzecz Spółki wszystkich kwot należnych od niej na rzecz Spółki w odniesieniu do akcji według stanu na dzień przepadku, z zastrzeżeniem że odpowiedzialność tej osoby wygasa z chwilą otrzymania przez Spółkę płatności pełnej kwoty wszystkich takich kwot w odniesieniu do takich akcji.

46. Wymagana ustawowo pisemna deklaracja potwierdzająca, że składający deklarację jest członkiem Rady Dyrektorów lub Sekretarzem Spółki oraz że w odniesieniu do akcji Spółki należycie stwierdzono przepadek w dniu podanym w deklaracji, będzie wystarczającym potwierdzeniem faktów przedstawionych w deklaracji wobec wszystkich osób, które roszczą sobie prawa z tytułu danej akcji. Spółka może otrzymać wynagrodzenie z tytułu sprzedaży lub zbycia takiej akcji oraz może dokonać przeniesienia praw z akcji na osobę, na rzecz której akcja jest sprzedawana lub zbywana, i od tego momentu osoba ta będzie wpisana jako posiadacz akcji; osoba ta nie będzie zobligowana do sprawdzenia, w jaki sposób środki uzyskane ze sprzedaży akcji zostały wykorzystane. Jakiekolwiek nieprawidłowości lub nieważność czynności dokonanych w związku z przepadkiem, sprzedażą lub zbyciem akcji pozostają bez wpływu na tytuł prawny nabywcy do akcji.

47. Zapisy niniejszego Statutu dotyczące przepadku akcji mają zastosowanie w wypadku nieuregulowania jakiejkolwiek sumy, która zgodnie z warunkami emisji akcji przypada do zapłaty w określonym terminie, według wartości nominalnej akcji lub nadwyżki ceny emisyjnej ponad tę wartość, tak jakby kwota taka stała się należna na mocy należycie dokonanego i przekazanego wezwania.

KONWERSJA AKCJI NA UDZIAŁ W AKCJI

48. W drodze uchwały zwyczajnej Spółka może dokonać konwersji wszelkich opłaconych akcji (ang. *shares*) na udziały w akcji (ang. *stock*) oraz powtórnej konwersji udziałów w akcji na opłacone akcje o dowolnym nominale.

49. Posiadacze udziałów w akcji mogą dokonać przeniesienia praw do takich udziałów, w całości lub w części, w ten sam sposób i zgodnie z tymi samymi przepisami, jakie miałyby zastosowanie do przeniesienia praw z akcji, z których utworzono daną część udziału, przed ich konwersją, lub przepisami możliwie najbardziej do nich zbliżonymi, a Rada Dyrektorów może ustalać minimalną wielkość udziału, w odniesieniu do którego można dokonać przeniesienia praw, z zastrzeżeniem że taka wielkość nie może przekraczać wartości nominalnej akcji, z których utworzono udział.

50. Posiadaczom udziałów, w zależności od wartości posiadanego udziału, przysługują te same prawa, przywileje i korzyści w odniesieniu do dywidendy, głosowania na zgromadzeniach Spółki i w innych kwestiach, jak gdyby byli posiadaczami akcji, z których utworzono dany udział, ale żaden taki przywilej lub korzyść (z wyjątkiem prawa do dywidendy i udziału w zysku Spółki oraz w majątku Spółki w wypadku jej likwidacji) nie będą przysługiwać z tytułu udziału dowolnej wartości, jeżeli nie przysługiwałyby z tytułu akcji.

51. Zapisy Statutu Spółki odnoszące się do opłaconych akcji będą miec zastosowanie do udziału w akcji i zastosowane w nich terminy „akcja" i „akcjonariusz" obejmują również terminy „udział" i „posiadacz udziału".

ZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1111/06

ZMIANY WYSOKOŚCI KAPITAŁU

52. Spółka może na podstawie uchwały zwyczajnej podwyższyć swój kapitał zakładowy o kwotę określoną w uchwale, podzieloną na akcje o wartości określonej w uchwale.

53. Na mocy uchwały zwyczajnej Spółka może:

(a) dokonać konsolidacji i podziału całego lub dowolnej części swojego kapitału zakładowego na akcje o wartości wyższej niż dotychczasowa;

(b) dokonać podziału wszystkich lub wybranej części swoich dotychczasowych akcji na akcje o wartości niższej niż określona w Akcie Założycielskim, z zastrzeżeniem przepisów art. 60(1)(d) Prawa Spółek;

(c) dokonać unieważnienia dowolnych akcji, które do dnia podjęcia odnośnej uchwały nie zostały objęte (ani w odniesieniu do których nie istnieje zobowiązanie do ich objęcia) przez jakąkolwiek osobę.

54. Spółka może na mocy uchwały szczególnej obniżyć wysokość swojego kapitału zakładowego, kapitału z umorzenia akcji lub kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w dowolny sposób w przypadkach, gdzie zezwalają na to przepisy Prawa Spółek oraz zgodnie z tymi przepisami, a także pod warunkiem uzyskania wszelkich zgód wymaganych zgodnie z przepisami Prawa Spółek.

55. **Części ułamkowe akcji**

(A) Jeżeli w wyniku konsolidacji i podziału kapitału zakładowego Spółki na akcje o wartości wyższej lub podziału akcji Spółki na akcje o wartości niższej akcjonariuszom miałyby przypaść części ułamkowe akcji, Rada Dyrektorów może w imieniu akcjonariuszy podjąć co do takich części ułamkowych akcji dowolną decyzję, w tym postąpić w jeden ze sposobów określonych poniżej w niniejszym punkcie.

(B) Rada Dyrektorów może sprzedać akcje, które stanowiłyby części ułamkowe, dowolnej osobie (w tym – z zastrzeżeniem postanowień Prawa Spółek – Spółce) za najlepszą możliwą do uzyskania cenę, a przychody netto uzyskane z ich sprzedaży rozdzielić w odpowiednich proporcjach pomiędzy osoby, którym miałyby przypaść części ułamkowe akcji (chyba że kwota przypadająca danej osobie byłaby niższa od 3,00 GBP lub innej kwoty określonej przez Radę Dyrektorów, w którym to wypadku Spółka może zatrzymać taką kwotę na własny użytek). W celu przeprowadzenia takiej sprzedaży Rada Dyrektorów może:

(i) w wypadku akcji w formie dokumentu, upoważnić określoną osobę do podpisania dokumentu przeniesienia tytułu prawnego do akcji na nabywcę lub zgodnie ze wskazaniem nabywcy; oraz

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1811/08

(ii) w wypadku akcji nieposiadających formy dokumentu, skorzystać z uprawnień przysługujących jej na mocy pkt 11 (**akcje nieposiadające formy dokumentu**) w celu zbycia akcji.

(C) Nabywca nie będzie miał obowiązku sprawdzać, w jaki sposób środki uzyskane przez Spółkę ze sprzedaży akcji zostały wykorzystane. Jakiekolwiek nieprawidłowości lub nieważność czynności dokonanych w związku ze sprzedażą lub przeniesieniem tytułu prawnego do akcji pozostają bez wpływu na tytuł prawny nabywcy do akcji. Dokumenty zbycia lub czynności dokonane w ramach skorzystania z uprawnień, o których mowa w ppkt (B) niniejszego punktu, będą miały taki sam skutek, jak gdyby zostały podpisane / wykonane przez posiadacza akcji, których dotyczą.

(D) W odniesieniu do części ułamkowych akcji Rada Dyrektorów może, z zastrzeżeniem postanowień Prawa Spółek, wyemitować na rzecz akcjonariusza minimalną liczbę akcji (które zostaną uznane za w pełni opłacone poprzez kapitalizację) wymaganą w celu osiągnięcia przez niego liczby akcji, która po przeprowadzeniu konsolidacji i podziału kapitału zakładowego Spółki na akcje o wartości wyższej lub podziału akcji Spółki na akcje o wartości niższej skutkować będzie powstaniem całkowitej liczby akcji (przy czym będzie się uznawać, że emisja taka została dokonana bezpośrednio przed konsolidacją lub podziałem, zależnie od przypadku). Kwota potrzebna do opłacenia takich akcji może zostać pokryta w sposób, jaki Rada Dyrektorów uzna za odpowiedni, ze środków dodatniego salda dowolnego kapitału zapasowego lub rezerwowego Spółki (w tym z kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, kapitału z umorzenia akcji lub kapitału rezerwowego tworzonego z zysków zatrzymanych i zysków wskazanych w bilansie Spółki, niezależnie od tego, czy w odniesieniu do takich środków istnieje możliwość ich podziału/wypłaty), które posłużą do pełnego opłacenia odpowiedniej liczby akcji. Podjęta przez Radę Dyrektorów uchwała o kapitalizacji części kapitału zapasowego lub rezerwowego będzie mieć taki sam skutek, jak uchwała zwyczajna podjęta gdyby zastosowano się do wymogu jej podjęcia zgodnie z pkt 151 (**kapitalizacja zysków, kapitałów zapasowych i rezerwowych**). W związku z kapitalizacją Rada Dyrektorów korzystać może z wszelkich uprawnień przysługujących jej na mocy pkt 151 bez konieczności podejmowania uchwały zwyczajnej przez Spółkę.

WALNE ZGROMADZENIA

56. Obok innych zgromadzeń odbywanych w danym roku, Spółka odbywać będzie Walne Zgromadzenie, które będzie jej dorocznym zwyczajnym walnym zgromadzeniem i będzie określane jako takie w zawiadomieniach informujących o jego zwołaniu; Zwyczajne Walne Zgromadzenia odbywać się będą w odstępach czasowych nie dłuższych niż piętnaście miesięcy. Pod warunkiem że Spółka odbędzie swoje pierwsze Zwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu osiemnastu miesięcy od jej zawiązania, zgromadzenia takiego nie musi odbywać w roku, w którym została zawiązania, ani w roku następnym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywać się będzie w terminie i w miejscu określonym przez Radę Dyrektorów.

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO
ELENA BUDZEK
NR TP/1311/06

Wszelkie Walne Zgromadzenia niebędące Zwyczajnymi Walnymi Zgromadzeniami określane będą jako Zgromadzenia Nadzwyczajne.

57. Walne Zgromadzenia, zwyczajne i nadzwyczajne, mogą być odbywane w formie telefonicznej lub z wykorzystaniem innych środków łączności, dzięki którym uczestnicy zgromadzenia mogą się nawzajem słyszeć.

58. Członkowie Rady Dyrektorów mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, gdy uznają to za stosowne. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia będą również zwoływane na żądanie lub – w razie niezwołania zgromadzenia przez Radę Dyrektorów na zgłoszone żądanie – przez osoby żądające odbycia Walnego Zgromadzenia, zgodnie z postanowieniami art. 126 Prawa Spółek. Jeżeli liczba przebywających w danym czasie na Cyprze członków Rady Dyrektorów nie jest wystarczająca dla zapewnienia kworum, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez dowolnego członka Rady Dyrektorów w taki sam lub w możliwie najbardziej zbliżony sposób jak wówczas, gdy zgromadzenie jest zwoływane przez Radę Dyrektorów.

ZAWIADOMIENIA O ZWOŁANIU WALNEGO ZGROMADZENIA

59. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, a także zgromadzenie zwołanie w celu przyjęcia uchwały szczególnej, będzie zwoływane poprzez przekazanie pisemnego zawiadomienia z wyprzedzeniem co najmniej dwudziestu jeden dni, natomiast wszystkie inne walne zgromadzenia będą zwoływane poprzez przekazanie pisemnego zawiadomienia z wyprzedzeniem co najmniej czternastu dni. Do okresu dwudziestu jeden / czternastu dni nie zalicza się dnia, w którym zawiadomienie zostało doręczone lub zostało uznane za doręczone, oraz dnia, na który zostało przesłane. Zawiadomienie określać będzie miejsce, dzień i godzinę odbycia zgromadzenia, a w razie szczególnych spraw do rozpatrzenia – ogólny opis danej sprawy, i będzie przekazywane w sposób określony poniżej lub w inny sposób określony przez Spółkę na walnym zgromadzeniu, osobom, które zgodnie ze Statutem Spółki są uprawnione do otrzymywania od Spółki zawiadomień o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli zgromadzenie zostało zwołane z krótszym wyprzedzeniem niż określono w niniejszym punkcie, takie zgromadzenie zostanie uznane za zwołane należycie, jeżeli wyrażą na to zgodę:

(d) w wypadku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – wszyscy Akcjonariusze uprawnieni do uczestnictwa i głosowania na tym zgromadzeniu; oraz

(e) w wypadku każdego innego zgromadzenia – większość Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa i głosowania na zgromadzeniu, reprezentujących łącznie nie mniej niż 95% wartości nominalnej akcji nadających te uprawnienia.

60. Przypadkowe niezawiadomienie o zgromadzeniu jakiejkolwiek osoby uprawnionej do otrzymania zawiadomienia lub przypadkowe nieotrzymanie zawiadomienia przez taką osobę nie będzie skutkowało unieważnieniem zgromadzenia.

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO

OBRADY WALNEGO ZGROMADZENIA

61. Wszelkie sprawy rozpatrywane zarówno na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jak i Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu będą uznawane za sprawy szczególne, z wyjątkiem uchwalania dywidendy, rozpatrywania sprawozdań finansowych i sprawozdań Rady Dyrektorów oraz raportów biegłych rewidentów, wyboru Członków Rady Dyrektorów w miejsce ustępujących Członków, oraz wyboru biegłych rewidentów i określania wysokości ich wynagrodzenia.

62. Rozpatrywanie spraw na Walnym Zgromadzeniu wymaga obecności kworum w chwili rozpoczęcia obrad. Jeżeli postanowienia niniejszego Statutu nie przewidują inaczej, kworum stanowią trzej Akcjonariusze biorący udział w zgromadzeniu osobiście, za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, bądź działający przez pełnomocnika i uprawnieni do głosowania nad omawianą sprawą.

63. Jeżeli w ciągu pół godziny od wyznaczonego czasu rozpoczęcia obrad zgromadzenia nie zbierze się kworum, zgromadzenie zostaje odroczone i zwołane ponownie na ten sam dzień następnego tygodnia, tę samą godzinę i w tym samym miejscu, lub na inny dzień, inną godzinę i w innym miejscu, według decyzji Członków Rady Dyrektorów, przy czym dzień tego zgromadzenia nie może przypadać później niż 10 dni po pierwotnie zaplanowanym terminie zgromadzenia. Jeżeli na zgromadzeniu zwołanym po odroczeniu w ciągu pół godziny od wyznaczonego czasu rozpoczęcia obrad zgromadzenia nie zbierze się kworum, kworum stanowią Akcjonariusze obecni na zgromadzeniu.

64. Prezes Rady Dyrektorów, o ile został wybrany, kieruje obradami Walnego Zgromadzenia Spółki jako jego Przewodniczący. Natomiast, jeżeli Rada Dyrektorów nie posiada Prezesa, lub jeżeli jej Prezes nie stawi się w ciągu 15 minut od wyznaczonego czasu rozpoczęcia zgromadzenia lub nie wyrazi zgody na pełnienie roli Przewodniczącego, obecni na posiedzeniu Członkowie Rady Dyrektorów wybierają Przewodniczącego zgromadzenia spośród swego grona.

65. Jeżeli na jakimkolwiek posiedzeniu zgromadzenia żaden Członek Rady Dyrektorów nie wyrazi zgody na pełnienie roli Przewodniczącego zgromadzenia lub jeżeli żaden Członek Rady Dyrektorów nie stawi się w ciągu 15 minut od wyznaczonego czasu rozpoczęcia zgromadzenia, obecni na posiedzeniu Akcjonariusze wybierają Przewodniczącego zgromadzenia spośród swego grona.

66. Przewodniczący może, za zgodą zgromadzenia posiadającego kworum (a na jego polecenie jest zobowiązany), odroczyć zgromadzenie, zmieniając jego termin i miejsce obrad. Podczas zgromadzenia zwołanego ponownie po odroczeniu mogą być omawiane jedynie sprawy pozostawione do rozpatrzenia na odroczonym zgromadzeniu. W wypadku odroczenia zgromadzenia na okres 30 dni lub dłuższy, zawiadomienie o zgromadzeniu zwołanym ponownie po odroczeniu powinno zostać doręczone w ten sam sposób, co zawiadomienie o pierwotnym zgromadzeniu. Oprócz sytuacji określonej powyżej, w żadnym innym wypadku nie będzie wymagane zawiadomienie o zgromadzeniu zwołanym ponownie po odroczeniu lub o sprawach, które będą rozpatrywane na takim zgromadzeniu.

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO
NR TP/1311/06

67. W trakcie Walnego Zgromadzenia głosowanie nad uchwałami odbywa się w głosowaniu jawnym przez podniesienie ręki lub, w wypadku uczestnictwa w posiedzeniu za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, poprzez złożenie ustnej deklaracji, chyba że zostanie zgłoszony wniosek o przeprowadzenie głosowania tajnego (przed lub w czasie ogłoszenia wyniku głosowania przez podniesienie ręki lub głosowania poprzez złożenie ustnych deklaracji) przez:

(a) Przewodniczącego zgromadzenia; lub

(b) co najmniej trzech Akcjonariuszy działających osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika; lub

(c) Akcjonariusza lub Akcjonariuszy biorących udział w zgromadzeniu osobiście, za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, lub poprzez pełnomocnika, reprezentujących nie mniej niż 10% łącznej liczby głosów wszystkich Akcjonariuszy uprawnionych do głosowania podczas zgromadzenia; lub

(d) Akcjonariusza lub Akcjonariuszy biorących udział w zgromadzeniu osobiście, za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, posiadających akcje Spółki uprawniające do głosowania na zgromadzeniu, opłacone w łącznej kwocie stanowiącej nie mniej niż 10% całkowitej kwoty wniesionej z tytułu wszystkich akcji uprawniających do głosowania na zgromadzeniu.

W wypadku niezgłoszenia wniosku o przeprowadzenie głosowania tajnego, oświadczenie Przewodniczącego o przyjęciu uchwały w głosowaniu jawnym przez podniesienie ręki bądź złożenie deklaracji lub przyjęciu uchwały jednogłośnie bądź przez określoną większość lub też o jej nieprzyjęciu, oraz stosowny zapis w księdze protokołów z obrad zgromadzenia Spółki będzie stanowić ostateczny dowód przyjęcia lub nieprzyjęcia uchwały, bez konieczności przedstawiania proporcji głosów oddanych za uchwałą lub przeciw niej.

Wniosek o przeprowadzenie głosowania tajnego może zostać wycofany.

68. Jeżeli zostanie złożony, we właściwym trybie, wniosek o przeprowadzenie głosowania tajnego, zostanie ono przeprowadzone w sposób wskazany przez Przewodniczącego, natomiast wynik głosowania tajnego będzie uważany za uchwałę zgromadzenia, na którym zarządzono takie głosowanie tajne.

69. W wypadku oddania równej liczby głosów, zarówno w głosowaniu jawnym przez podniesienie ręki lub złożenie ustnej deklaracji, jak i w głosowaniu tajnym, głos rozstrzygający ma Przewodniczący zgromadzenia.

70. Głosowanie w sprawie wyboru Przewodniczącego lub w sprawie odroczenia posiedzenia, co do którego złożono wniosek o przeprowadzenie głosowania tajnego powinno odbyć się niezwłocznie. Głosowanie w jakiejkolwiek innej sprawie, co do której złożono wniosek o przeprowadzenie głosowania w formie tajnej, powinno

odbyć się w terminie określonym przez Przewodniczącego zgromadzenia, a do czasu głosowania tajnego zgromadzenie może rozpatrywać wszelkie sprawy, w stosunku do których nie złożono takiego wniosku o głosowanie tajne.

71. Zmiany uchwał

(A) Jeżeli zaproponowana zostanie zmiana jakiejkolwiek uchwały, która następnie zostanie wyłączona z przedmiotu obrad podjętą w dobrej wierze decyzją Przewodniczącego, stwierdzenie błędu w takiej decyzji nie unieważnia działań podjętych przez zgromadzenie w odniesieniu do takiej uchwały.

(B) W wypadku uchwały zaproponowanej w należyty sposób jako uchwała szczególna lub uchwała nadzwyczajna, nie jest możliwe rozpatrzenie lub poddanie pod głosowanie zmian takiej uchwały (z wyjątkiem zmian mających na celu poprawienie oczywistych błędów), natomiast w wypadku uchwały zaproponowanej w należyty sposób jako uchwała zwyczajna rozpatrzenie lub poddanie pod głosowanie zmian takiej uchwały (z wyjątkiem zmian mających na celu poprawienie oczywistych błędów) jest możliwe wyłącznie jeżeli na co najmniej 48 godzin przed wyznaczonym terminem zgromadzenia lub zgromadzenia zwołanego ponownie po odroczeniu, na którym taka uchwała zwyczajna ma zostać przedstawiona, zostanie złożone w siedzibie Spółki pisemne zawiadomienie o treści takiej zmiany lub Przewodniczący zgromadzenia według własnego uznania stwierdzi, że dana zmiana może zostać rozpatrzona lub poddana pod głosowanie.

GŁOSY AKCJONARIUSZY

72. Jeżeli postanowienia niniejszego Statutu nie przewidują inaczej oraz z zastrzeżeniem wszelkich szczególnych warunków w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji (w chwili obecnej nie istnieją żadne wyemitowane akcje, których warunki przewidują takie szczególne prawa), każdy Akcjonariusz może brać udział i głosować na zgromadzeniach Akcjonariuszy osobiście lub przez pełnomocnika, a w przypadku, gdy Akcjonariusz jest osobą prawną, może ona brać udział i głosować na zgromadzeniu Akcjonariuszy lub zgromadzeniu Akcjonariuszy będących posiadaczami określonej klasy akcji poprzez należycie upoważnionego przedstawiciela. W wypadku głosowania jawnego przez podniesienie ręki, każdemu Akcjonariuszowi występującemu osobiście (lub w wypadku osoby prawnej – poprzez należycie upoważnionego przedstawiciela) przysługuje jeden głos, natomiast w wypadku głosowania tajnego każdemu Akcjonariuszowi występującemu osobiście lub przez pełnomocnika przysługuje jeden głos z tytułu każdej posiadanej akcji. W wypadku, gdy jedna akcja znajduje się we wspólnym posiadaniu więcej niż jednej osoby, prawo głosu ze wspólnie posiadanej akcji przysługuje głównemu Akcjonariuszowi, natomiast głosy pozostałych współposiadaczy akcji nie są brane pod uwagę, przy czym ustalenie osoby głównego Akcjonariusza dokonuje się na podstawie kolejności nazwisk posiadaczy akcji w Rejestrze Akcjonariuszy.

73. Na potrzeby ustalenia, którzy Akcjonariusze uprawnieni są do otrzymania zawiadomienia o zgromadzeniu Akcjonariuszy lub zgromadzeniu zwołanym ponownie po odroczeniu oraz do wykonywania prawa głosu na takich zgromadzeniach, Rada Dyrektorów Spółki może zdecydować o zamknięciu Rejestru Transakcji Zbycia Akcji na wyznaczony okres, pod warunkiem że długość takiego

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO ZENA BUDEK NR TP/1311/06

okresu w żadnym wypadku nie przekroczy 50 dni.

74. Wybór Członków Rady Dyrektorów przez Akcjonariuszy odbywa się w głosowaniu dopuszczającym kumulację głosów, zatem każdy Akcjonariusz przy wyborze Członków Rady Dyrektorów może w głosowaniu tajnym oddać dowolną liczbę przysługujących mu głosów na dowolnego kandydata.

75. W wypadku współposiadaczy akcji uwzględniany jest jedynie głos głównego posiadacza, oddającego głos osobiście lub za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego, bądź przez pełnomocnika, natomiast głosy pozostałych współposiadaczy nie są brane pod uwagę; na potrzeby niniejszego postanowienia ustalenia osoby głównego posiadacza dokonuje się na podstawie kolejności nazwisk posiadaczy akcji w Rejestrze Akcjonariuszy.

76. Akcjonariusz niebędący w pełni sił umysłowych lub w stosunku do którego sąd właściwy do orzekania o niepoczytalności może wykonywać przysługujące mu prawo głosu – w głosowaniu jawnym przez podniesienie ręki lub poprzez złożenie ustnej deklaracji z wykorzystaniem telefonu lub innego łącza telekomunikacyjnego lub w głosowaniu tajnym – za pośrednictwem administratora swojego majątku, opiekuna prawnego, syndyka, kuratora lub innej osoby występującej w charakterze administratora majątku, opiekuna prawnego, syndyka lub kuratora, wyznaczonej przez sąd wydający odnośne orzeczenie, a każdy taki administrator majątku, opiekun prawny, syndyk, kurator lub inna taka osoba może głosować w głosowaniu tajnym za pośrednictwem pełnomocnika.

77. Żaden Akcjonariusz nie jest uprawniony do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli jakiekolwiek wezwanie do zapłaty lub inna kwota płatna przez niego z tytułu akcji Spółki pozostaje niezapłacona.

78. Wszelkie zastrzeżenia co do uprawnień do głosowania dowolnego głosującego Akcjonariusza mogą być zgłaszane wyłącznie w czasie zgromadzenia lub zgromadzenia zwołanego ponownie po odroczeniu, na którym głos, do którego zgłaszane są zastrzeżenia, jest oddawany, a każdy głos, który nie został odrzucony na takim zgromadzeniu jest ważny dla wszystkich celów. Każde zastrzeżenie zgłoszone w odpowiednim czasie jest przekazywane do rozpatrzenia przez Przewodniczącego zgromadzenia, którego decyzja jest ostateczna i rozstrzygająca.

79. W wypadku głosowania tajnego głosy można oddawać osobiście, za pośrednictwem łącza telefonicznego lub innego łącza telekomunikacyjnego lub poprzez pełnomocnika.

80. Dokument ustanawiający pełnomocnika musi mieć formę pisemną i zostać opatrzony odręcznym podpisem osoby udzielającej pełnomocnictwa lub jej przedstawiciela prawnego należycie upoważnionego ~~na piśmie. W wypadku osób prawnych,~~ pełnomocnictwo musi być opatrzone pieczęcią danej osoby prawnej lub podpisem przedstawiciela jej kierownictwa lub jej należycie upoważnionego przedstawiciela prawnego. Pełnomocnik nie musi być Akcjonariuszem Spółki.

81. Dokument ustanawiający pełnomocnika oraz udzielający mu pełnomocnictwa lub ewentualnie innego upoważnienia, na którym widnieje podpis pełnomocnika, lub

notarialnie potwierdzona kopia takiego pełnomocnictwa lub upoważnienia jest składany w Siedzibie Spółki lub innym miejscu na terytorium Cypru, które w tym celu zostanie wskazane w zawiadomieniu o zwołaniu zgromadzenia w dowolnym czasie przed wyznaczonym terminem zgromadzenia lub zgromadzenia zwołanego ponownie po odroczeniu, na którym osoba wskazana w pełnomocnictwie ma oddać głos, lub w wypadku głosowania tajnego – w dowolnym czasie przed wyznaczonym terminem przeprowadzenia takiego głosowania. W wypadku niedopełnienia tego wymogu, pełnomocnictwo zostaje uznane za nieważne.

82. Dokument ustanawiający pełnomocnika jest sporządzany zgodnie z poniższym wzorem lub w formie zbliżonej do poniższego wzoru w takim stopniu, w jakim tylko pozwalają na to okoliczności, oraz zawiera porządek obrad odnośnego Zgromadzenia:

ASBISC ENTERPRISES PLC
(Nazwa Spółki)

„Ja/My, ..., adres zamieszkania/siedziba: ....., będący Akcjonariuszem/Akcjonariuszami Spółki wskazanej powyżej, niniejszym wyznaczam/wyznaczamy ....., adres zamieszkania/siedziby: ....., lub – w razie jego nieobecności – ....., adres zamieszkania/siedziby: ..... na mojego/naszego pełnomocnika uprawnionego do głosowania za mnie/nas lub w moim/naszym imieniu na (zwyczajnym lub nadzwyczajnym, stosownie do wypadku) walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się dnia .... 20 .... r., oraz na każdym zgromadzeniu zwołanym ponownie po odroczeniu pierwotnego zgromadzenia.
Podpisano dnia ..... 20..... r."

83. Jeżeli wskazane jest zapewnienie Akcjonariuszom możliwości głosowania za lub przeciw uchwale, dokument ustanawiający pełnomocnika powinien zostać sporządzony zgodnie z poniższym wzorem lub mieć formę zbliżoną do poniższego wzoru w takim stopniu, w jakim tylko pozwalają na to okoliczności:

ASBISC ENTERPRISES PLC
(Nazwa Spółki)

Ja/My, ..., adres zamieszkania/siedziba: ....., będący Akcjonariuszem/Akcjonariuszami Spółki wskazanej powyżej, niniejszym wyznaczam/wyznaczamy ....., adres zamieszkania/siedziby: ....., lub – w razie jego nieobecności – ....., adres zamieszkania/siedziby: ..... na mojego/naszego pełnomocnika uprawnionego do głosowania za mnie/nas lub w moim/naszym imieniu na (zwyczajnym lub nadzwyczajnym, stosownie do wypadku) walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się dnia .... 20 .... r., oraz na każdym zgromadzeniu zwołanym ponownie po odroczeniu pierwotnego zgromadzenia.

Podpisano dnia ....20 ..... r.

Powyższe pełnomocnictwo powinno być wykorzystane w celu oddania głosu

ZENA BUDEK PRZYSIĘGŁY TŁUMACZ JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

za/przeciw uchwale. W wypadku braku wyraźnej instrukcji, pełnomocnik będzie głosował według własnego uznania.

* niepotrzebne skreślić ."

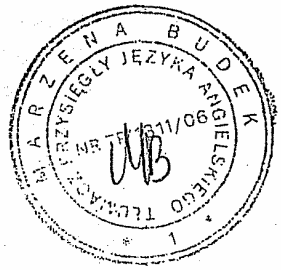
84. Przyjmuje się, że dokument ustanawiający pełnomocnika będzie upoważniał również do złożenia wniosku lub poparcia wniosku o przeprowadzenie głosowania tajnego.

85. Każdy głos oddany zgodnie z warunkami pełnomocnictwa będzie ważny niezależnie od wcześniejszej śmierci lub stwierdzenia niepoczytalności osoby udzielającej pełnomocnictwa, odwołania pełnomocnictwa lub uprawnienia, na podstawie którego sporządzono pełnomocnictwo, bądź też przeniesienia własności akcji, w odniesieniu do których udzielono pełnomocnictwa, jeżeli pisemne powiadomienie o śmierci, niepoczytalności, odwołaniu pełnomocnictwa lub przeniesieniu własności akcji, o których mowa powyżej, nie zostanie przekazane Spółce w jej siedzibie przed wyznaczonym terminem zgromadzenia lub zgromadzenia zwołanego ponownie po odroczeniu, podczas którego pełnomocnictwo ma być wykorzystane.

86. Z zastrzeżeniem postanowień Prawa Spółek, pisemna uchwała podpisana przez wszystkich Akcjonariuszy uprawnionych w danym czasie do otrzymania zawiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oraz uczestnictwa i głosowania na takim zgromadzeniu (lub w wypadku osób prawnych – podpisana przez ich należycie upoważnionych przedstawicieli) jest równie ważna i skuteczna, jak uchwała przyjęta na walnym zgromadzeniu Spółki, które zostało prawidłowo zwołane i odbyte. Uchwała taka może składać się z kilku dokumentów w takiej samej formie, z których każdy jest podpisany przez jednego lub wielu Akcjonariuszy lub ich przedstawicieli prawnych, z tym że w wypadku osoby prawnej będącej Akcjonariuszem każdy taki dokument powinien być podpisany przez Członka Rady Dyrektorów lub innego upoważnionego członka kierownictwa takiej osoby prawnej lub jej należycie upoważnionego przedstawiciela prawnego.

OSOBY PRAWNE WYSTĘPUJĄCE NA ZGROMADZENIACH POPRZEZ SWOICH PRZEDSTAWICIELI

87. Każda osoba prawna będąca Akcjonariuszem Spółki może w drodze uchwały podjętej przez Członków Rady Dyrektorów lub inny organ zarządzający upoważnić wybraną według własnego uznania osobę do występowania w charakterze swojego przedstawiciela na dowolnym Walnym Zgromadzeniu Spółki lub zgromadzeniu Akcjonariuszy posiadających akcje danej klasy. Upoważniona w ten sposób osoba będzie uprawniona do wykonywania w imieniu osoby prawnej tych samych praw, do wykonywania których uprawniona byłaby dana osoba prawna, gdyby była osobą fizyczną będącą Akcjonariuszem Spółki.



RADA DYREKTORÓW

88. Rada Dyrektorów składa się z co najmniej trzech członków, przy czym maksymalna liczba Członków Rady Dyrektorów nie jest ograniczona. Część Członków Rady Dyrektorów stanowić będą niezależni dyrektorzy niewykonawczy. W drodze uchwały zwyczajnej, Spółka może zwiększyć lub zmniejszyć liczbę Członków Rady Dyrektorów. Członek Rady Dyrektorów powołany w zastępstwie innego Członka nie jest uwzględniany przy ustalaniu liczby Członków Rady Dyrektorów.

89. **Prawo Spółki do powoływania Członków Rady Dyrektorów**

(A) Zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu, Spółka może, na mocy uchwały zwyczajnej, powołać osobę, która wyrazi zgodę na pełnienie funkcji Członka Rady Dyrektorów, na wolne stanowisko w Radzie Dyrektorów lub jako dodatkowego Członka Rady Dyrektorów, z zastrzeżeniem że łączna liczba Członków Rady Dyrektorów nie może przekroczyć limitu ustalonego w niniejszym Statucie lub zgodnie z nim.

(B) Uchwała powołująca dwie lub więcej osób na stanowiska Członków Rady Dyrektorów w ramach jednej uchwały Walnego Zgromadzenia jest nieważna, chyba że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uprzednio wyrazi – w drodze uchwały zwyczajnej podjętej bez żadnych głosów oddanych przeciwko niej – zgodę na podjęcie w ten sposób uchwały powołującej kandydatów na stanowiska Członków Rady Dyrektorów.

90. **Prawo Rady Dyrektorów do powoływania Członków Rady Dyrektorów**

(A) Bez uszczerbku dla przysługującego Spółce prawa do powoływania Członków Rady Dyrektorów zgodnie z niniejszym Statutem, Rada Dyrektorów będzie miała w każdym czasie prawo powołać osobę, która wyrazi zgodę na pełnienie funkcji Członka Rady Dyrektorów, na wolne stanowisko w Radzie Dyrektorów lub na dodatkowego Członka Rady Dyrektorów, z zastrzeżeniem że łączna liczba Członków Rady Dyrektorów nie może przekroczyć limitu ustalonego w niniejszym Statucie lub zgodnie z nim.

(B) O ile powołany w ten sposób Członek Rady Dyrektorów nie przestanie pełnić funkcji Członka Rady Dyrektorów wcześniej, jego kadencja upływa z dniem odbycia najbliższego zwyczajnego Walnego Zgromadzenia od chwili powołania go na Członka Rady Dyrektorów. Taki Członek Rady Dyrektorów będzie miał prawo kandydować na walnym zgromadzeniu na kolejną kadencję w Radzie Dyrektorów. Nie będzie on uwzględniany przy określaniu liczby lub tożsamości Członków Rady Dyrektorów, których kadencja upływa w ramach systemu obsady rotacyjnej wraz z odbyciem takiego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

MARZENA SUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/[illegible]/06 1

91. **Powołanie wykonawczych Członków Rady Dyrektorów**

Z zastrzeżeniem przepisów Prawa Spółek, Rada Dyrektorów może wyznaczyć jednego lub więcej swoich członków do pełnienia funkcji wykonawczych w Spółce lub objęcia innego stanowiska w Spółce na okres (z zastrzeżeniem przepisów Prawa Spółek) oraz na warunkach określonych przez Radę. Rada Dyrektorów może odwołać tak wyznaczonego Członka lub zmienić warunki, na jakich pełni powierzone mu funkcje, bez uszczerbku dla prawa do roszczenia odszkodowawczego z tytułu naruszenia umowy pomiędzy takim Członkiem a Spółką.

92. **Osoby, które mogą zostać powołane do Rady Dyrektorów**

Osoba inna niż Członek Rady Dyrektorów, którego kadencja właśnie upływa (w ramach systemu obsady rotacyjnej lub z innych powodów) może zostać powołana po raz pierwszy lub kolejny na stanowisko Członka Rady Dyrektorów przez Walne Zgromadzenie, jeżeli:

(i) jej kandydatura zostanie zarekomendowana przez Radę Dyrektorów; lub

(ii) nie mniej niż 7 i nie więcej niż 42 dni (włącznie z datą przekazania zawiadomienia) przed datą Walnego Zgromadzenia, do Siedziby Spółki zostanie przekazane przez akcjonariusza (innego niż rekomendowany kandydat) uprawnionego do głosowania na Walnym Zgromadzeniu zawiadomienie informujące o zamiarze zaproponowania kandydatury danej osoby do objęcia (po raz pierwszy lub kolejny) stanowiska Członka Rady Dyrektorów, zawierające jednocześnie dane, jakie w wypadku powołania proponowanego kandydata (po raz pierwszy lub kolejny) na Członka Rady Dyrektorów będą wymagane w celu wpisania do rejestru Członków Rady Dyrektorów Spółki, oraz pismo sporządzone przez kandydata, wyrażające zgodę na kandydowanie (lub ponowne kandydowanie) na Członka Rady Dyrektorów.

93. **Upływ kadencji w ramach systemu rotacyjnego z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

(A) Kadencja każdego Członka Rady Dyrektorów upływa w ramach systemu obsady rotacyjnej zgodnie z niniejszym Statutem, z zastrzeżeniem postanowień ppkt (B) pkt 91 (**upływ kadencji Członków Rady Dyrektorów powołanych przez Radę Dyrektorów**).

(B) Kadencja jednej trzeciej Członków Rady Dyrektorów, których kadencja upływa w ramach systemu rotacyjnego lub – jeżeli liczba Członków Rady Dyrektorów jest inna niż trzy lub wielokrotność tej liczby – takiej liczby Członków Rady Dyrektorów, która będzie najbardziej zbliżona do jednej trzeciej, lecz nie wyższa od jednej trzeciej – upływa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w ramach systemu rotacyjnego upływa kadencja mniej niż trzech Członków Rady Dyrektorów, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ze stanowiska ustępuje jeden z nich.

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

(C) Z zastrzeżeniem przepisów Prawa Spółek oraz niniejszego Statutu, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia kadencję kończą – w zakresie koniecznym dla zapewnienia ich wymaganej liczby – w pierwszej kolejności ci Członkowie Rady Dyrektorów powołani w ramach systemu rotacyjnego, którzy wyrazili wolę odejścia ze stanowiska i nie wyrazili chęci ponownego zasiadania w Radzie Dyrektorów, a w następnej kolejności – ci Członkowie Rady Dyrektorów, którzy pełnili swoją funkcję najdłużej licząc od daty ich ostatniego powołania lub ponownego powołania. W sytuacji, kiedy kadencje dwóch lub większej liczby Członków Rady Dyrektorów są równe, Członek, który ustąpi ze stanowiska zostanie wybrany poprzez losowanie, chyba że odnośni Członkowie ustalą pomiędzy sobą, który z nich powinien ustąpić ze stanowiska. Liczba i tożsamość Członków Rady Dyrektorów, których kadencja ma upłynąć zostanie ustalona przez skład Rady Dyrektorów na początku dnia roboczego siedem dni przed datą zawiadomienia o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, niezależnie od zmiany liczby lub zmiany w składzie Członków Rady Dyrektorów w czasie pomiędzy wspomnianym terminem a zamknięciem zgromadzenia.

(D) Jeżeli Rada Dyrektorów tak postanowi, jeden lub większa liczba innych Członków Rady Dyrektorów wybranych przez Radę Dyrektorów może również zakończyć kadencję z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, tak jakby kadencja takich Członków Rady Dyrektorów również upływała rotacyjnie na takim walnym zgromadzeniu zgodnie z niniejszym Statutem.

94. **Postanowienia dotyczące ustępującego Członka Rady Dyrektorów**

(A) Członek Rady Dyrektorów, który ustępuje ze stanowiska w czasie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (w związku z systemem obsady rotacyjnej lub z innych przyczyn) może, zgodnie ze swoją wolą, zostać ponownie powołany na to stanowisko. Jeżeli nie zostanie ponownie powołany na to stanowisko bądź nie zostanie uznany za ponownie powołanego na to stanowisko, wykonuje swą funkcję do czasu wyboru przez Walne Zgromadzenie innego kandydata na jego miejsce, a w wypadku gdy to nie nastąpi, do czasu zakończenia zgromadzenia.

(B) Jeżeli na dowolnym Walnym Zgromadzeniu Członek Rady Dyrektorów ustępuje ze stanowiska w związku z systemem obsady rotacyjnej, Spółka może w trakcie tego zgromadzenia dokonać obsady powstałego wakatu. W wypadku gdy to nie nastąpi, ustępujący Członek Rady Dyrektorów zostanie uznany za ponownie powołanego na to stanowisko, pod warunkiem że wyrazi na to zgodę oraz o ile i) nie zostanie podjęta jednoznaczna decyzja, aby nie obsadzać powstałego wakatu, ii) zgromadzenie przyjmie poddaną pod głosowanie uchwałę dotyczącą ponownego powołania Członka Rady Dyrektorów oraz iii) Członek Rady Dyrektorów nie osiągnął wieku emerytalnego mającego zastosowanie do Członków Rady Dyrektorów zgodnie z Prawem Spółek.

95. **Brak ograniczeń wiekowych**

(A) Żadnej z osób nie można pozbawić możliwości zajęcia bądź ponownego zajęcia stanowiska Członka Rady Dyrektorów ze względu na osiągnięcie wieku siedemdziesięciu lat lub jakiejkolwiek innej granicy wieku. Nie jest także

ZENA GUTEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

dopuszczalne wnioskowanie o usunięcie Członka Rady Dyrektorów z wyżej wymienionych względów.

(B) Nie ma obowiązku dokonywania przewidzianego w Prawie Spółek specjalnego zawiadomienia o przyjęciu uchwały dotyczącej powołania, ponownego powołania bądź zgody na powołanie Członka Rady Dyrektorów w związku z jego wiekiem.

(C) W wypadku zwołania Walnego Zgromadzenia, w trakcie którego przedstawiona zostanie propozycja powołania lub ponownego powołania Członka Rady Dyrektorów, który, według wiedzy Członków Rady Dyrektorów, osiągnie wiek siedemdziesięciu lub więcej lat przed dniem lub w dniu odbycia zgromadzenia, Rada Dyrektorów załączy odpowiednią informację o jego wieku do zawiadomienia o zwołaniu zgromadzenia lub innego dokumentu dostarczanego wraz z zawiadomieniem. Niezamierzone pominięcie takiej informacji nie skutkuje unieważnieniem jakichkolwiek czynności podejmowanych w trakcie zgromadzenia ani decyzji dotyczących powołania lub ponownego powołania tego Członka Rady Dyrektorów.

96. **Odwołanie w trybie uchwały zwyczajnej**

Poza wszelkimi uprawnieniami do odwołania wynikającymi z Prawa Spółek, Spółka posiada prawo do podjęcia następujących decyzji w trybie uchwały zwyczajnej:

(i) odwołania Członka Rady Dyrektorów przed wygaśnięciem jego kadencji, jednakże z zachowaniem przez niego prawa dochodzenia roszczeń odszkodowawczych w wypadku naruszenia jakiejkolwiek umowy w sprawie świadczenia usług zawartej pomiędzy nim a Spółką; oraz

(ii) powołania na jego miejsce innej osoby, która wyraża wolę pełnienia funkcji Członka Rady Dyrektorów (z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu).

Na potrzeby określenia daty ustąpienia ze stanowiska, obowiązującej względem tej osoby lub jakiegokolwiek innego Członka Rady Dyrektorów, każdą osobę powołaną w wyżej opisanym trybie traktuje się tak, jakby została wybrana do pełnienia funkcji w Radzie w dniu ostatniego powołania lub ponownego powołania Członka Rady Dyrektorów, w którego miejsce została wybrana.

97. **Zwolnienie stanowiska Członka Rady Dyrektorów**

(A) Z zachowaniem postanowień niniejszego Statutu dotyczących warunków ustąpienia ze stanowiska (w ramach systemu obsady rotacyjnej bądź z innych przyczyn), stanowisko Członka Rady Dyrektorów zostaje zwolnione, jeżeli:

(i) Członek Rady Dyrektorów złoży pisemną rezygnację na ręce Sekretarza w siedzibie Spółki bądź przedstawi pisemną rezygnację na posiedzeniu Rady Dyrektorów;

(ii) Członek Rady Dyrektorów zajmował stanowisko Członka Rady Dyrektorów wyłącznie na czas określony i termin zakończenia tego okresu wygasł;

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO MARZENA BUDEK NR TP/1311/06

(iii) Członek Rady Dyrektorów przestaje pełnić swoją funkcję na mocy przepisów Prawa Spółek, zostaje odwołany ze stanowiska zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu lub Prawa Spółek, bądź zajmowanie przez niego stanowiska Członka Rady Dyrektorów będzie sprzeczne z przepisami prawa;

(iv) Członek Rady Dyrektorów ogłosi upadłość, w stosunku do niego zostanie wydane zarządzenie tymczasowe o ustanowieniu syndyka masy upadłościowej, zawrze porozumienie lub ugodę z ogółem wierzycieli bądź zwróci się do sądu z wnioskiem o nakaz tymczasowy w związku z dobrowolnym zawarciem układu z wierzycielami, zgodnie z przepisami prawa dotyczącymi niewypłacalności;

(v) sąd właściwej jurysdykcji wyda wobec Członka Rady Dyrektorów nakaz umieszczenia go w specjalistycznym zakładzie na podstawie stwierdzenia zaburzeń psychicznych (niezależne od tego, jak podstawa takiego nakazu została sformułowana) lub nakaz wyznaczenia kuratora, syndyka lub innej osoby odpowiedzialnej za wykonywanie praw związanych z jego majątkiem lub innymi sprawami, bądź też Członek Rady Dyrektorów zostanie hospitalizowany na podstawie wniosku o rozpoczęcie leczenia złożonego na podstawie jakichkolwiek przepisów prawa dotyczących zdrowia psychicznego, a Rada Dyrektorów podejmie decyzję o odwołaniu go ze stanowiska;

(vi) bez zezwolenia Rady Dyrektorów Członek Rady Dyrektorów jest nieobecny na posiedzeniach Rady przez sześć kolejnych miesięcy (bez względu na to, czy w posiedzeniach uczestniczy Członek działający w jego zastępstwie), a Rada Dyrektorów podejmie decyzję o odwołaniu go ze stanowiska;

(vii) Członek Rady Dyrektorów zostanie odwołany ze stanowiska na mocy pisemnego zawiadomienia dostarczonego na jego adres wskazany w rejestrze Członków Rady Dyrektorów Spółki, podpisanego przez co najmniej trzy czwarte łącznej liczby lecz nie mniej niż trzech Członków (z zachowaniem przez odwoływanego Członka Rady Dyrektorów prawa dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przeciwko Spółce w wypadku naruszenia umowy); lub

(viii) w wypadku Członka Rady Dyrektorów na stanowisku wykonawczym – mandat Członka Rady Dyrektorów zostanie anulowany lub wygaśnie, a Rada Dyrektorów podejmie decyzję o odwołaniu takiego członka ze stanowiska.

(B) Uchwała Rady, na podstawie której Członek Rady zwalnia stanowisko zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu jest ostateczna zarówno jeżeli chodzi o sam fakt jak i podstawę zwolnienia stanowiska zawartą w uchwale.

Jeżeli w trakcie zgromadzenia, na którym Członek Rady ustępuje ze stanowiska Spółka nie obsadzi powstałego wakatu, ustępujący Członek zostanie uznany za ponownie powołanego na to stanowisko, jeżeli wyrazi na to zgodę i o ile (i)

BIURO TŁUMACZEŃ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TPA/1311/06

zgromadzenie nie podejmie decyzji, aby nie obsadzać powstałego wakatu, lub (ii) zgromadzenie nie przyjmie poddanej pod głosowanie uchwały dotyczącej ponownego powołania Członka Rady Dyrektorów.

99. Członek Rady Dyrektorów, który ustępuje ze stanowiska w trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia może za swoją zgodą zostać ponownie powołany na to stanowisko. Jeżeli nie zostanie on ponownie powołany na stanowisko, wykonuje swą funkcję do czasu wyboru innego kandydata na jego miejsce, a w wypadku gdy to nie nastąpi, do czasu zakończenia zgromadzenia.

100. Wynagrodzenie Członków Rady Dyrektorów jest ustalane przez Spółkę stosownie do potrzeb w trakcie Walnego Zgromadzenia, zgodnie z rekomendacją komisji ds. wynagrodzeń. Członek Rady pełniący szczególne lub nadzwyczajne funkcje związane z prowadzeniem działalności Spółki, wykonujący obowiązki Członka Rady, odbywający podróże bądź zamieszkały poza granicami kraju w związku z wykonywaniem obowiązków Członka Rady może otrzymywać dodatkowe wynagrodzenie w kwocie określonej przez Członków Rady Dyrektorów, zgodnie z rekomendacją komisji ds. wynagrodzeń. Ponadto Członkowie Rady otrzymują zwrot kosztów podróży, zakwaterowania i innych wydatków poniesionych w związku z prowadzeniem spraw Spółki lub w związku w wykonywaniem obowiązków Członka Rady.

101 Walne Zgromadzenie Spółki może podjąć decyzję co do prawa posiadania akcji przez członków Rady Dyrektorów. W wypadku braku takich ustaleń bądź do czasu ich powzięcia, warunek taki nie obowiązuje.

102 Członek Rady Dyrektorów Spółki może zajmować lub objąć stanowisko członka rady dyrektorów bądź stanowisko kierownicze, lub być w inny sposób zaangażowany, w innej spółce utworzonej przez Spółkę lub w spółce, w której Spółka może posiadać udział, jako akcjonariusz lub z innego tytułu, przy czym Członek ten nie będzie zobowiązany do rozliczania się przed Spółką z jakichkolwiek wynagrodzeń i innych świadczeń otrzymywanych przez niego w związku z zajmowaniem stanowiska członka rady dyrektorów lub stanowiska kierowniczego bądź z inną formą zaangażowania w takiej spółce, o ile Spółka nie postanowi inaczej.

KOMPETENCJE RADY DYREKTORÓW DO ZACIĄGANIA ZADŁUŻENIA

103. Rada Dyrektorów posiada pełne kompetencje do zaciągania w imieniu Spółki kredytów lub pożyczek pieniężnych, do ustanawiania zastawów lub hipotek na całości lub części przedsiębiorstwa, majątku i nieopłaconego kapitału Spółki, a także do emitowania obligacji, papierów dłużnych typu *debenture stock* i innych papierów wartościowych w celu pozyskania kapitału lub jako zabezpieczenie spłaty zadłużenia lub zobowiązania Spółki lub jakiejkolwiek osoby trzeciej.

KOMPETENCJE I OBOWIĄZKI RADY DYREKTORÓW

104. Rada Dyrektorów jest odpowiedzialna za zarządzanie działalnością Spółki i prowadzenie jej spraw.

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TR/1811/06

105. Obowiązkiem Rady Dyrektorów jest zapewnienie sprawnego funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej w celu ochrony inwestycji Akcjonariuszy oraz majątku Spółki.

106. Rada Dyrektorów może delegować część swoich kompetencji na wyłonione ze swojego grona komisje, w składzie osobowym, jaki Rada Dyrektorów uzna za stosowny. Komisje wyłonione spośród Członków Rady Dyrektorów będą wykonywać przekazane im kompetencje z zachowaniem wszelkich wymogów określonych przez Radę Dyrektorów.

107. W każdym czasie w miarę potrzeb Rada Dyrektorów może – poprzez udzielenie pełnomocnictwa – wyznaczyć dowolną spółkę, firmę, osobę lub grupę osób, wskazaną bezpośrednio lub pośrednio przez Radę Dyrektorów, do występowania w charakterze pełnomocnika lub pełnomocników Spółki do wykonywania takich zadań, przez taki czas i na takich warunkach, jakie Rada Dyrektorów uzna za stosowne, i przekazać im takie uprawnienia, upoważnienia i prawo do swobodnego podejmowania decyzji (w granicach kompetencji przysługujących Radzie Dyrektorów na mocy niniejszego Statutu), jakie uzna za stosowne. Dodatkowo dokument pełnomocnictwa może zawierać takie zapisy zapewniające bezpieczeństwo i komfort działania osobom kontaktującym się z pełnomocnikiem, jakie Rada Dyrektorów uzna za stosowne, oraz zapisy upoważniające pełnomocników do dalszego delegowania całości bądź części przysługujących im na jego podstawie uprawnień, upoważnień i praw do swobodnego podejmowania decyzji.

108. Na mocy postanowień art. 36 Prawa Spółek, Spółka może posiadać oficjalną pieczęć do użytku poza granicami kraju, przy czym prawo to będzie wykonywane za pośrednictwem Członków Rady Dyrektorów Spółki.

109. Na mocy postanowień art. 114-117 (włącznie) Prawa Spółek, Spółka ma prawo do prowadzenia rejestru akcjonariuszy zagranicznych (*dominion register*), zaś Rada Dyrektorów może (z zastrzeżeniem wskazanych powyżej przepisów Prawa Spółek) w zależności od swojego uznania ustanawiać i zmieniać zasady prowadzenia tego rejestru.

110. (1) Członek Rady Dyrektorów mający bezpośredni lub pośredni interes osobisty w zawarciu przez Spółkę jakiejkolwiek umowy lub proponowanej umowy, przedstawi charakter swojego zaangażowania (interesu) na posiedzeniu Rady Dyrektorów, zgodnie z wymogami określonymi w art. 191 Prawa Spółek.

(2) Decyzje dotyczące umów lub porozumień, w których zawarciu którykolwiek z Członków Rady Dyrektorów ma interes osobisty, są zatwierdzane na posiedzeniu Rady Dyrektorów, pod warunkiem obecności na takim posiedzeniu co najmniej jednego niezależnego Dyrektora niewykonawczego.

(3) Członek Rady Dyrektorów, niezależnie od interesu osobistego w Spółce, może zostać wliczony do kworum każdego posiedzenia, w trakcie którego on sam lub inny Członek Rady Dyrektorów jest powoływany na stanowisko Członka Rady Dyrektorów lub na inne stanowisko w Spółce uprawniające do otrzymywania wynagrodzenia lub w trakcie którego ustalane są warunki zatrudnienia go na takim stanowisku. Każdy zainteresowany Członek Rady

MARZENA BUJEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

Dyrektorów będzie miał prawo głosu i będzie zaliczony do kworum, o ile poddane pod głosowanie uchwały dotyczące obsadzania stanowisk w Spółce nie dotyczą jego osoby.

111. Sposób podpisywania, wystawiania, akceptowania lub poręczania – w zależności od przypadku – jakichkolwiek czeków, weksli, weksli własnych, trat i innych zbywalnych dokumentów, oraz wszelkich dokumentów poświadczających dokonanie płatności na rzecz Spółki będzie ustalany przez Radę Dyrektorów w trybie uchwały.

112. Rada Dyrektorów zapewni, by protokoły posiedzeń, w tym także posiedzeń prowadzonych w formie telekonferencji, były zapisywane w specjalnie do tego celu przeznaczonych księgach i zawierały:

(a) informacje dotyczące dokonywanych przez Radę Dyrektorów nominacji na stanowiska kierownicze;

(b) listę obecności na posiedzeniach Rady Dyrektorów oraz komisji złożonych z Członków Rady Dyrektorów;

(c) treść wszystkich uchwał oraz informacje dotyczące przebiegu zgromadzeń akcjonariuszy Spółki i posiedzeń Rady Dyrektorów oraz komisji złożonych z Członków Rady Dyrektorów, w tym także posiedzeń prowadzonych w formie elekonferencji.

ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

113. Rada Dyrektorów może zapewnić świadczenia emerytalne, rentowe oraz innego rodzaju zasiłki i świadczenia, w tym także świadczenie wypłacane w wypadku śmierci, każdej osobie lub osobom świadczącym usługi na rzecz Spółki, czy to bezpośrednio – na stanowisku Dyrektora zarządzającego lub na innym stanowisku w Spółce, czy pośrednio – na stanowisku kierowniczym lub innym stanowisku w spółce zależnej, stowarzyszonej bądź powiązanej Spółki, niezależnie od faktu pełnienia przez te osoby, obecnie lub w przeszłości, funkcji Członków Rady Dyrektorów Spółki. Spółka może płacić na rzecz takiej osoby lub osób składki ubezpieczeniowe, dokonywać wpłat na fundusze powiernicze, programy emerytalne lub inne podobne fundusze, a warunki zatrudnienia tej osoby lub osób mogą przewidywać prawo do otrzymywania świadczeń emerytalnych, rentowych i innych.

OKOLICZNOŚCI UNIEMOŻLIWIAJĄCE PEŁNIENIE FUNKCJI CZŁONKA RADY DYREKTORÓW

114. Członek Rady Dyrektorów zwalnia zajmowane stanowisko w wypadku gdy:

(a) przestanie być Członkiem Rady Dyrektorów na mocy przepisów art. 176 Prawa Spółek; lub

(b) ogłosi upadłość, zawrze porozumienie lub ugodę z ogółem wierzycieli; lub

(c) otrzyma zakaz zasiadania w Radzie Dyrektorów wydany na podstawie

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/3811/06

przepisów art. 180 Prawa Spółek; lub

(d) straci pełnię sił umysłowych; lub

(e) złoży Spółce pisemną rezygnację z zajmowanego przez siebie stanowiska; lub

(f) bez zezwolenia Rady Dyrektorów przez okres dłuższy niż sześć kolejnych miesięcy nie uczestniczy w odbywających się w tym okresie posiedzeniach Rady osobiście ani poprzez Członka działającego w jego zastępstwie (jeżeli taka osoba została wyznaczona), a Rada Dyrektorów podejmie decyzję o odwołaniu go ze stanowiska; lub

(g) co najmniej trzy czwarte Członków Rady Dyrektorów skieruje do niego pisemną prośbę o ustąpienie z zajmowanego stanowiska, przy czym przy ustalaniu liczby Członków Rady Dyrektorów niezbędnej do podpisania takiej prośby: (i) nie będzie uwzględniana osoba działająca w zastępstwie Członka Rady Dyrektorów, do którego kierowana jest prośba; oraz (ii) Członek Rady Dyrektorów oraz wyznaczony przez niego Dyrektor działający w jego zastępstwie będą traktowani jako jeden Członek Rady Dyrektorów, zatem wystarczające będzie uzyskanie podpisu tylko jednego z nich.

POWOŁYWANIE DODATKOWYCH CZŁONKÓW RADY DYREKTORÓW ORAZ ODWOŁYWANIE CZŁONKÓW RADY DYREKTORÓW

115. Rada Dyrektorów może w każdym czasie powołać jakąkolwiek osobę na wolne stanowisko w Radzie Dyrektorów lub jako dodatkowego Członka Rady Dyrektorów tak, by łączna liczna Członków Rady Dyrektorów nie przekroczyła obowiązującego w danym czasie limitu.

116. Bez uszczerbku dla postanowień pkt 113 (g) powyżej, Spółka może w drodze uchwały zwyczajnej, której treść zostanie ogłoszona z 28-dniowym wyprzedzeniem w specjalnym zawiadomieniu zgodnie z art. 136 Prawą Spółek, odwołać Członka Rady Dyrektorów. Odwoływany Członek Rady Dyrektorów otrzyma specjalne zawiadomienie dotyczące posiedzenia, na którym wspomniana uchwała ma być poddana pod głosowanie i w trakcie którego będzie on miał prawo zabrać głos. Bez uszczerbku dla niniejszego pkt 115 oraz pkt 113 (g) powyżej, Członek Rady Dyrektorów może również zostać odwołany w trybie pisemnej uchwały podjętej przez Akcjonariuszy posiadających łącznie ponad 50% praw głosu w Spółce. Decyzja dotycząca odwołania Członka Rady Dyrektorów podlega ratyfikacji w trybie uchwały zwyczajnej podjętej przez Spółkę podczas najbliższego dorocznego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

117. W dowolnym czasie Spółka może (bez uszczerbku dla kompetencji Rady Dyrektorów określonych powyżej) powołać w trakcie Walnego Zgromadzenia, na mocy uchwały zwyczajnej, jakąkolwiek osobę na stanowisko Członka Rady Dyrektorów oraz ustalić czas sprawowania przez tę osobę powierzonego jej stanowiska.

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

POSIEDZENIA RADY DYREKTORÓW

118. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu, Rada Dyrektorów może ustalać procedury jej działania, jakie uzna za stosowne.

119. Rada Dyrektorów może zwoływać posiedzenia w celu rozpatrywania spraw, odraczać posiedzenia oraz decydować o nich w inny sposób, jaki uzna za stosowny. Kwestie wynikłe na jakimkolwiek posiedzeniu będą rozstrzygane zwykłą większością głosów wszystkich Członków Rady Dyrektorów obecnych na posiedzeniu, niezależnie od tego, czy głosowali. W wypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw, Prezes Rady Dyrektorów będzie miał głos dodatkowy (rozstrzygający). Każdy z Członków Rady Dyrektorów może w dowolnym czasie zwołać posiedzenie Rady Dyrektorów, a Sekretarz jest zobowiązany zwołać posiedzenie na żądanie dowolnego Członka Rady Dyrektorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Dyrektorów musi być podana z zachowaniem 96-godzinnego wyprzedzenia, co dotyczy również telekonferencji Członków Rady Dyrektorów z jakimkolwiek Członkiem Rady Dyrektorów w danym czasie nieobecnym na Cyprze, który podał Spółce adres spoza obszaru Cypru.

120. Kworum niezbędne do rozpatrywania kwestii należących do kompetencji Rady Dyrektorów może zostać ustalone przez Członków Rady, a o ile nie zostanie ono w ten sposób ustalone, kworum stanowić będzie trzech Członków Rady Dyrektorów biorących udział w posiedzeniu osobiście lub za pośrednictwem osób powołanych w ich zastępstwie.

121. Osoby kontynuujące sprawowanie funkcji Członków Rady Dyrektorów mogą działać niezależnie od jakichkolwiek wakatów w składzie Rady, z zastrzeżeniem że jeżeli liczba Członków Rady Dyrektorów zmniejszy się poniżej liczby ustalonej na mocy lub zgodnie ze Statutem Spółki jako wymagane kworum Rady Dyrektorów, osoby (lub osoba) kontynuujące sprawowanie funkcji Członków Rady Dyrektorów mogą podejmować czynności mające na celu uzupełnienie składu Członków Rady Dyrektorów do tej liczby lub zwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki, ale nie mogą podejmować żadnych innych działań.

122. Rada Dyrektorów może powołać jednego z Członków do pełnienia funkcji Prezesa Rady Dyrektorów oraz jednego z Członków na Wiceprezesa oraz może odwołać ich z tych stanowisk. Członek Rady Dyrektorów powołany na stanowisko Prezesa (lub w jego zastępstwie Członek Rady Dyrektorów powołany na stanowisko Wiceprezesa) – o ile wyrazi zgodę – będzie przewodniczyć każdemu posiedzeniu Rady Dyrektorów, na którym będzie obecny. Jeżeli żaden z Członków Rady Dyrektorów nie został wybrany do pełnienia żadnej z tych funkcji lub jeżeli ani Prezes ani Wiceprezes nie wyrażą zgody na przewodniczenie obradom lub jeżeli żaden z nich nie stawi się przed upływem pięciu minut od wyznaczonej godziny rozpoczęcia posiedzenia, Członkowie Rady Dyrektorów obecni na posiedzeniu mogą wyznaczyć spośród siebie jedną osobę, która na danym zgromadzeniu pełnić będzie funkcję przewodniczącego.

123. Z zastrzeżeniem przepisów Prawa Spółek, Rada Dyrektorów może powołać jednego lub więcej spośród Członków Rady na dowolne stanowisko kierownicze wyższego szczebla w Spółce (z wyłączeniem audytora) oraz może zawrzeć umowę lub dokonać ustaleń z dowolnym Członkiem Rady Dyrektorów odnośnie jego zatrudnienia przez

PRZYSIĘGŁY TŁUMACZ JĘZYKA ANGIELSKIEGO M. A. BUDEK NR TP/1311/06

Spółkę lub świadczenia przez niego jakichkolwiek usług wykraczających poza przyjęty zakres obowiązków Członka Rady Dyrektorów. Każde takie powołanie, umowa lub ustalenie może zostać dokonane na takich warunkach (co obejmuje również warunki dotyczące wynagrodzenia), jakie ustali Rada Dyrektorów, a wszelkie ustalone w ten sposób wynagrodzenie może być wypłacane jako uzupełnienie zwykłego wynagrodzenia przysługującego Członkowi Rady Dyrektorów lub zamiast takiego wynagrodzenia. Rada Dyrektorów może odwołać lub zmienić warunki każdego takiego powołania, bez uszczerbku dla jakichkolwiek praw lub roszczeń, jakie mogą przysługiwać z tego tytułu wobec Spółki osobie, której powołanie na stanowisko zostało odwołane lub zmodyfikowane.

124. Z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń nałożonych przez Radę Dyrektorów na komisje działające w ramach Rady, komisja Rady Dyrektorów może odbywać posiedzenia lub przeprowadzać telekonferencje oraz odraczać posiedzenia w zakresie, jaki uzna za stosowne, a kwestie pojawiające się w toku każdego takiego posiedzenia będą rozstrzygane większością głosów członków komisji biorących udział w posiedzeniu.

125. Jeżeli na posiedzeniu Rady Dyrektorów lub komisji Rady Dyrektorów zostanie podniesiona kwestia dotycząca tego, czy dany Członek Rady Dyrektorów jest uprawniony do głosowania lub czy ma prawo być zaliczony do kworum, kwestia taka może – przed zakończeniem obrad – zostać przekazana przewodniczącemu posiedzenia. Decyzja wydana przez przewodniczącego w odniesieniu do innego Członka Rady Dyrektorów niż on sam jest ostateczna i wiążąca, z wyjątkiem sytuacji, gdy charakter lub zakres interesów (zaangażowania) danego Członka Rady Dyrektorów nie został prawidłowo ujawniony. Jeżeli jakakolwiek taka kwestia zostanie podniesiona w odniesieniu do przewodniczącego danego posiedzenia, zostanie ona rozstrzygnięta w drodze uchwały Rady Dyrektorów (przy czym przewodniczący nie będzie brać udziału w głosowaniu nad taką uchwałą) i uchwała taka będzie ostateczna i wiążąca, z wyjątkiem sytuacji, gdy charakter lub zakres interesów (zaangażowania) przewodniczącego nie został prawidłowo ujawniony.

126. Wszystkie działania podjęte w toku jakiegokolwiek posiedzenia Rady Dyrektorów lub komisji Rady Dyrektorów lub przez jakąkolwiek osobę pełniącą obowiązki Członka Rady Dyrektorów będą – nawet w sytuacji, gdy w okresie późniejszym wyjdzie na jaw, że Członek Rady Dyrektorów lub osoba pełniącej jego obowiązki zostali powołani w sposób wadliwy lub że zostali oni (lub którykolwiek z nich) pozbawieni możliwości zajęcia stanowiska Członka Rady Dyrektorów – ważne w takim samym stopniu, jak gdyby każda taka osoba została należycie powołana i spełniała wszystkie warunki niezbędne do zajmowania stanowiska Członka Rady Dyrektorów.

127. Uchwała w formie pisemnej, która została podpisana lub zatwierdzona pismem przesłanym listem, telegrafem, faksem lub teleksem przez każdego Członka Rady Dyrektorów lub osobę występującą w jego zastępstwie będzie ważna i skuteczna w takim stopniu, jak gdyby została przyjęta na posiedzeniu Rady Dyrektorów należycie zwołanym i przeprowadzonym; uchwała taka może składać się z kilku dokumentów, z których każdy jest podpisany przez jedną lub kilka z wyżej wspomnianych osób.

PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO TŁUMACZ NR TP/1311/06 * 1 *

ZASTĘPCZY CZŁONKOWIE RADY DYREKTORÓW

128. (a) Każdy członek Rady Dyrektorów ma prawo wyznaczyć innego członka Rady Dyrektorów lub dowolną osobę niebędącą członkiem Rady Dyrektorów na swojego zastępcę, a także według swojego uznania odwołać takiego zastępcę.

(b) Zastępczego członka Rady Dyrektorów obowiązują pod każdym względem te same zasady i warunki co pozostałych członków Rady Dyrektorów; jest on uprawniony do otrzymywania zawiadomień o wszystkich posiedzeniach Rady Dyrektorów oraz będzie miał prawo uczestniczyć, zabierać głos oraz głosować na każdym posiedzeniu, na którym nie będzie obecny członek Rady Dyrektorów, który go wyznaczył.

(c) Jedna osoba może pełnić funkcję zastępcy większej liczby Członków Rady Dyrektorów; w takim wypadku osoba taka będzie miała prawo do oddania osobnego głosu w imieniu każdego członka Rady Dyrektorów, którego reprezentuje, a jeżeli sama jest członkiem Rady Dyrektorów to głos lub głosy oddawane przez nią w charakterze zastępcy będą oddawane dodatkowo obok jej własnego głosu.

(d) Wyznaczenia oraz odwołania zastępcy można dokonać kablogramem, telegramem, poprzez radiowe urządzenie nadawczo-odbiorcze (telegraf bez drutu), teleksem, faksem lub w dowolny inny sposób zaakceptowany przez Radę Dyrektorów. Każdą wiadomość przekazaną kablogramem, telegramem, poprzez radiowe urządzenie nadawczo-odbiorcze (telegraf bez drutu), teleksem lub faksem należy możliwie jak najszybciej potwierdzić listownie, natomiast w międzyczasie Spółka może podejmować działania na podstawie tak przekazanej wiadomości.

(e) Zastępczy członek Rady Dyrektorów przestaje pełnić funkcję w razie zaistnienia następujących zdarzeń:

(i) Członek Rady Dyrektorów, który go wyznaczył w sposób określony powyżej, przestaje być członkiem Rady Dyrektorów (z pominięciem sytuacji, gdy zwalnia on zajmowane stanowisko na Walnym Zgromadzeniu Spółki, na którym zostaje ponownie wybrany na członka Rady Dyrektorów); w takim wypadku osoba przez niego wyznaczona traci uprawnienia i kompetencje zastępczego członka Rady Dyrektorów; lub

(ii) w wypadku zaistnienia zdarzenia, które spowodowałoby zwolnienie przez niego zajmowanego stanowiska, gdyby był członkiem Rady Dyrektorów; lub

(iii) jeżeli zrezygnuje z zajmowanego stanowiska, przekazując stosowne zawiadomienie Spółce.

(f) Członek Rady Dyrektorów nie ponosi odpowiedzialności za działania lub naruszenia ze strony zastępcy, którego wyznaczył.

MARLENA BUDZEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/3111/06

(g) Zastępczy członek Rady Dyrektorów nie będzie brany pod uwagę przy ustalaniu minimalnej lub maksymalnej liczby dozwolonych w danym czasie członków Rady Dyrektorów, natomiast będzie uwzględniany na potrzeby ustalenia obecności kworum na dowolnym posiedzeniu Rady Dyrektorów, w którym uczestniczy i na którym ma prawo głosować.

(h) Prawa zastępczego Członka Rady Dyrektorów

Zastępczy członek Rady Dyrektorów będzie miał prawo do zawierania umów oraz do praw i pożytków z umów lub porozumień zawartych ze Spółką, a także do uzyskiwania zwrotu kosztów oraz rekompensaty w taki sam sposób i w takim samym zakresie, jak członek Rady Dyrektorów, natomiast nie będzie on uprawniony do otrzymywania od Spółki jakiegokolwiek wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji zastępcy, poza taką ewentualną częścią wynagrodzenia płatnego członkowi Rady Dyrektorów, który go wyznaczył, jaką Członek ten może wyznaczyć w drodze pisemnego zawiadomienia przekazanego Spółce. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego punktu, Spółka pokrywa te wydatki zastępczego członka Rady Dyrektorów, które zostałyby pokryte, gdyby był on właściwym Członkiem Rady Dyrektorów.

SEKRETARZ

129. Sekretarz jest wyznaczany przez Radę Dyrektorów na takie okresy, za takim wynagrodzeniem oraz na takich warunkach, jakie Rada Dyrektorów uzna za odpowiednie; każdy wyznaczony przez Radę Dyrektorów Sekretarz może być przez nią odwołany.

130. Na stanowisko Sekretarza nie może być wyznaczona ani nie może pełnić tej funkcji osoba będąca:

(a) jedynym członkiem Rady Dyrektorów Spółki; lub

(b) spółką, której jedynym dyrektorem jest jedyny członek Rady Dyrektorów Spółki; lub

(c) jedynym dyrektorem spółki, która jest jedynym członkiem Rady Dyrektorów Spółki.

131. Czynności, które zgodnie z przepisami Prawa Spółek lub niniejszego Statutu muszą lub mogą być wykonane przez Członka Rady Dyrektorów i Sekretarza lub wobec Członka Rady Dyrektorów i Sekretarza, nie traktuje się jako wykonanych, jeżeli zostaną wykonane przez osobę pełniącą jednocześnie funkcję Członka Rady Dyrektorów i Sekretarza (lub działającą w zastępstwie Sekretarza) bądź wobec tej osoby.

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

PIECZĘĆ

132. Rada Dyrektorów zapewni bezpieczne przechowywanie pieczęci, która będzie używana jedynie na mocy upoważnienia udzielonego przez Radę Dyrektorów lub komisję Rady Dyrektorów upoważnioną przez Radę do działania w tym zakresie. Każdy dokument, który zostanie opatrzony pieczęcią musi zostać podpisany przez członka Rady Dyrektorów oraz przez Sekretarza lub inną osobę wyznaczoną w tym celu przez Radę Dyrektorów.

DYWIDENDY

133. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki może ogłosić wypłatę dywidendy, jednak kwota dywidendy nie może przekroczyć kwoty proponowanej przez Radę Dyrektorów.

134. Rada Dyrektorów może wypłacać Akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy w kwotach uzasadnionych osiąganymi przez Spółkę zyskami.

135. Dywidendy nie będą wypłacane ze źródeł innych niż zysk.

136. Rada Dyrektorów może – przed przedłożeniem wniosku w sprawie wypłaty dywidendy – przeznaczyć z zysków Spółki kwoty, jakie uzna za odpowiednie, na kapitał lub kapitały rezerwowe, które – według uznania Rady Dyrektorów – zostaną przeznaczone na cele, na jakie wykorzystywane mogą być zyski Spółki, a do czasu ich wykorzystania na te cele, również według uznania członków Rady Dyrektorów, mogą być wykorzystywane do finansowania działalności Spółki lub lokowane w inwestycje (inne niż akcje Spółki), jakie członkowie Rady Dyrektorów uznają za odpowiednie. Rada Dyrektorów może również dokonać przeniesienia na kolejny okres dowolnych kwot z zysku, które według rozważnej oceny Członków Rady Dyrektorów nie powinny podlegać podziałowi, bez przenoszenia tych kwot na kapitał rezerwowy.

137. Z zastrzeżeniem ewentualnych uprawnień osób posiadających prawa do akcji uprzywilejowanych co do dywidendy, wszelkie dywidendy będą ogłaszane i wypłacane proporcjonalnie do kwot wpłaconych lub uznanych za wpłacone na pokrycie akcji, z których wypłacana jest dywidenda, przy czym kwoty wpłacone lub uznane za wpłacone na pokrycie akcji przed terminem, w którym stały się należne, nie będą na potrzeby niniejszego punktu traktowane jako wpłacone. Dywidendy będą przyznawane i wypłacane proporcjonalnie do kwot wpłaconych lub uznanych za wpłacone na pokrycie akcji w dowolnej części lub częściach okresu, w odniesieniu do którego wypłacana jest dywidenda; natomiast w wypadku akcji, których warunki przewidują, że dają one prawo do dywidendy od określonego terminu, akcje takie będą nadawały prawo do dywidendy zgodnie z tym warunkiem.

138. Rada Dyrektorów może pomniejszyć dywidendę płatną na rzecz dowolnego Akcjonariusza o wszelkie ewentualne kwoty należne w danym czasie Spółce od tego Akcjonariusza z tytułu opłacenia akcji lub innych kwot płatnych w odniesieniu do akcji Spółki.

139. Walne Zgromadzenie, które podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy lub premii,

TŁUMACZENIE PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

może nakazać przeprowadzenie wypłaty dywidendy lub premii w całości lub częściowo poprzez podział określonych aktywów, w tym w szczególności opłaconych akcji, obligacji lub papierów dłużnych typu *debenture stock* innej spółki, a także dokonanie wypłaty w dowolnej z tych form lub poprzez ich połączenie, a Rada Dyrektorów zrealizuje postanowienia takiej uchwały, przy czym jeżeli zaistnieją jakiekolwiek trudności z podziałem takich aktywów, Rada Dyrektorów może je wyeliminować w sposób, jaki uzna za wskazany, a w szczególności może emitować świadectwa ułamkowe oraz określić wartość danych aktywów lub ich dowolnej części na potrzeby ich podziału i zdecydować, że środki pieniężne zostaną przekazane Akcjonariuszom po pokryciu tak określonej wartości w celu wyrównania praw wszystkich stron, a także może – jeżeli uzna to za wskazane – powierzyć aktywa powiernikowi.

140. Wszelkie dywidendy, odsetki i inne kwoty płatne w środkach pieniężnych z tytułu akcji, mogą być płatne w formie czeku lub na podstawie dokumentu uprawniającego do pobrania dywidendy (ang. *warrant*) (przesyłanego pocztą na adres siedziby akcjonariusza, a w wypadku współposiadania – na adres siedziby tego współposiadacza, który figuruje jako pierwszy w Rejestrze Akcjonariuszy, bądź osobie lub na adres, jakie posiadacz lub współposiadacze akcji wskażą na piśmie. Każdy czek lub dokument uprawniający do pobrania dywidendy będzie wystawiony na rzecz osoby, do której będzie przesyłany. Skutecznego potwierdzenia odbioru dywidendy, premii lub innych środków wypłacanych z tytułu akcji objętych współposiadaniem może dokonać każdy z dwóch lub większej liczby współposiadaczy akcji.

141. Spółka nie będzie wypłacać żadnych odsetek z tytułu dywidendy.

142. Niezależnie od jakichkolwiek odmiennych postanowień niniejszego Statutu, Spółka lub Rada Dyrektorów może wyznaczyć dowolny dzień jako dzień ustalenia prawa do dywidendy, świadczenia w formie aktywów, przydziału lub emisji, przy czym taki dzień ustalenia prawa może przypadać przed dniem, w dniu lub po dniu podjęcia decyzji o dywidendzie/ innym świadczeniu / przydziale / emisji bądź przed dniem, w dniu lub po dniu wypłaty dywidendy/ przekazania świadczenia/ dokonania przydziału / przeprowadzenia emisji.

Dywidendy, po które uprawnione osoby się nie zgłoszą

143. Wszystkie dywidendy lub inne kwoty wypłacane przez Spółkę z tytułu akcji, po które uprawnione osoby się nie zgłoszą, mogą być przez Radę Dyrektorów inwestowane lub wykorzystywane w inny sposób z pożytkiem dla Spółki, do czasu zgłoszenia się po ich odbiór uprawnionej osoby. Wpłacenie na osobny rachunek jakiejkolwiek dywidendy lub innej kwoty wypłacanej przez Spółkę z tytułu akcji, po którą nie zgłosiła się uprawniona osoba, nie będzie skutkowało ustanowieniem Spółki powiernikiem w odniesieniu do takich kwot. Po upływie dwunastu (12) lat od ustalonego dnia wypłaty dywidendy, dywidenda po którą uprawniona osoba się nie zgłosiła przepada i staje się własnością Spółki.

144. Nieodebrane dywidendy przekazane przelewem, czekiem lub przekazem

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

Jeżeli w odniesieniu do dywidendy lub innej kwoty wypłacanej z tytułu akcji:

a. czek, dokument uprawniający do pobrania dywidendy lub przekaz pieniężny wróci do nadawcy jako niedoręczony lub pozostanie niezrealizowany; lub

b. przelew dokonywany za pośrednictwem bankowego systemu przelewów pieniężnych oraz/lub innego systemu (innych systemów) przelewu środków pieniężnych (w tym między innymi systemu obsługi akcji zdematerializowanych – w odniesieniu do akcji nieposiadających formy dokumentu) nie dotrze do adresata lub nie zostanie przyjęty

dwukrotnie z rzędu lub jednokrotnie, z podjęciem w rozsądnym zakresie próby ustalenia innego adresu lub numeru konta osoby uprawnionej do otrzymania płatności zakończyły się niepowodzeniem, Spółka nie będzie miała obowiązku przesłać ani dokonać przelewu dywidendy lub innych kwot należnych z tytułu akcji takiej osobie, dopóki osoba ta nie zawiadomi Spółki o adresie lub numerze konta, na który należy przekazać środki.

SPRAWOZDANIA FINANSOWE I KONTROLA

145. Członkowie Rady Dyrektorów zapewnią odpowiednie prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki, niezbędnych w celu sporządzenia sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z przepisami Prawa Spółek.

Odpowiednie prowadzenie ksiąg rachunkowych oznacza prowadzenie ich w taki sposób, aby dawały prawdziwy i rzetelny obraz spraw Spółki i zawierały objaśnienia prowadzonych przez nią operacji zgodnie z postanowieniami art. 143 Prawa Spółek.

146. Księgi rachunkowe będą przechowywane w siedzibie Spółki lub, z zastrzeżeniem przepisów art. 141(3) Prawa Spółek, w innym miejscu lub miejscach, jakie Rada Dyrektorów uzna za stosowne, a członkowie Rady Dyrektorów będą mieć w dowolnym czasie prawo wglądu do ksiąg rachunkowych Spółki.

147. Członkowie Rady Dyrektorów w zależności od potrzeb ustalą, czy i w jakim zakresie, a także w jakim terminie i miejscu oraz na jakich warunkach i zgodnie z jakimi zasadami, sprawozdania finansowe i/lub księgi rachunkowe Spółki będą mogły być udostępnione do wglądu Akcjonariuszom Spółki niebędącym członkami Rady Dyrektorów. Żaden Akcjonariusz (niebędący członkiem Rady Dyrektorów) nie będzie miał prawa wglądu do jakichkolwiek sprawozdań finansowych, ksiąg rachunkowych lub dokumentów Spółki, chyba że prawo takie przysługiwać mu będzie na mocy przepisów ustawowych lub zezwolenia uzyskanego od Rady Dyrektorów lub od Walnego Zgromadzenia.

148. Zgodnie z przepisami art. 142, 149, 151 oraz 152 Prawa Spółek, Rada Dyrektorów zapewni przygotowanie i przedłożenie Akcjonariuszom Spółki na Walnym Zgromadzeniu pełnego zestawu dokumentów obejmujących sprawozdanie finansowe (oraz ewentualnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe) sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, a także raporty, zgodnie

z wymogami określonymi we wspomnianych przepisach.

149. Najpóźniej na dwadzieścia jeden dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszom, a także posiadaczom obligacji Spółki i osobom zarejestrowanym zgodnie z pkt 37, przesłany zostanie egzemplarz zestawu sprawozdań finansowych (wraz z wszelkimi wymaganymi zgodnie z przepisami Prawa Spółek załącznikami), który ma być przedłożony Akcjonariuszom Spółki na Walnym Zgromadzeniu, wraz z egzemplarzem sprawozdania Rady Dyrektorów oraz raportu biegłego rewidenta.

Niniejsze postanowienie nie ustanawia obowiązku przesyłania egzemplarzy dokumentów osobom, których adresy nie są Spółce znane, a w wypadku współposiadania akcji lub obligacji – więcej niż jednemu ze współposiadaczy.

KAPITALIZACJA ZYSKÓW

150. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki może na wniosek Rady Dyrektorów zdecydować, iż wskazana jest kapitalizacja części środków stanowiących w danym czasie kapitał rezerwowy Spółki, kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych i nadwyżki wykazanej w bilansie Spółki lub inne środki dostępne do podziału, w następstwie czego środki takie zostaną przeznaczone do podziału wśród Akcjonariuszy.

151. Jeżeli zostanie podjęta uchwała, o której mowa powyżej, Rada Dyrektorów podejmie decyzję o sposobie podziału i przeznaczenia niepodzielnego zysku przeznaczonego do kapitalizacji na podstawie uchwały, a także dokona ewentualnego przydziału lub emisji w pełni opłaconych akcji lub obligacji, i zasadniczo wykona wszystkie czynności niezbędne w celu wprowadzenia w życie postanowień uchwały, przy czym Rada Dyrektorów będzie miała pełne prawo przygotowania realizacji postanowień uchwały poprzez emisję świadectw ułamkowych lub poprzez płatność gotówkową lub w inny sposób, jaki uzna za odpowiedni w odniesieniu do akcji lub obligacji, które będą podlegać podziałowi w częściach ułamkowych, a także będzie miała pełne prawo upoważnić określoną osobę do zawarcia w imieniu odpowiedniej grupy uprawnionych Akcjonariuszy umowy ze Spółką, przewidującej przydzielenie tym Akcjonariuszom odpowiednio dodatkowych akcji lub obligacji (które zostaną uznane za w pełni opłacone), do jakich mogą mieć prawo w związku z przeprowadzaną kapitalizacją, lub (tam, gdzie będzie to konieczne) przewidującej opłacenie przez Spółkę w ich imieniu (z odpowiednich przypadających na nich części zysku przeznaczonego do kapitalizacji) kwot lub części kwot pozostałych do zapłaty z tytułu posiadanych przez nich w danej chwili akcji, przy czym każda umowa zawarta na podstawie takiego upoważnienia będzie skuteczna i wiążąca dla całej grupy Akcjonariuszy.

BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

152. Biegli rewidenci będą wyznaczani i będą realizowali swoje obowiązki zgodnie z przepisami art. 153 i 156 Prawa Spółek.

ZAWIADOMIENIA

153. Spółka może przekazywać zawiadomienia Akcjonariuszom osobiście, przesyłką

M. ARZENA BIDE TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/3113

pocztową, pocztą elektroniczną lub faksem, na adres zamieszkania lub siedziby Akcjonariusza. W wypadku przesłania zawiadomienia pocztą, zawiadomienie uznaje się za doręczone po upływie 24 godzin od nadania, pod warunkiem że zawiadomienie zostało we właściwy sposób przygotowane do wysyłki, zaadresowane i nadane. W wypadku przesłania zawiadomienia pocztą elektroniczną lub faksem, zawiadomienie uznaje się za doręczone z chwilą nadania, pod warunkiem otrzymania potwierdzenia transmisji.

154. Spółka może przekazywać zawiadomienia współposiadaczom akcji w drodze przekazania zawiadomienia temu ze współposiadaczy, który w Rejestrze Akcjonariuszy figuruje jako pierwszy w odniesieniu do danej akcji.

155. Spółka może przekazywać zawiadomienia osobie, która uzyskała prawo do akcji w następstwie śmierci lub upadłości Akcjonariusza, przesyłając je z góry opłaconą przesyłką pocztową zaadresowaną bezpośrednio do takiej osoby lub przedstawiciela prawnego zmarłego bądź do syndyka masy upadłościowej lub podobnego adresata, na adres przekazany w tym celu przez osobę podającą się za posiadającą prawo do akcji, albo (jeżeli taki adres nie został przekazany) przesyłając zawiadomienie w dowolny sposób, jaki mógłby być zastosowany, gdyby śmierć lub upadłość Akcjonariusza nie miały miejsca.

156. Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia należy przekazać w dowolny sposób dozwolony na mocy powyższych postanowień:

a. każdemu Akcjonariuszowi, oprócz tych Akcjonariuszy, którzy (nie posiadając adresu zamieszkania lub siedziby) nie przekazali Spółce żadnego adresu na potrzeby przesyłania im zawiadomień przez Spółkę;

b. każdej osobie, która uzyskała prawo do akcji z uwagi na pełnienie funkcji osobistego prawnego przedstawiciela Akcjonariusza lub syndyka masy upadłościowej Akcjonariusza, w sytuacji, w której – gdyby nie śmierć lub upadłość Akcjonariusza – Akcjonariusz byłby uprawniony do otrzymania zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia; oraz

c. podmiotowi będącemu w danym czasie biegłym rewidentem Spółki.

Żadna inna osoba nie jest uprawniona do otrzymywania zawiadomień o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

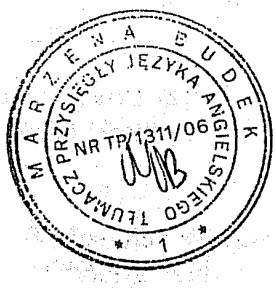
LIKWIDACJA SPÓŁKI

157. Jeżeli Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji, na podstawie uchwały nadzwyczajnej Spółki i innych zatwierdzeń wymaganych przepisami Prawa Spółek, likwidator może dokonać pomiędzy Akcjonariuszy podziału, rzeczy oznaczonych co do tożsamości lub w naturze, wszystkich lub części aktywów Spółki (niezależnie od tego, czy są to aktywa tego samego rodzaju, czy nie) i może w takim celu ustalić takie wartości podlegających podziałowi aktywów, jakie uzna za godziwe, a także może ustalić sposób dokonania takiego podziału pomiędzy Akcjonariuszy lub Akcjonariuszy posiadających akcje różnych klas. Na takiej samej podstawie likwidator może przekazać całość lub dowolną część tych aktywów powiernikom, na

takich warunkach powiernictwa na rzecz osób, których wkłady stanowią takie aktywa, jakie likwidator – na określonej powyżej podstawie – uzna za właściwe, ale w taki sposób, aby żaden Akcjonariusz nie był zmuszony do przyjęcia akcji ani innych papierów wartościowych obciążonych jakimikolwiek zobowiązaniami.

REKOMPENSATA ODSZKODOWAWCZA

158. Spółka zrekompensuje wszystkich Członków Rady Dyrektorów, członków kierownictwa, agentów, rewidentów, sekretarzy i pracowników Spółki zatrudnionym w danym czasie w pełnym wymiarze czasu pracy z tytułu wszelkich zobowiązań powstałych po stronie tych osób w trakcie wykonywania jej obowiązków na rzecz Spółki, co obejmuje zobowiązania takiej osoby występującej jako strona pozwana w dowolnym postępowaniu (czy to cywilnym, czy karnym), w którym sąd wydał orzeczenie korzystne dla tej osoby lub w którym ta osoba zostanie uniewinniona, albo w związku z wnioskiem dotyczącym takiego postępowania, w którym sąd przyznał tej osobie zadośćuczynienie w trybie przepisów art. 383 Prawa Spółek lub dowolnych innych właściwych przepisów; rekompensata takich zobowiązań będzie pokrywana z majątku spółki.



[Od tłum.: W prawym górnym rogu nieczytelna, owalna pieczęć w języku greckim]

KOPIA UCHWAŁY SZCZEGÓLNEJ

PRAWO SPÓŁEK (ROZDZIAŁ 113)

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(A COMPANY LIMITED BY SHARES)

UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

podjęta w dniu 8 września 1998 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

które zostało należycie zwołane i odbyło się 8 września 1998 r., podjęło uchwałę o następującej treści:

„UCHWAŁA SZCZEGÓLNA"

Przedmiot działalności Spółki zostaje zmieniony w sposób opisany poniżej:

Poprzez dodanie poniższego punktu po pkt 1 oraz zmianę numeracji punktów oznaczonych numerami od 2 do 38 na punkty oznaczone numerami od 3 do 39.

2. samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami, wykonywać, prowadzić lub oferować, poprzez odziały utworzone w dowolnym miejscu i kraju, następującą działalność i usługi:

b) montaż, produkcja i sprzedaż komputerów osobistych, w tym komponentów i urządzeń peryferyjnych do komputerów osobistych,

c) serwis komputerów osobistych,

d) sprzedaż i produkcja oprogramowania komputerowego;

8 września 1998 r.

PRZEWODNICZĄCY WALNEGO ZGROMADZENIA

[Od tłum.: W prawym dolnym rogu nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*, oraz dwie nieczęcie w języku greckim]

[Od tłum.: W prawym górnym rogu znaczek skarbowy oraz pieczęć w języku greckim]

KOPIA UCHWAŁY ZWYCZAJNEJ

ROZDZIAŁ 113 PRAWA SPÓŁEK

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(LIMITED LIABILITY COMPANY WITH SHARES)

UCHWAŁA ZWYCZAJNA

SPÓŁKI

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

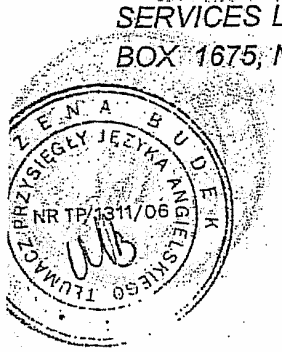
Podjęta 10 marca 1999 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki wskazanej powyżej, które odbyło się w siedzibie spółki pod adresem 196 Arch. Makarios Ave. & Ayias Zonis Street, Ariel Corner, 2nd Floor. Limassol, podjęło uchwałę zwyczajną w sprawie podwyższenia kapitału docelowego spółki, o następującej treści:

„UCHWAŁA ZWYCZAJNA

Kapitał docelowy spółki, dotychczas obejmujący 260 (dwieście sześćdziesiąt) akcji zwykłych o wartości 50,00 CYP każda, zostaje niniejszym podwyższony z kwoty 13 000 CYP (trzynaście tysięcy funtów cypryjskich) do kwoty 1 000 000 CYP (jeden milion funtów cypryjskich), obejmującej 20 000 (dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych o wartości 50,00 CYP każda, poprzez utworzenie 19 740 (dziewiętnaście tysięcy siedemset czterdzieści) dodatkowych akcji zwykłych o wartości 50,00 CYP każda, z których przysługują takie same prawa, jak z akcji istniejących. W wyniku niniejszego podwyższenia kapitał docelowy spółki dzieli się na 20 000 (dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych o wartości 50,00 CYP każda i łącznej wartości 1 000 000 CYP (jeden milion funtów cypryjskich)."

[od tłum.: na dole strony nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*; w prawym dolnym rogu nieczytelny podpis oraz okrągła pieczęć o treści: *„CONFUCIUS SERVICES LIMITED, CORN. OF THEM. DERVIS & FLORINIS STREET, 6th FLOOR P.O. BOX 1675, Nikozja, Cypr. Tel.: 357-2-475181, faks: 357-2-473909"*]



[Od tłum.: W prawym górnym rogu znaczek skarbowy oraz pieczęć zwierająca słowo w języku greckim oraz słowo w języku angielskim „*ANULOWANO*"]

KOPIA UCHWAŁY ZWYCZAJNEJ

ROZDZIAŁ 113 CYPRYJSKIEGO PRAWA SPÓŁEK

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(*LIMITED LIABILITY COMPANY WITH SHARES*)

UCHWAŁA ZWYCZAJNA

SPÓŁKI

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

podjęta 22 listopada 2001 r.

Na mocy pisemnej uchwały udziałowców spółki, podpisanej zgodnie z pkt 14 Statutu spółki w dniu 22 listopada 2001 r. przyjęto uchwałę zwyczajną dotyczącą podwyższenia kapitału docelowego spółki, o następującej treści:

„UCHWAŁA ZWYCZAJNA

Kapitał docelowy spółki, obejmujący dotychczas 8 000 000 (osiem milionów) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda, zostaje niniejszym podwyższony z kwoty 1 600 000 USD (jeden milion sześćset tysięcy dolarów amerykańskich) do kwoty 8 000 000 USD (osiem milionów dolarów amerykańskich), obejmującej 40 000 000 (czterdzieści milionów) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda, poprzez utworzenie 32 000 000 (trzydzieści dwa miliony) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda, z których przysługują takie same prawa, jak z akcji istniejących. W wyniku niniejszego podwyższenia kapitał docelowy spółki dzieli się na 40 000 000 (czterdzieści milionów) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda i łącznej wartości 8 000 000 USD (osiem milionów dolarów amerykańskich)."

[Od tłum.: Na dole strony nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: „*Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*"; w lewym dolnym rogu nieczytelny podpis sekretarza oraz okrągła pieczęć o treści: „*CONFUCIUS SERVICES LIMITED*", reszta tekstu pieczęci nieczytelna]

[od tłum.: W prawym górnym rogu znaczek skarbowy oraz owalna i prostokątna pieczęć w języku greckim]

ROZDZIAŁ 13 CYPRYJSKIEGO PRAWA SPÓŁEK

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(LIMITED-LIABILITY COMPANY WITH SHARES)

UCHWAŁA ZWYCZAJNA
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

podjęta 14 sierpnia 2002 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Asbisc Enterprises Limited, które odbyło się w siedzibie spółki w Limassol w dniu 14 sierpnia 2002 r., po stwierdzeniu istnienia wymaganego kworum, podjęło uchwałę zwyczajną w sprawie podwyższenia kapitału docelowego spółki, o następującej treści:

„UCHWAŁA ZWYCZAJNA

Kapitał docelowy spółki, obejmujący dotychczas 40 000 000 (czterdzieści milionów) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda, zostaje niniejszym podwyższony z kwoty 8 000 000 USD (osiem milion dolarów amerykańskich) do kwoty 8 960 000 USD (osiem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy dolarów amerykańskich) poprzez utworzenie 4 800 000 (cztery miliony osiemset tysięcy) nowych akcji uprzywilejowanych o wartości 0,20 USD każda. W wyniku niniejszego podwyższenia kapitał docelowy spółki dzieli się na 40 000 000 (czterdzieści milionów) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda i 4 800 000 (cztery miliony osiemset tysięcy) akcji uprzywilejowanych o wartości 0,20 USD każda oraz łącznej wartości 8 960 000 USD (osiem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy dolarów amerykańskich)."

[Od tłum.: W prawym dolnym rogu strony nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*; w lewym dolnym rogu strony nieczytelny podpis sekretarza oraz okrągła pieczęć o treści: *„CONFUCIUS SERVICES LIMITED"*, reszta tekstu pieczęci nieczytelna]

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

[Od tłum.: W prawym górnym rogu znaczek skarbowy oraz podłużna i owalna pieczęć w języku greckim]

KOPIA UCHWAŁY SZCZEGÓLNEJ

ROZDZIAŁ 113 PRAWA SPÓŁEK

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(*LIMITED LIABILITY COMPANY WITH SHARES*)

UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

SPÓŁKI

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

podjęta 11 września 2002 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Asbisc Enterprises Limited, które odbyło się w siedzibie spółki w Limassol w dniu 11 września 2002 r., po stwierdzeniu istnienia wymaganego kworum, podjęło Uchwałę Szczególną o następującej treści:

PODLEGAJĄCE ZMIANIE PUNKTY STATUTU SPÓŁKI
ASBISC ENTERPRISES LTD.

A. Postanowienia zawarte w pkt 2 ppkt A (ang. *Regulation 2A of the Regulation 2*) obowiązującego dotychczas Statutu Spółki przestają obowiązywać i w ich miejsce wprowadza się następujące uregulowania:

2A. Kapitał zakładowy Spółki wynosi łącznie dziewięć milionów sześćset sześćdziesiąt tysięcy[1] dolarów amerykańskich i dzieli się na:

8 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości 0,20 USD	**1 600 000 USD**
40 000 000 akcji zwykłych o wartości 0,20 USD	**8 000 000 USD**
48 000 000	**9 600 000 USD**

B. PRZENIESIENIE AKCJI

[1] Od tłum.: Tak w oryginale, prawdopodobnie powinno być „sześćset tysięcy" zamiast „sześćset sześćdziesiąt tysięcy".

A. ZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/05

Dotychczasowe postanowienia pkt 24.8 zostają zmienione w następujący sposób:

24.8 Bez uszczerbku dla postanowień zawartych w pkt 24.2 niniejszego Statutu, powyższe ograniczenia nie mają zastosowania do przeniesienia:

a. 400 000 akcji w dniu 1 stycznia 2003 r. oraz 400 000 akcji w dniu 1 stycznia 2004 r., należących do K.S. Holdings Limited, przez K.S. Holdings Limited na rzecz Alfo Administration Limited w celu przechowywania ich w zarządzie powierniczym na rzecz pana Paula Michaela Trantera Griffina.

b. 400 000 akcji w dniu 1 sierpnia 2002 r. oraz 400 000 akcji w dniu 1 sierpnia 2003 r., należących do K.S. Holdings Limited, przez K.S. Holdings Limited na rzecz Alfo Administration Limited w celu przechowywania ich w zarządzie powierniczym na rzecz pana Christofera Marka Hayesa.

c. 100 000 akcji w dniu 1 kwietnia 2003 r., należących do K.S. Holdings Limited, przez K.S. Holdings Limited na rzecz Alfo Administration Limited w celu przechowywania ich w zarządzie powierniczym na rzecz pana Alana Mitrovica.

d. 200 000 akcji w dniu 1 kwietnia 2003 r., należących do K.S. Holdings Limited, przez K.S. Holdings Limited na rzecz Alfo Administration Limited w celu przechowywania ich w zarządzie powierniczym na rzecz pana Laurenta Jernouda.

o ile we wskazanych terminach osoby wymienione powyżej będą pracownikami Spółki i będą posiadać prawo do wskazanych akcji.

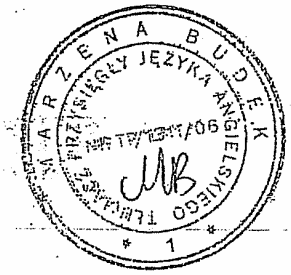
Stosując postanowienia niniejszego punktu, posiadacz akcji uprzywilejowanych będzie miał prawo oraz będzie zobowiązany wobec innych posiadaczy akcji uprzywilejowanych (niezależnie od postanowień niniejszego punktu, z których może wynikać co innego) zaoferować wszelkie akcje, jakie dany posiadacz zamierza lub chciałby sprzedać, w pierwszej kolejności innym posiadaczom akcji uprzywilejowanych, przed złożeniem oferty posiadaczom akcji zwykłych. W tym celu postanowienia pkt 24.2 niniejszego Statutu będą miały zastosowanie w pierwszej kolejności do posiadaczy akcji uprzywilejowanych, z wyłączeniem posiadaczy akcji zwykłych, a jeżeli po zaoferowaniu akcji posiadaczom akcji uprzywilejowanych jakiekolwiek akcje pozostaną niesprzedane, zostaną one wówczas zaoferowane posiadaczom akcji zwykłych zgodnie z pkt 24.2 niniejszego Statutu.

Obowiązujące dotychczas postanowienia pkt 2(C)(iii) zostają zmienione w następujący sposób:
Nabędą prawa opisane w pkt 24(1)-24(11)(C) oraz pkt 75, 84(A)-(C) oraz 87A.

[Od tłum.: Po lewej stronie bezpośrednio pod tekstem nieczytelny podpis sekretarza oraz okrągła pieczęć o treści: *„CONFUCIUS SERVICES LIMITED, CORN. OF THEM. DERVIS & FLORINIS STREET, 6th FLOOR P.O. BOX 1675, Nikozja, Cypr. Tel.: 357-2-475181, faks: 357-2-473909"*;

NR TP/1311/06

w prawym dolnym rogu strony nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*]



[Od tłum.: W prawym górnym rogu umieszczono trzy znaczki oraz podłużną i owalną pieczęć w języku greckim]

ROZDZIAŁ 13 CYPRYJSKIEGO PRAWA SPÓŁEK

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(*LIMITED LIABILITY COMPANY WITH SHARES*)

UCHWAŁA ZWYCZAJNA
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

podjęta 4 września 2002 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Asbisc Enterprises Limited, które odbyło się w siedzibie spółki w Limassol w dniu 4 września 2002 r., po stwierdzeniu istnienia wymaganego kworum podjęło uchwałę zwyczajną w sprawie podwyższenia kapitału docelowego spółki, o następującej treści:

„UCHWAŁA ZWYCZAJNA

Kapitał docelowy spółki, obejmujący dotychczas 40 000 000 (czterdzieści milionów) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda oraz 4 800 000 (cztery miliony osiemset tysięcy) nowych akcji uprzywilejowanych o wartości 0,20 USD każda, zostaje niniejszym podwyższony z kwoty 8 960 000 USD (osiem milion dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy dolarów amerykańskich) do kwoty 9 600 000 USD (dziewięć milionów sześćset tysięcy dolarów amerykańskich) poprzez utworzenie 3 200 000 (trzy miliony dwieście tysięcy) nowych akcji uprzywilejowanych o wartości 0,20 USD każda. W wyniku niniejszego podwyższenia kapitał docelowy spółki dzieli się na 40 000 000 (czterdzieści milionów) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda oraz 8 000 000 (osiem milionów) akcji uprzywilejowanych o wartości 0,20 USD każda i łącznej wartości 9 600 000 USD (dziewięć milionów sześćset tysięcy dolarów amerykańskich)."

[Od tłum.: W prawym dolnym rogu strony nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*;
w lewym dolnym rogu nieczytelny podpis sekretarza oraz okrągła pieczęć o treści: *„CONFUCIUS SERVICES LIMITED, CORN. OF THEM. DERVIS & FLORINIS STREET, 6th FLOOR P.O. BOX 1675, Nikozja, Cypr. Tel.: 357-2-475181, faks: 357-2-473909"*]

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO
ZENA BUDZEK
NR TP/1311/06

[Od tłum.: W prawym górnym rogu znaczek skarbowy oraz pieczęć zwierająca słowo w języku greckim oraz słowo w języku angielskim „*ANULOWANO*"]

ROZDZIAŁ 113 PRAWA SPÓŁEK

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(*LIMITED LIABILITY COMPANY WITH SHARES*)

UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

SPÓŁKI ZGODNIE Z POSTANOWIENIAMI PKT 61A
ASBISC ENTERPRISES LIMITED

podjęta 19 czerwca 2006 r.

Na mocy pisemnej uchwały akcjonariuszy spółki, podpisanej zgodnie z pkt 61A Statutu spółki w dniu 19 czerwca 2006 r. podjęto uchwałę szczególną o następującej treści:

„UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

„Postanowienia dotyczące przedmiotu działalności spółki zostają zmienione poprzez usunięcie ostatniego zdania w pkt 3 Aktu Założycielskiego Spółki o treści:

Ponadto niniejszym postanawia się, że wszystkie rodzaje działalności, o których mowa w różnych punktach niniejszego artykułu Aktu Założycielskiego Spółki, z wyjątkiem zarządzania Spółką, będą prowadzone wyłącznie poza granicami Cypru.

[Od tłum.: Na dole strony nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: „*Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*"; w lewym dolnym rogu nieczytelny podpis sekretarza oraz okrągła pieczęć o treści: „*CONFUCIUS SERVICES LIMITED, NIKOZJA, CYPR*"; w prawym dolnym rogu okrągła pieczęć w języku greckim i angielskim, o treści: *Sąd Okręgowy w Limassol, Cypr*]

KOPIA UCHWAŁY SZCZEGÓLNEJ

PRAWO SPÓŁEK (ROZDZIAŁ 113)

UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(COMPANY LIMITED BY SHARES)

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

podjęta 4 września 2006 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki **ASBISC ENTERPRISES LIMITED**, które zostało należycie zwołane i odbyło się 4 września 2006 r., podjęło Uchwałę Szczególną o następującej treści:

„UCHWAŁA SZCZEGÓLNA"

Dotychczasowy Statut spółki zostaje niniejszym zastąpiony przez nowy Statut przyjęty przez Spółkę i dołączony do niniejszej uchwały.

4 września 2006 r.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia

Do Rejestru Spółek
Wydział Rejestru Spółek
NIKOZJA

[Od tłum.: w prawym dolnym rogu owalna pieczęć w języku greckim; w lewym dolnym rogu nieczytelny podpis, znaczek skarbowy oraz okrągła pieczęć w języku greckim o treści *Sąd Okręgowy w Limassol, Cypr*; w prawym dolnym rogu nieczytelny podpis, podłużna pieczęć w języku greckim z datą 22/9/06; na dole strony nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*]

MARZENA BUDEK TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/1311/06

KOPIA UCHWAŁY SZCZEGÓLNEJ

PRAWO SPÓŁEK (ROZDZIAŁ 113)

UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(COMPANY LIMITED BY SHARES)

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

podjęta 4 września 2006 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ASBISC ENTERPRISES LIMITED, które zostało należycie zwołane i odbyło się 4 września 2006 r., podjęło Uchwałę Szczególną o następującej treści:

„UCHWAŁA SZCZEGÓLNA"

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym jednogłośnie postanawia, że docelowy i opłacony kapitał Spółki, w wysokości:

9 600 000 USD, podzielony na 8 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości 0,20 USD każda oraz 40 000 000 akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda, zostanie zamieniony na kapitał w wysokości 9 600 000 USD, podzielony na 48 000 000 akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda.

Akcje Spółki obejmują:

4 800 000 akcji zwykłych – Black Sea Fund Limited
3 200 000 akcji zwykłych – Alpha Ventures

15 112 000 akcji zwykłych – Alfo Administration Limited
24 888 000 akcji zwykłych – Ks Holdings Limited

4 września 2006 r.

Do Rejestru Spółek
Wydział Rejestru Spółek
NIKOZJA

[Od tłum.: W prawym dolnym rogu znaczek skarbowy oraz okrągła pieczęć w języku greckim i angielskim o treści: *Sąd Okręgowy w Limassol, Cypr*, oraz nieczytelny podpis i podłużna pieczęć w języku greckim z datą 23/10/2006; na dole strony nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*]

KOPIA UCHWAŁY SZCZEGÓLNEJ

PRAWO SPÓŁEK (ROZDZIAŁ 113)

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(*COMPANY LIMITED BY SHARES*)

UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

podjęta 4 września 2006 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki **ASBISC ENTERPRISES LIMITED**, które zostało należycie zwołane i odbyło się 4 września 2006 r. w Limassol, podjęło Uchwałę Szczególną o następującej treści:

UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

„Kapitał docelowy spółki

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

obejmujący dotychczas 48 000 000 (czterdzieści osiem milionów) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda, zostaje niniejszym podwyższony z kwoty 9 600 000 USD (dziewięć milionów sześćset tysięcy dolarów amerykańskich) do kwoty 12 600 000 USD (dwanaście milionów sześćset tysięcy dolarów amerykańskich), obejmującej 63 000 000 (sześćdziesiąt trzy miliony) akcji o wartości 0,20 USD każda poprzez utworzenie 3 000 000 (trzy miliony) dodatkowych akcji o wartości 0,20 USD każda, tej samej klasy, co istniejące akcje Spółki, z których przysługują pod każdym względem takie same prawa, jak z istniejących akcji Spółki. W wyniku niniejszego podwyższenia kapitał docelowy spółki dzieli się na 63 000 000 (sześćdziesiąt trzy miliony) akcji zwykłych o wartości 0,20 USD każda i łącznej wartości 12 600 000 USD (dwanaście milionów sześćset tysięcy dolarów amerykańskich).”

4 września 2006 r.

Do Rejestru Spółek
Wydział Rejestru Spółek
NIKOZJA

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia

[Od tłum.: Na dole strony znaczek skarbowy oraz okrągła pieczęć w języku greckim i angielskim o treści: *Sąd Okręgowy w Limassol, Cypr*; w prawym dolnym rogu nieczytelny podpis i podłużna pieczęć w języku greckim z datą 22/9/06 oraz nieczytelny podpis i pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem; (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*]

KOPIA UCHWAŁY SZCZEGÓLNEJ

PRAWO SPÓŁEK (ROZDZIAŁ 113)

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(COMPANY LIMITED BY SHARES)

UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

ASBISC ENTERPRISES LIMITED

podjęta 4 września 2006 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ASBISC ENTERPRISES LIMITED, które zostało należycie zwołane i odbyło się 4 września 2006 r. w Limassol, podjęło Uchwałę Szczególną o następującej treści:

„UCHWAŁA SZCZEGÓLNA"

Za zgodą Rejestru Spółek nazwa Spółki zostaje niniejszym zmieniona na ASBISC ENTERPRISES PLC.

4 września 2006 r.

Do Rejestru Spółek
Wydział Rejestru Spółek
NIKOZJA

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia

[Od tłum.: Po prawej stronie bezpośrednio pod tekstem owalna pieczęć w języku greckim; na dole strony znaczek skarbowy oraz okrągła pieczęć w języku greckim i angielskim o treści: *Sąd Okręgowy w Limassol, Cypr*, w prawym dolnym rogu nieczytelny podpis i podłużna pieczęć w języku greckim z datą 22/9/06; w prawym dolnym rogu nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*]

[Od tłum.: U góry po prawej stronie owalna pieczęć w języku greckim]

KOPIA UCHWAŁY SZCZEGÓLNEJ

PRAWO SPÓŁEK (ROZDZIAŁ 113)

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
(COMPANY LIMITED BY SHARES)

UCHWAŁA SZCZEGÓLNA

ASBISC ENTERPRISES PLC

podjęta 23 kwietnia 2007 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ASBISC ENTERPRISES PLC, które zostało należycie zwołane i odbyło się 23 kwietnia 2007 r. w Limassol, podjęło Uchwałę Szczególną o następującej treści:

„UCHWAŁA SZCZEGÓLNA"

ASBISC ENTERPRISES PLC

Dotychczasowy Statut spółki zostaje niniejszym zastąpiony przez nowy statut przyjęty przez Spółkę i dołączony do niniejszej uchwały.

23 kwietnia 2007 r.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia

Do Rejestru Spółek
Wydział Rejestru Spółek
NIKOZJA

[Od tłum.: W prawym dolnym rogu nieczytelny podpis oraz pieczęć o treści: *„Poświadczam zgodność z oryginałem, (Sgd.) IR. PAPADOPOULOU, w imieniu Rejestru Spółek, 11 maja 2007 r.*; na dole strony znaczek skarbowy oraz okrągła pieczęć w języku greckim i angielskim o treści: *Sąd Okręgowy w Limassol, Cypr*; w prawym dolnym rogu nieczytelny podpis i podłużna pieczęć w języku greckim z datą 20/4/2007]

Apostille

(*Convention de al Haye du 5 octobre 1961*)[2]

1. Kraj: Cypr

2. Niniejszy oficjalny dokument został podpisany przez IR. PAPADOPOULOU

3. działającego w imieniu Rejestru Spółek

4. Niniejszy dokument opatrzony jest pieczęcią Rejestru Spółek

Niniejsze zaświadczenie zostało wydane

5. w Nikozji 6. 11 maja 2007 r.

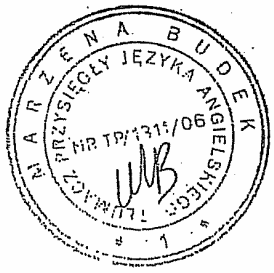
7. przez: ST. CONSTANTINOU

8. Nr 104517/[*cyfra nieczytelna*]

9. Pieczęć 10. Podpis [*podpis nieczytelny*]

Stały Sekretarz
Ministerstwo Sprawiedliwości i Porządku Publicznego

[Od tłum: W lewym dolnym rogu dokumentu okrągła pieczęć Ministerstwa Sprawiedliwości i Porządku Publicznego oraz dwa znaczki opłaty skarbowej]

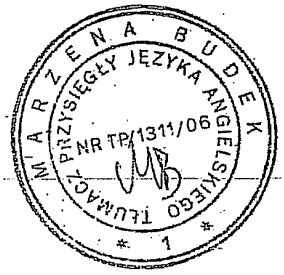


[2] *Konwencja Haska z 5 października 1961 r.*

Ja, Marzena Budek, tłumacz przysięgły języka angielskiego, zaświadczam zgodność powyższego tłumaczenia z okazanym mi dokumentem w języku angielskim.

Kraków, 17 maja 2007 r.

Pobrano 1363 zł (netto) ***Rep. Nr 4/2007***



Marzena Budek

ADRES SIEDZIBY SPÓŁKI

ASBISc Enterprises Plc
Diamond Court,
43 Kolonakiou Street
Ayios Athanasios
4103 Limassol
Cypr

GLOBALNY KOORDYNATOR, PROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU ORAZ GŁÓWNY MENEDŻER OFERTY

ING Bank N.V., Oddział w Londynie
60 London Wall London EC2M 5TQ,
Wielka Brytania

POLSKI MENEDŻER OFERTY, OFERUJĄCY

ING Securities S.A.
Plac Trzech Krzyży 10/14
00-499 Warszawa, Polska

DORADCY PRAWNI

Doradca prawny Spółki w kwestiach dotyczących prawa angielskiego

Dewey & LeBoeuf
One London Wall
London EC2Y 5EZ
Wielka Brytania

Doradca prawny Spółki w kwestiach dotyczących prawa polskiego

Dewey Ballantine Grzesiak Sp. k.
Budynek Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie, ul. Książęca 4,
00-498 Warszawa, Polska

Doradca prawny Spółki w kwestiach dotyczących prawa cypryjskiego

Costas Tsirides & Co.
1 Chrysanthou Mylona
3030 Limassol, Cypr

Doradca prawny Menedżerów Oferty w kwestiach dotyczących prawa angielskiego

Allen & Overy, Praha
Advokátní kancelář
V Celnici 4
5th Floor
110 00 Praha 1, Czechy

Doradca prawny Menedżerów Oferty w kwestiach dotyczących prawa polskiego

Allen & Overy, A. Pędzich sp. k.
Rondo ONZ 1, 34 piętro
00-124 Warszawa, Polska

BIEGLI REWIDENCI

Biegli rewidenci Spółki

Deloitte & Touche Limited
CY-3105 Limassol
Kanika Business Centre, 2nd Floor
319, 28th October Street
CYPR