

**RAPORT OKRESOWY  
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010**

Limassol, 6 maja 2010

## **SPIS TREŚCI**

	<b>Strona</b>
<b>CZĘŚĆ I    INFORMACJA DODATKOWA</b>	<b>4</b>
<b>CZĘŚĆ II    SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>21</b>

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

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

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

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

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

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdanie finansowe Grupy i inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy. W szczególności zawiera okresowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 r. Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 i zaprezentowane w dolarach amerykańskich.

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

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

#### **Prezentacja walut**

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

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

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

## **Część I Informacja dodatkowa**

### **1. Wprowadzenie**

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

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

ASBISc rozpoczął działalność w 1992 r. na Białorusi. W 1995 r. założona została spółka holdingowa na Cyprze, a Grupa przeniosła siedzibę do Limassol. Poprzez trzy główne centra dystrybucyjne (w Czechach, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i Chinach) nasza cypryjska centrala wspiera i nadzoruje działalność sieci placówek, składającej się z 33 magazynów w 26 krajach. Za pośrednictwem naszej sieci dystrybucyjnej dostarczamy produkty do krajów, w których prowadzimy bezpośrednio działalność operacyjną, a także bezpośrednio do klientów, łącznie w ok. 75 krajach.

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

### **2. Podsumowanie wyników działalności w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010**

#### **Główne wydarzenia w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku:**

- Przychody w I kw. 2010 roku wzrosły o 39,12% do 330.995 USD z 237.914 USD w analogicznym okresie 2009 roku.
- Zysk brutto w I kw. 2010 roku wzrósł o 115,12% do 15.443 USD z 7.179 USD w analogicznym okresie 2009 roku.
- Marża zysku brutto w I kw. 2010 roku wzrosła do 4,67% z 3.0% w analogicznym okresie 2009 roku. Warto również podkreślić, że wskazana powyżej marża zysku brutto stanowi wartość netto po ujęciu strat walutowych w wysokości ok. 1,4 mln USD.
- Koszty sprzedaży w I kw. 2010 roku wzrosły o 30,40% do 7.978 USD z 6.118 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Było to związane z wyższą sprzedażą i zyskiem brutto.
- Koszty ogólnego zarządu w I kw. 2010 roku wzrosły o 1,09% do 5.630 USD z 5.569 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Koszty ogólnego zarządu pozostały pod ścisłą kontrolą pomimo istotnego wzrostu sprzedaży, zysku brutto i netto.

- EBITDA w I kw. 2010 roku wyniosła 2.556 USD w porównaniu do ujemnej wartości -3.785 USD w analogicznym okresie 2009 roku.
- Zysk netto po opodatkowaniu w I kw. 2010 roku wyniósł 202 (tys.) USD w porównaniu do straty netto w wysokości 6.208 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Kierownictwo spółki pragnie wskazać, iż I kw. 2010 roku był trzecim kwartałem z rzędu, gdy spółka zanotowała zyski, co uznajemy za kluczowy wskaźnik wychodzenia z kryzysu.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na regiony, w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 i 2009 roku (dane w tys. USD):

Region	I kw. 2010	I kw. 2009
Kraje byłego ZSRR	121.825	64.183
Europa Środkowa i Wschodnia	114.589	94.012
Europa Zachodnia	30.255	24.751
Bliski Wschód i Afryka	51.656	47.604
Pozostałe	12.671	7.364
Ogółem	330.995	237.914

### 3. Wybrane dane finansowe

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

Wartości wyrażone w dolarach amerykańskich na dzień oraz dla okresów trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 i 2009 roku, zostały przeliczone na Euro i PLN zgodnie z następującymi zasadami:

- Poszczególne pozycje bilansu – przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy 31 grudnia 2009: 1 USD = 2,8503 PLN oraz 1 EUR = 4,1082 PLN i na dzień 31 marca 2010: 1 USD = 2,8720 PLN oraz 1 EUR = 3,8622 PLN.
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie, tzn dla okresu pomiędzy 1 stycznia a 31 marca 2009: 1 USD = 3,5578 PLN oraz 1 EUR = 4,5994 PLN, a dla okresu pomiędzy 1 stycznia 2010 a 31 marca 2010: 1 USD = 2,9018 PLN oraz 1 EUR = 3,9669 PLN.

	Okres od			Okres od		
	1 stycznia do 31 marca 2010			1 stycznia do 31 marca 2009		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
<b>Przychody</b>	<b>330.995</b>	<b>960.481</b>	<b>242.126</b>	<b>237.914</b>	<b>846.449</b>	<b>184.035</b>
Koszt własny sprzedaży	(315.552)	(915.669)	(230.829)	(230.735)	(820.909)	(178.482)
<b>Zysk brutto</b>	<b>15.443</b>	<b>44.811</b>	<b>11.296</b>	<b>7.179</b>	<b>25.540</b>	<b>5.553</b>
Koszty sprzedaży	(7.978)	(23.149)	(5.836)	(6.118)	(21.766)	(4.732)
Koszty ogólnego zarządu	(5.630)	(16.337)	(4.118)	(5.569)	(19.815)	(4.308)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1.835</b>	<b>5.326</b>	<b>1.343</b>	<b>(4.509)</b>	<b>(16.041)</b>	<b>(3.488)</b>
Koszty finansowe	(1.699)	(4.929)	(1.243)	(1.816)	(6.460)	(1.405)
Przychody finansowe	103	299	75	13	47	10
Pozostałe przychody	13	36	9	143	508	111
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>252</b>	<b>732</b>	<b>185</b>	<b>(6.169)</b>	<b>(21.947)</b>	<b>(4.772)</b>
Podatek dochodowy	(50)	(146)	(37)	(39)	(138)	(30)
<b>Zysk/(strata) po opodatkowaniu</b>	<b>202</b>	<b>585</b>	<b>148</b>	<b>(6.208)</b>	<b>(22.085)</b>	<b>(4.802)</b>
Przypisany:						
Udziałowcom mniejszościowym	75	218	55	(13)	(47)	(10)
<b>Właścicielom podmiotu dominującego</b>	<b>127</b>	<b>367</b>	<b>93</b>	<b>(6.194)</b>	<b>(22.038)</b>	<b>(4.791)</b>

	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)	USD (centy)	PLN (grosze)	EUR (centy)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej	0,23	0,66	0,17	(11,16)	(39,71)	(8,63)

	Okres od 1 stycznia do 31 marca 2010			Okres od 1 stycznia do 31 marca 2009		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(49.371)	(143.264)	(36.115)	(17.313)	(61.597)	(13.393)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(496)	(1.438)	(363)	(2.145)	(7.631)	(1.659)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2.635)	(7.647)	(1.928)	(5.153)	(18.334)	(3.986)
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(52.502)</b>	<b>(152.349)</b>	<b>(38.405)</b>	<b>(24.611)</b>	<b>(87.562)</b>	<b>(19.038)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>36.572</b>	<b>106.124</b>	<b>26.753</b>	<b>12.934</b>	<b>46.017</b>	<b>10.005</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>(15.930)</b>	<b>(46.225)</b>	<b>(11.653)</b>	<b>(11.677)</b>	<b>(41.545)</b>	<b>(9.033)</b>

	Stan na 31 marca 2010			Stan na 31 grudnia 2009		
	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR
Aktywa obrotowe	348.667	1.001.370	259.275	357.920	1.020.179	248.328
Aktywa trwałe	26.970	77.457	20.055	27.903	79.532	19.359
Aktywa ogółem	375.636	1.078.827	279.330	385.823	1.099.711	267.687
Zobowiązania	284.401	816.800	211.486	294.471	839.332	204.307
Kapitały własne	91.235	262.028	67.844	91.352	260.379	63.380

#### 4. Struktura organizacyjna Grupy ASBIS

Poniższa tabela przedstawia strukturę korporacyjną według stanu na 31 marca 2010 roku:

Spółka	Metoda konsolidacji
<b>ASBISC Enterprises PLC</b>	<b>Spółka holdingowa</b>
Asbis Ukraine Limited (Kijów, Ukraina)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis PL Sp.z.o.o (Warszawa, Polska)	Pełna (100% spółka zależna)
AS Asbis Baltic (Tallinn, Estonia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Romania S.R.L (Bukareszt, Rumunia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Cr d.o.o (Zagrzeb, Chorwacja)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis d.o.o Beograd (Belgrad, Serbia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Hungary Commercial Limited (Budapeszt, Węgry)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Bulgaria Limited (Sofia, Bułgaria)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis CZ, spol.s.r.o (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
UAB Asbis Vilnius (Wilno, Litwa)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Slovenia d.o.o (Trzin, Słowenia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Middle East FZE (Dubai, Zjednoczone Emiraty Arabskie)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis SK sp.l sr.o (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Europe B.V (Schiphol, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Limited (Charlestown, Irlandia)	Pełna (100% spółka zależna)
FPUE Automatic Systems of Business Control (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
E.M. Euro-Mall Ltd (former ISA Hardware Limited-Group) (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
ООО ' Asbis'-Moscow (Moskwa, Rosja)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Nordic AB (Järfälla, Szwecja)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Morocco Limited (Casablanca, Maroko)	Pełna (100% spółka zależna)
EUROMALL CZ s.r.o. (dawniej ISA Hardware s.r.o.) (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
EUROMALL d.o.o. (dawniej ISA Hardware d.o.o.) (Zagrzeb, Chorwacja)	Pełna (100% spółka zależna)
ISA Hardware Hungary Commercial Limited Liability Co (Budapeszt, Węgry)	Pełna (100% spółka zależna)
S.C. EUROMALL 2008 S.R.L (dawniej ISA Hardware International S.R.L) (Bukareszt, Rumunia)	Pełna (100% spółka zależna)
ISA Hardware s.r.o Slovakia (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
Euro-Mall SRB d.o.o. (dawniej ISA Hardware d.o.o Beograd) (Belgrad, Serbia)	Pełna (100% spółka zależna)
E.M.Euro-Mall D.o.o. (dawniej ISA Hardware s.r.o Slovenia) (Ljubljana, Słowenia)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Plaza Sp. z o.o (Warszawa, Polska)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Plaza Ltd (dawniej Prestigio Technologies) (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Europe s.r.o (Praga, Czechy)	Pełna (100% spółka zależna)
Prestigio Ukraine Limited (Kijów, Ukraina)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS NL.B.V. (Amsterdam, Holandia)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis Kypros Ltd (Limassol, Cypr)	Pełna (100% spółka zależna)
Asbis TR Bilgisayar Limited Sirketi (Istanbul, Turcja)	Pełna (100% spółka zależna)
SIA "ASBIS LV" (Ryga, Łotwa)	Pełna (100% spółka zależna)
Megatrend d.o.o. (Sarajewo, Bośnia Hercegowina)	Pełna (80% własność)
PTUE IT-MAX (Mińsk, Białoruś)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Close Joint-Stock Company (dawniej CZAO ASBIS) (Mińsk, Białoruś)	Pełna (66.6% własność)
ASBIS IT S.R.L." (Rzym, Włochy)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Kazakhstan LLP (Ałmaty, Kazachstan)	Pełna (100% spółka zależna)
Euro-Mall SRO (Bratysława, Słowacja)	Pełna (100% spółka zależna)
ASBIS Taiwan (Taipei City, Tajwan)	Pełna (100% spółka zależna)

## 5. Zmiany w strukturze Spółki

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku nie było zmian w strukturze Spółki i Grupy.

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

Nie publikowaliśmy żadnych prognoz w odniesieniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 31 marca 2010 roku.

## 7. Informacja o wypłacie dywidendy

W okresie zakończonym 31 marca 2010 dywidenda nie była wypłacana.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
KS Holdings Ltd	25.676.361	46,26%	25.676.361	46,26%
Maizuri Enterprises Ltd	4.800.000	8,65%	4.800.000	8,65%
Alpha Ventures S.A.	3.200.000	5,76%	3.200.000	5,76%
Sangita Enterprises Ltd	2.800.000	5,05%	2.800.000	5,05%
Free float	19.023.639	34,28%	19.023.639	34,28%
<b>Razem</b>	<b>55.500.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.500.000</b>	<b>100,00%</b>

## 9. Zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku oraz w okresie pomiędzy 30 marca 2010 (data publikacji raportu rocznego za 2009 rok) a 6 maja 2010 (data niniejszego raportu) nie nastąpiły żadne zmiany w ilości akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów.

Poniższa tabela prezentuje informację o liczbie akcji posiadanych przez członków Rady Dyrektorów na dzień publikacji tego raportu. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Dyrektorów, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału zakładowego
Siarhei Kostevitch (bezpośrednio i pośrednio)	25.696.361	46,30%
Marios Christou	350.000	0,63%
Laurent Journoud	400.000	0,72%
Constantinos Tziamalis	35.000	0,06%
Efstathios Papadakis	0	0%
Kyriacos Christofi	0	0%

## 10. Zmiany w składzie organów zarządzających

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Dyrektorów Spółki.



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

Na dzień 31 marca 2010 nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji, dotyczące Spółki lub innych członków Grupy, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych emitenta.

## **12. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 nie zawarliśmy z podmiotami powiązanymi żadnej transakcji innej niż typowa lub rutynowa, której wartość przekroczyłaby ekwiwalent 500 tysięcy Euro wyrażony w złotych polskich.

## **13. Informacje o gwarancjach udzielonych podmiotom trzecim**

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 Asbis Enterprises Plc, ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliły żadnych gwarancji ani poręczeń kredytów innemu podmiotowi, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki. Niemniej jednak, łączna wartość uzyskanych przez Grupę gwarancji bankowych (głównie dla dostawców Grupy) według stanu na 31 marca 2010 roku wyniosła 11.729 USD – jak wskazano w nocie 14 do sprawozdania finansowego – co przekroczyło 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 na wyniki Spółki wpływał szereg czynników, co do których oczekuje się kontynuacji tego wpływu, w tym: efekty światowego kryzysu finansowego, wahania kursów walut, konkurencja i presja cenowa ze strony innych podmiotów, niskie marże zysku brutto, potencjalne starzenie się zapasów i spadek cen, ryzyko kredytowe oraz sezonowość działalności.

Spośród wymienionych czynników najważniejsze były dwa: światowy kryzys finansowy oraz wahania kursów walut. Pomimo wpływu tych czynników, Spółka istotnie zwiększyła przychody w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku oraz była zyskowa w trzecim kwartale z rzędu.

Było to możliwe dzięki lepszemu popytowi na głównych rynkach Spółki, ulepszonemu portfolio produktowemu i dobrej efektywności operacyjnej połączonej z solidnymi podstawami zbudowanymi w czasie kryzysu. Pozwoliło to spółce zwiększyć udział rynkowy na poszczególnych rynkach oraz zwiększyć sprzedaż.

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

### ***Światowy kryzys finansowy***

Jak informowaliśmy w poprzednich raportach, światowy kryzys finansowy, który doprowadził globalną gospodarkę do dramatycznego spowolnienia, odbił się na wynikach Spółki. Wpływał on na wyniki Spółki od drugiej połowy 2008 roku i w 2009 roku. Mimo, iż kryzys jeszcze się nie skończył jego wpływ na rynki Spółki zmniejszał się począwszy od września 2009 roku i trend ten był kontynuowany w I kwartale 2010 roku.

Pomimo oznak poprawy widocznych na niektórych z naszych rynków, Spółka kontuuje swoje wysiłki mające na celu minimalizację wpływu światowego kryzysu finansowego na osiągnane wyniki, w szczególności na sprzedaż. Spółka zrewidowała swoją strategię oraz dostosowała ją do nowego

otoczenia, np. poprzez przebudowę swojego portfolio produktowego. Przyniosło to korzyść wraz ze wzrostem popytu na wielu rynkach działalności Spółki, ponieważ była ona w stanie korzystać z częściowej poprawy popytu.

Spodziewamy się kontynuacji wpływu kryzysu w całym 2010 roku, jednak jesteśmy pewni, że Grupa jest w znacznie lepszej pozycji by poradzić sobie z tą sytuacją.

### ***Wahania kursów walut***

Jak wskazywano w poprzednich raportach, walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański. Tradycyjnie około 40% przychodów Spółki było denominowanych w dolarach amerykańskich. W związku ze staraniami Spółki zmierzającymi do ograniczenia ryzyka kursowego, w III kwartale 2009 roku ten udział wzrósł do ponad 50% i odtąd utrzymał się na niezmiennym poziomie. Natomiast pozostała część przychodów jest denominowana w Euro i w innych walutach, z których niektóre są powiązane z Euro. Ponieważ większość zobowiązań Spółki z tytułu dostaw i usług (około 80%) denominowana jest w dolarach, była ona narażona na ryzyko z tytułu różnic kursowych.

Ryzyko związane z kursami walutowymi pozostaje bardzo ważkim czynnikiem, który może wpływać na wyniki Spółki w przyszłości. Z drugiej strony, Grupa adaptuje wszelkie możliwe strategie hedgingowe w celu rozwiązania tego problemu. Problem istnieje i będzie istniał, ponieważ Euro i inne wschodnioeuropejskie waluty wahają się wobec dolara amerykańskiego, który jest walutą sprawozdawczą Grupy. Problemy w strefie Euro doprowadziły Euro i inne waluty wschodnioeuropejskie do gwałtownej deprecjacji wobec dolara amerykańskiego, co ekstremalnie utrudniło działania hedgingowe. Pomimo gwałtownych ruchów oraz istotnego wpływu na nasz rachunek wyników, Spółka pozostała zyskowna przez cały kwartał. Była to istotna zmiana w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku, która potwierdziła efektywność ulepszonych strategii hedgingowych oraz podjętych wysiłków.

### ***Konkurencja i presja cenowa***

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

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

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

### ***Niskie marże zysku brutto***

Notowane przez nas marże zysku brutto są – podobnie, jak w przypadku innych dystrybutorów – niskie i przewidujemy, że taki stan utrzyma się w najbliższej przyszłości. Rosnąca konkurencja

związana z konsolidacją branży i niskim popytem na niektóre produkty informatyczne może utrudnić nam utrzymanie lub podwyższenie marż. Część naszych kosztów operacyjnych jest stosunkowo stała, a wydatki planuje się częściowo na podstawie wartości spodziewanych zamówień, prognozowanych w warunkach ograniczonej znajomości przyszłego popytu. W rezultacie możemy nie być w stanie zmniejszyć procentowego udziału kosztów operacyjnych w przychodach, aby ograniczyć spadki marży brutto w przyszłości.

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

### ***Starzenie się zapasów i spadek cen***

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

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

### ***Ryzyko kredytowe***

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

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

### ***Sezonowość***

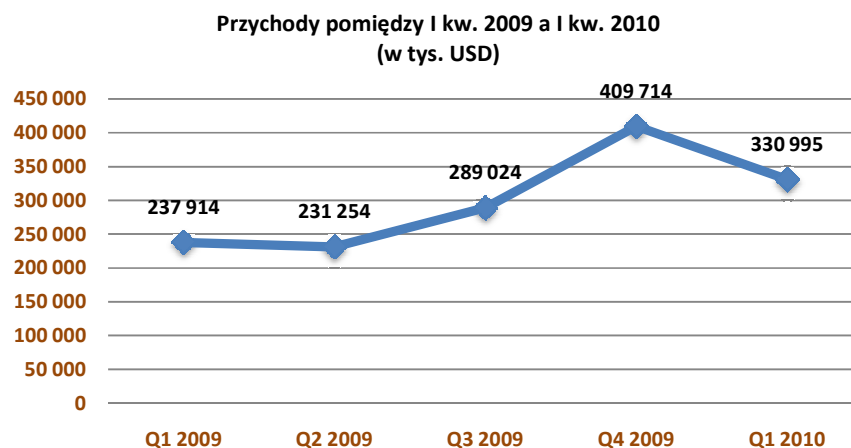
Tradycyjnie rynek dystrybucji IT, na którym działa Spółka, charakteryzuje nasilony popyt w okresie poprzedzającym święta Bożego Narodzenia i Nowy Rok. W szczególności popyt u dystrybutorów IT ma tendencję do wzrostu w okresie od września do końca roku.

Ta sytuacja zmieniła się w 2008 roku, gdy Spółka notowała dobry popyt, sprzedaż oraz zyski w pierwszej połowie roku, oraz słaby popyt, sprzedaż i wyniki w drugiej połowie roku, w związku z kryzysem finansowym wpływającym na sytuację w poszczególnych regionach. Było to również widoczne w pierwszych dziewięciu miesiącach 2009 roku, szczególnie na poziomach popytu i sprzedaży, ponieważ możliwości zakupowe niektórych klientów były ograniczone w związku z ogólną sytuacją gospodarczą.

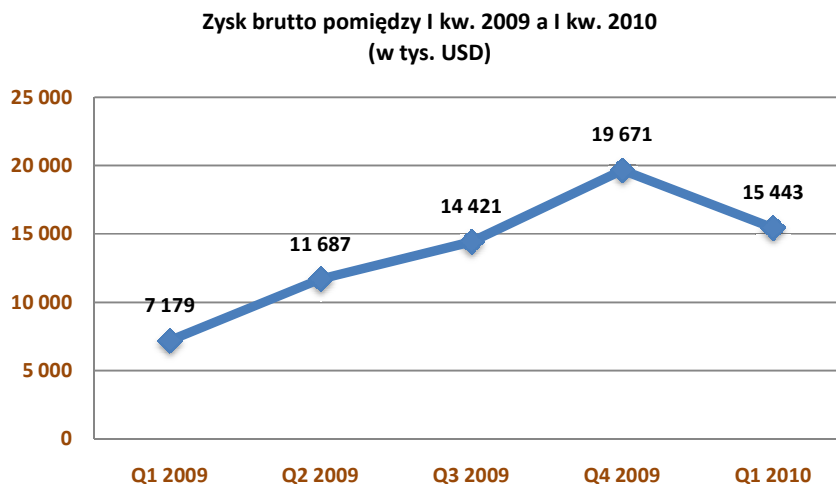
### ***Wyniki działalności***

**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku w porównaniu do trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku:**

**Revenues:** W I kw. 2010 roku przychody wzrosły o 39,12% do 330.995 USD z 237.914 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Wzrost ten odzwierciedlał ustępowanie światowego kryzysu finansowego oraz zdolność Spółki do korzystania z lepszego popytu na jej głównych rynkach, również dzięki ulepszonemu portfolio produktowemu. W rezultacie Spółka zanotowała istotnie wyższe poziomy sprzedaży niż w 2009 roku.



- **Zysk brutto:** W I kw. 2010 roku zysk brutto wzrósł o 115,12% do 15.443 USD z 7.179 USD w analogicznym okresie 2009 roku



- **Marża zysku brutto:** W I kw. 2010 roku wzrosła do 4,67% z 3,0% w analogicznym okresie 2009 roku. Wzrost marży zysku brutto w I kw. 2010 w porównaniu do I kw. 2009 jest związany głównie z mniejszymi stratami walutowymi, co zostało osiągnięte dzięki lepszej efektywności zaimplementowanych strategii hedgingowych.
- **Koszty sprzedaży** składają się głównie z wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników sprzedaży (departamenty sprzedaży, marketingu i logistyki), kosztów marketingowych i reklamowych, prowizji i kosztów podróży służbowych.

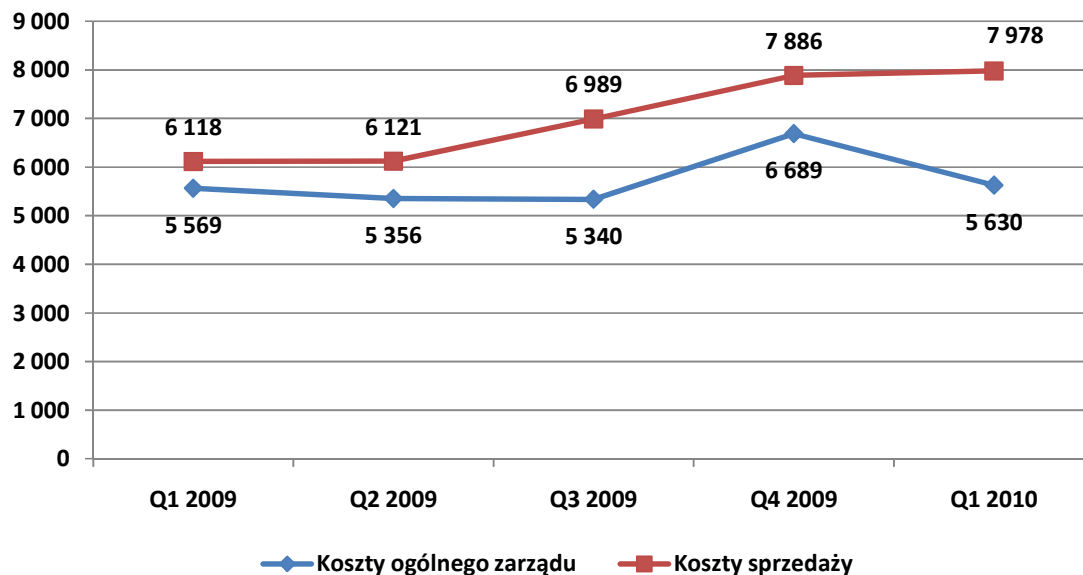
Koszty sprzedaży w I kw. 2010 roku wzrosły o 30,40% do 7.978 USD z 6.118 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Było to związane z wyższą sprzedażą oraz zyskiem brutto.

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

W I kw. 2010 roku koszty ogólnego zarządu wzrosły nieznacznie o 1,09% do 5.630 USD z 5.569 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Potwierdza to, iż pomimo rosnącej sprzedaży i zysku brutto rok do roku, koszty ogólnego zarządu pozostały pod ścisłą kontrolą, a nawet spadły w stosunku do przychodów.

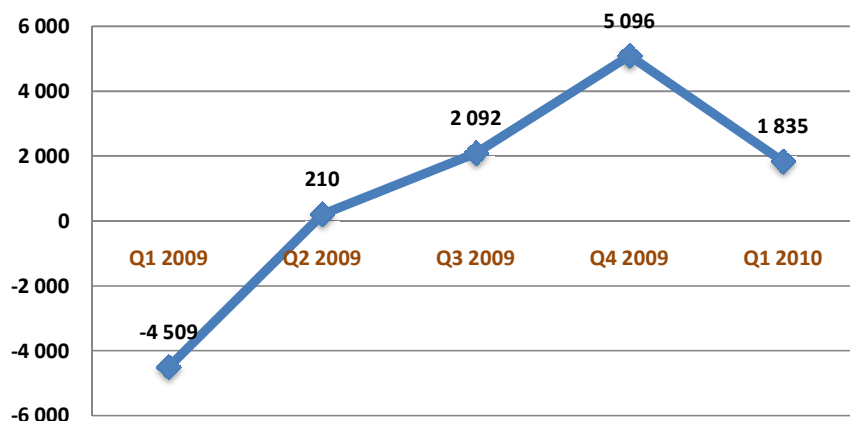
Warto również wspomnieć, że koszty ogólnego zarządu zostały istotnie zmniejszone o 15,83% w porównaniu do IV kw. 2009 roku.

**Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży  
pomiędzy I kw. 2009 a I kw. 2010 (w tys. USD)**



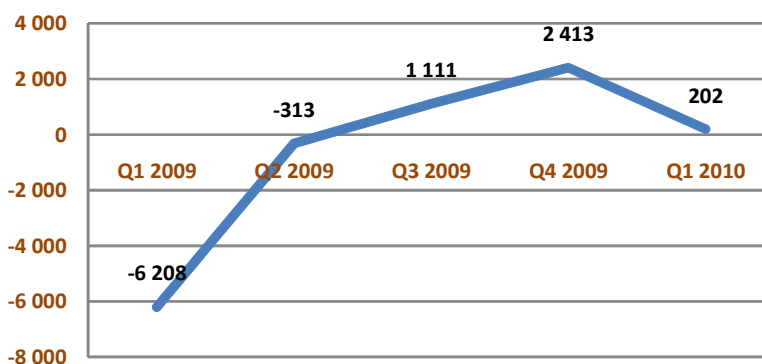
- **Zysk operacyjny:** W I kw. 2010 roku Spółka zanotowała zysk operacyjny w wysokości 1.835 USD w porównaniu do straty operacyjnej w wysokości 4.509 USD w analogicznym okresie 2009 roku.

**Zysk z działalności operacyjnej pomiędzy  
I kw. 2009 a I kw. 2010 (w tys. USD)**



- **Zysk przed opodatkowaniem:** W I kw. 2010 roku Spółka zanotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 252 (tys.) USD w porównaniu do straty w wysokości 6.169 USD w analogicznym okresie 2009 roku.
- **EBITDA w I kw. 2010 roku** wyniosła 2.556 USD w porównaniu do ujemnej wartości -3.785 USD w analogicznym okresie 2009 roku.
- **Zysk netto po opodatkowaniu** w I kw. 2010 roku wyniósł 202 (tys.) USD w porównaniu do straty netto w wysokości 6.208 USD w analogicznym okresie 2009 roku.

**Zysk/strata netto po opodatkowaniu pomiędzy  
I kw. 2009 a I kw. 2010 (w tys. USD)**



### **Sprzedaż według regionów i krajów**

Tradycyjnie i przez ostatnie lata działalności Spółki regionem odpowiadającym za dużą część przychodów były kraje byłego ZSRR. W związku z obserwowanym światowym kryzysem finansowym, który wpłynął na wiele rynków działalności Spółki, przychody generowane w krajach byłego ZSRR w I-III kw. 2009 roku uległy istotnemu zmniejszeniu w porównaniu do analogicznych okresów 2008 roku, a Europa Środkowa i Wschodnia stała się regionem numer 1 w strukturze przychodów Spółki.

Niemniej jednak, wraz z ustępowaniem światowego kryzysu finansowego oraz wzrostem popytu, duże rynki takie jak Rosja czy Ukraina, które ucierpiały bardziej podczas kryzysu, zaczęły pokazywać sygnały poprawy. Było to widoczne w I kw. 2010 roku, gdy region krajów byłego ZSRR ze wzrostem sprzedaży na poziomie +89,81% odzyskał pozycję numer 1 w strukturze przychodów Spółki.

Dodatkowo w I kw. 2010 roku Spółka była w stanie zwiększyć przychody we wszystkich pozostałych głównych regionach swojej działalności. Przychody osiągnięte w krajach Europy Środkowej i Wschodniej wzrosły o 21,89%, w krajach Europy Zachodniej o 22,24% a na Bliskim Wschodzie i w Afryce o 8,51% - potwierdzając dobre zachowanie widoczne nawet w czasie kryzysu.

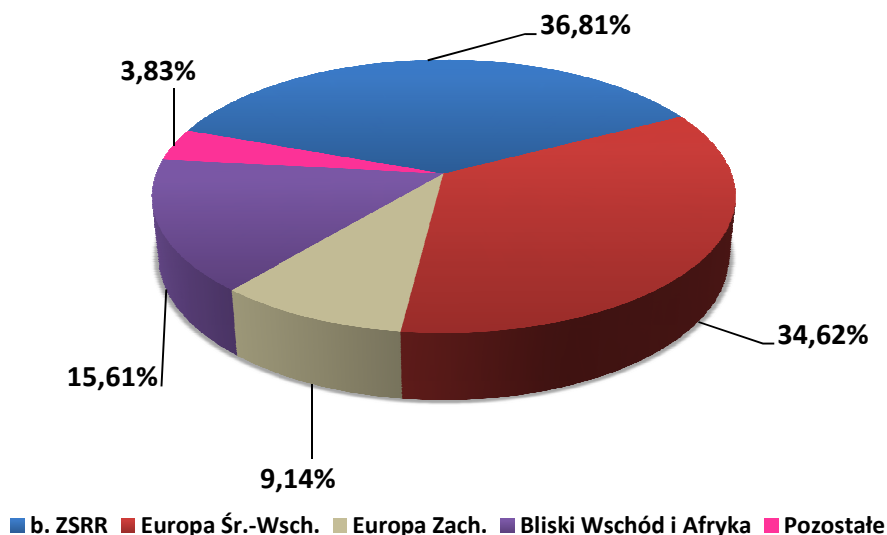
Analiza wg krajów potwierdza sygnały ożywienia na największych rynkach Spółki. Sprzedaż w Rosji wzrosła o 86,85% a na Ukrainie o 71,04%. Przychody na Słowacji wzrosły o 17,46% potwierdzając dobre zachowanie tego kraju. Wszystko to było możliwe dzięki znacznie ulepszonemu portfolio produktowemu, zbudowanemu podczas bardzo trudnym czasie kryzysu.

Niemniej jednak, ponieważ światowy kryzys finansowy jeszcze się nie skończył, jego efekty są nadal widoczne na wielu rynkach (w różnej skali) a popyt w wielu krajach jest ograniczony, przychody wygenerowane przez Spółkę w I kw. 2010 roku pozwalają na większy optymizm co do potencjalnych przychodów w przyszłości.

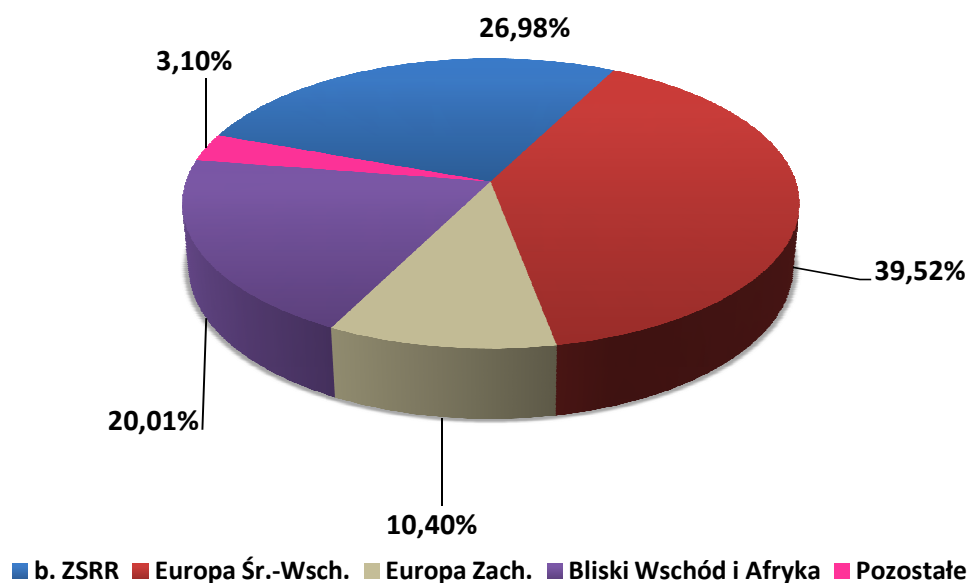
Poniższa tabela przedstawia geograficzną strukturę przychodów w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 i 2009 roku.

	I kw. 2010		I kw. 2009		Zmiana
	Tys. USD	% przychodów ogółem	Tys. USD	% przychodów ogółem	%
<b>Kraje byłego ZSRR</b>	121.825	36,81%	64.183	26,98%	+89,81%
<b>Europa Środkowa i Wschodnia</b>	114.589	34,62%	94.012	39,52%	+21,89%
<b>Bliski Wschód i Afryka</b>	51.656	15,61%	47.604	20,01%	+8,51%
<b>Europa Zachodnia</b>	30.255	9,14%	24.751	10,40%	+22,24%
<b>Pozostałe</b>	12.671	3,83%	7.364	3,10%	+72,06%
<b>Ogółem</b>	330.995	100%	237.914	100%	+39,12%

**Struktura przychodów wg regionów w I kw. 2010**



### Struktura przychodów wg regionów w I kw. 2009

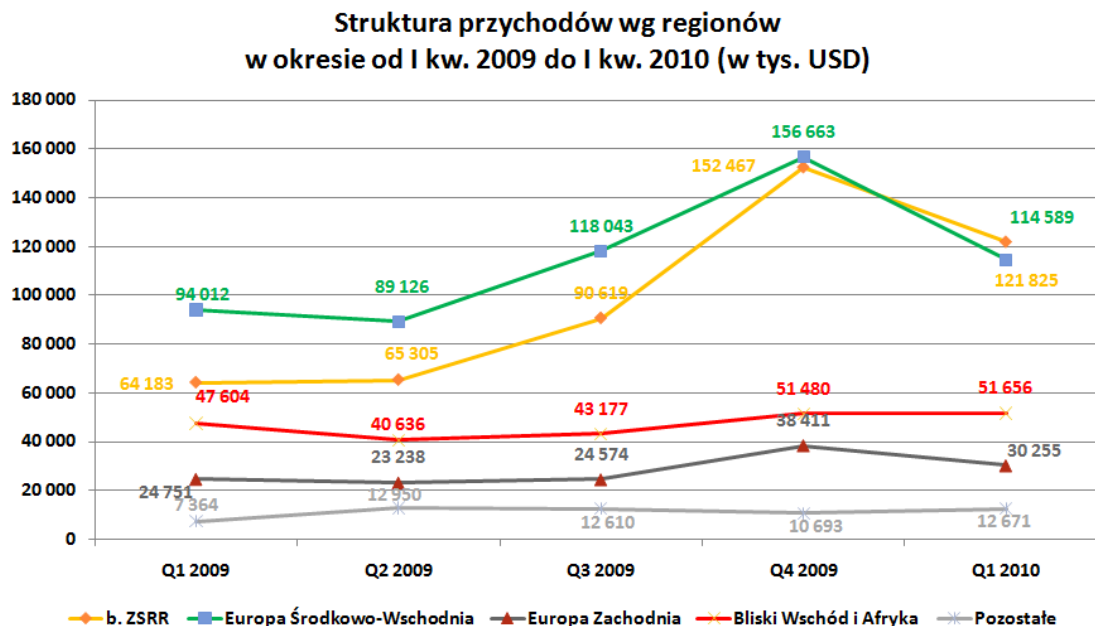


### Struktura przychodów – Top 10 krajów w I kw. 2010 roku i I kw. 2009 roku (w tys. USD)

I kw. 2010			I kw. 2009	
	Kraj	Sprzedaż w tys. USD	Kraj	Sprzedaż w tys. USD
1.	Rosja	68.412	Rosja	34.614
2.	Słowacja	37.841	Słowacja	32.216
3.	Ukraina	36.475	Ukraina	21.326
4.	Zjednoczone Emiraty Arabskie	18.360	Zjednoczone Emiraty Arabskie	18.073
5.	Czechy	16.802	Czechy	15.645
6.	Białoruś	11.526	Polska	11.127
7.	Holandia	11.006	Holandia	9.931
8.	Arabia Saudyjska	9.798	Arabia Saudyjska	7.877
9.	Turcja	8.608	Turcja	7.629
10.	Rumunia	8.041	Bulgaria	7.163
11.	Pozostałe	104.126	Pozostałe	72.314
Przychody ogółem		330.995	Przychody ogółem	237.914



Poniższy wykres przedstawia informację o strukturze przychodów osiągniętych w głównych regionach w okresie od I kwartału 2009 do I kwartału 2010 roku.



#### Sprzedaż według linii produktowych

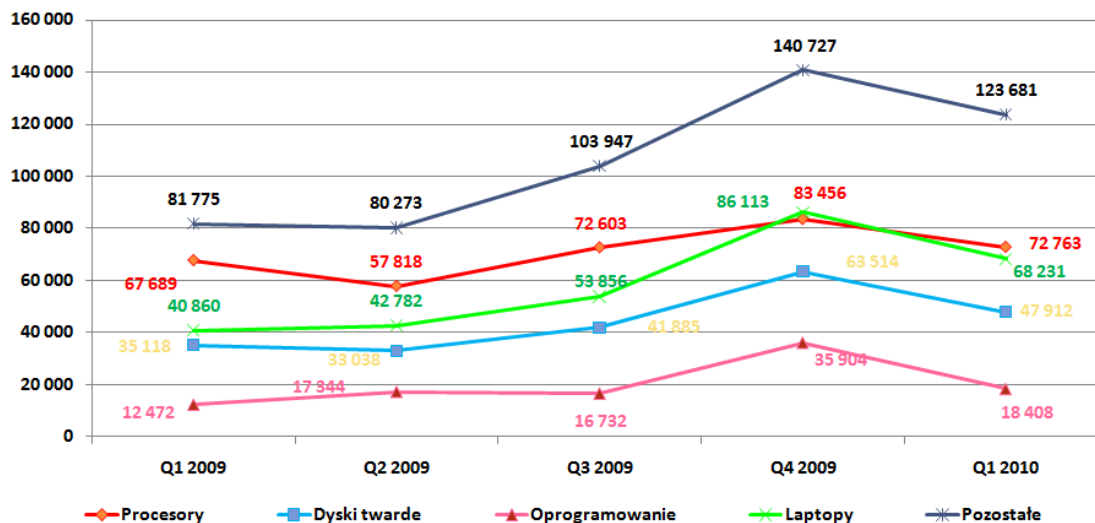
Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w podziale na linie produktowe w I kwartale 2009 i I kwartale 2009 roku:

	I kw. 2010		I kw. 2009	
	tys. USD	% przychodów	tys. USD	% przychodów
Procesory (CPU)	72.763	21,98%	67.689	28,45%
Dyski twarde (HDD)	47.912	14,48%	35.118	14,76%
Oprogramowanie	18.408	5,56%	12.472	5,24%
PC-mobile (laptopy)	68.231	20,61%	40.860	17,17%
Pozostałe	123.681	37,37%	81.775	34,37%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>330.995</b>	<b>100%</b>	<b>237.914</b>	<b>100%</b>

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku:

- Przychody ze sprzedaży procesorów (CPU) wzrosły o 7,50% do 72.763 USD z 67.689 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Było to możliwe głównie dzięki wyższej o 6,81% sprzedaży jednostkowej.
- Przychody ze sprzedaży dysków twardych (HDD) wzrosły o 36,43% do 47.912 USD z 35.118 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Było to możliwe głównie dzięki wyższej o 26,46% sprzedaży, stabilnej średniej cenie sprzedaży oraz ulepszonemu portfolio produktowemu w wielu krajach działalności Spółki.
- Przychody ze sprzedaży laptopów wzrosły o 66,99% do 68.231 USD z 40.860 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Było to możliwe głównie dzięki wyższej o 76,04% sprzedaży jednostkowej.
- Przychody ze sprzedaży oprogramowania wzrosły o 47,59% do 18.408 USD z 12.472 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży oprogramowania był związany ze 98,49% wzrostem sprzedaży jednostkowej możliwym dzięki lepszej sprzedaży oprogramowania Microsoft w Rosji, rozwojowi sprzedaży oprogramowania Microsoft w innych krajach oraz rozwojowi sprzedaży innego oprogramowania (np. Symantec, Kerio, Kaspersky).

### Struktura przychodów wg linii produktowych pomiędzy I kw. 2009 a I kw. 2010 (w tys. USD)



Spółka rozwija również marki własne, Canyon i Prestigio, które tradycyjnie pozwalają na osiągnięcie dwucyfrowych marż brutto. W I kw. 2010 roku udział sprzedaży marek własnych w sprzedaży ogółem wyniósł blisko 5%. Zamierzeniem Spółki jest dalszy rozwój sprzedaży marek własnych, tak aby w średnim okresie czasu ich udział w przychodach ogółem osiągnął 10%. Powinno to być możliwe dzięki podjętym wysiłkom w kierunku przebudowy portfolio produktowego marek własnych w kierunku lepszej technologii.

Grupa skupia się również na polepszaniu osiąganych marż i zmniejszaniu zależności od segmentu tradycyjnych komponentów komputerowych poprzez rozszerzanie portfolio produktowego i podpisywanie większej ilości umów dystrybucyjnych, głównie z producentami produktów gotowych.

#### Płynność i zasoby kapitałowe

W przeszłości Spółka zaspokajała swoje zapotrzebowanie na środki finansowe, wliczając w to bieżące wydatki operacyjne, nakłady kapitałowe i inwestycje, głównie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, a także poprzez finansowanie dłużne i kapitały własne. Spółka zamierza kontynuować tą politykę.

Poniższa tabela prezentuje podsumowanie przepływów pieniężnych w dwunastu miesiącach zakończonych 31 marca 2010 i 2009 roku:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009
	USD	
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(49,371)	(17,313)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(496)	(2,145)
Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2,635)	(5,153)
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(52,502)	(24,611)

#### Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły 49.371 USD dla trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku, w porównaniu do 17.313 USD w analogicznym okresie

2009 roku. Jest to związane głównie ze zwiększonym stamen zapasów i należności, jako konsekwencji znacznie wyższego popytu w I kw. 2010 roku.

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

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 496 USD dla trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku, w porównaniu do 2.145 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Zmniejszenie wydatków środków pieniężnych było związane głównie z niższymi wydatkami na rzeczowe aktywa trwałe.

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

Wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 2.635 USD dla trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku, w porównaniu do 5.153 USD w analogicznym okresie 2009 roku. Zmniejszenie to wynikało głównie z niższych kosztów finansowania, które skłoniły spółkę do spłaty niektórych drogiej pożyczek w I kw. 2009 roku.

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

W rezultacie wysiłków Spółki zmierzających do obsłużenia rosnącego popytu i zwiększonej sprzedaży, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszył się o 52.502 USD w porównaniu do zmniejszenia o 24.611 USD w analogicznym okresie 2009 roku.

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

#### **Zdolność Grupy do zwiększania przychodów wraz z ustępowaniem globalnego spowolnienia gospodarczego:**

Dramatyczne globalne otoczenie gospodarcze wpłynęło w przeszłości na wiele rynków działalności Spółki. Było to szczególnie widoczne w pierwszej połowie 2009 roku na niektórych z największych rynków Spółki, jak Rosja i Ukraina. Sytuacja zaczęła się polepszać w drugiej połowie 2009 roku, a trend ten był kontynuowany w I kwartale 2010 roku.

W związku z tym Spółka była w stanie korzystać ze słabszej konkurencji na niektórych rynkach, z ulepszanego portfolio produktowego, a w konsekwencji – zdobywać większy udział rynkowy w poszczególnych krajach. Znalazło to odzwierciedlenie w wolumenach sprzedaży, jako że Spółka zakończyła I kwartał 2010 roku ze sprzedażą znacznie wyższą niż w analogicznym okresie 2009 roku. Jeśli ten trend będzie kontynuowany, przychody w 2010 roku powinny przekroczyć te z roku 2009.

Ponadto, szeroka obecność geograficzna Spółki pozwala jej częściowo zmniejszać zależność od poszczególnych rynków. Nie ma wątpliwości, że popyt na największych rynkach, jak Rosja czy Ukraina – obok zawsze silnej Europy Środkowej i Wschodniej oraz przy rosnącej wadze regionu Bliskiego Wschodu – pozostanie kluczowym czynnikiem sukcesu, określającym poziom sprzedaży Spółki.

Nadal ważne jest podkreślenie, że wyniki pozostaną pod wpływem ogólnego otoczenia gospodarczego. Obserwując sygnały poprawy na rynkach działalności Spółki, pozostajemy optymistami co do przyszłości. Jednak nie wykluczamy możliwości ponownego spadku w gospodarce, który mógłby opóźnić wzrost.

#### **Wahania kursów walut:**

Multi-walutowe otoczenie, w którym działa Grupa sprawia, że wyniki finansowe są narażone na gwałtowne wahania kursów walut. Było to po raz kolejny widoczne w I kwartale 2010 roku. Efekt był jednak istotnie mniejszy, dzięki zaimplementowanej polityce hedgingowej. Pomimo wprowadzonym strategiom hedgingowym nie dało się uniknąć strat walutowych.

Celem managementu Spółki jest podjęcie wszelkich możliwych środków aby ograniczyć ryzyko walutowe, aczkolwiek w przy tak zmiennym otoczeniu nie istnieje idealna strategia hedgingowa, która mogłaby je całkowicie wyeliminować.

W związku z tym, w 2010 roku oraz w przyszłości Grupa będzie nadal narażona na wahania kursów walut, pomimo wszelkich podjętych środków zapobiegawczych. Wierzymy, że jeśli nastąpi stabilizacja kursów walut, wyniki Grupy będą znacznie lepsze.

#### **Restrukturyzacja kosztów:**

W następstwie działań restrukturyzujących koszty podjętych w końcu 2008 roku oraz w pierwszych miesiącach 2009 roku, Spółka zredukowała swoje koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Działania te zostały zakończone w drugiej połowie 2009 roku, gdy Spółka zdecydowała o przygotowaniu swojej struktury do spodziewanego wzrostu popytu. Przyniosło to efekt w kolejnych okresach, gdy Spółka była w stanie obsłużyć odżywające rynku utrzymując jednocześnie zredukowany poziom kosztów, a w konsekwencji zwiększając siłę konkurencyjną.

W I kwartale 2010 roku koszty ogólnego zarządu pozostały na zredukowanym poziomie, pomimo rosnącego popytu i sprzedaży, potwierdzając ulepszoną efektywność operacyjną Spółki. Koszty sprzedaży również zostały zredukowane, jednak ponieważ ich poziom częściowo zależy od zysku brutto, oczekuje się, że koszty sprzedaży będą rosły wraz (ale nie liniowo) z notowanym popytem i realizowaną sprzedażą.

#### **Rozwój portfolio produktowego:**

W związku ze swoją wielkością, zasięgiem geograficznym oraz dobrym relacjom z producentami, Spółka nawet w czasie kryzysu w latach 2008 i 2009 była w stanie istotnie ulepszyć swoje portfolio produktowe. Będzie to kontynuowane w 2010 roku. Strategia Spółki zmierzająca do ulepszenia portfolio produktowego obejmuje:

- 1) Rozwój segmentu produktów gotowych pod A-brandami, przez podpisywanie większej ilości umów dystrybucyjnych z producentami laptopów na różne kraje. Zaowocowało to wzrostem udziału rynkowego Spółki w poszczególnych krajach oraz zmianą ogólnej struktury przychodów. Oczekuje się dalszego wzrostu udziału segmentu produktów gotowych w przychodach Spółki w najbliższej przyszłości.
- 2) Rozwój segmentu oprogramowania przez podpisywanie umów dystrybucyjnych z firmą Microsoft na nowe kraje oraz z innymi producentami oprogramowania na różne kraje działalności Spółki. Ponieważ marże zysku brutto na sprzedaży oprogramowania są wyższe niż w segmencie komponentów, oczekuje się że jego rozwój wpłynie pozytywnie na wyniki Spółki w przyszłości.
- 3) Rozwój marek własnych (Canyon i Prestigio) przez dodawanie nowych produktów do już ulepszanego portfolio.

Mocniejszy rozwój segmentów produktów gotowych oraz oprogramowania jest częścią strategii Spółki zmierzającej do korzystania z jej szerokiego zasięgu geograficznego dzięki oferowaniu klientom kompletnego portfolio rozwiązań sprzętowych i oprogramowania.

#### **17. Informacja o istotnych wydarzeniach, które wystąpiły po okresie zakończonym 31 marca 2010 roku i przed datą publikacji niniejszego raportu**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, w okresie pomiędzy 31 marca 2010 roku a 6 maja 2010 roku nie wystąpiły żadne wydarzenia, które mogłyby wpłynąć na działalność bądź stabilność finansową Spółki.

## **Część II      Sprawozdanie finansowe**

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

### **Raport i niezbadane sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 marca 2010 roku**

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat	1
Niezbadane skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	2
Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Niezbadane skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
Noty objaśniające do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6-14

**ASBISC ENTERPRISES PLC**

**NIEZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES ZAKOŃCZONY**

**31 MARCA 2010**

**NIEZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010**

**S p i s t r e ś c i**

	<b>Strona</b>
Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat	1
Niezbadane skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	2
Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Niezbadane skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
Noty objaśniające do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6-14

**NIEZBADANY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**

	Nota	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD	Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 USD
<b>Przychody</b>	18	330.994.849	237.913.618
Koszt własny sprzedaży		(315.552.215)	(230.735.050)
<b>Zysk brutto</b>		15.442.634	7.178.568
Koszty sprzedaży		(7.977.526)	(6.117.879)
Koszty ogólnego zarządu		(5.629.874)	(5.569.382)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		1.835.234	(4.508.693)
Koszty finansowe	5	(1.698.673)	(1.815.806)
Przychody finansowe	5	103.123	13.059
Pozostałe przychody i straty	4	12.463	142.864
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	6	252.147	(6.168.576)
Podatek dochodowy	7	(50.437)	(38.879)
<b>Zysk/(strata) po opodatkowaniu</b>		201.710	(6.207.455)
<b>Przypisany:</b>			
Udziałowcom mniejszościowym		75.238	(13.325)
Właścicielom podmiotu dominującego		126.472	(6.194.130)
		201.710	(6.207.455)
		Centy USD	Centy USD
<b>Zysk na akcję</b>			
Podstawowy i rozwodniony z działalności kontynuowanej		0,23	(11,16)



**NIEZBADANE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**

	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 USD</b>
<b>Zysk/(strata) po opodatkowaniu</b>	201.710	(6.207.455)
<b>Pozostała całkowita strata:</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(318.006)	(1.540.322)
<b>Pozostała całkowita strata za okres</b>	(318.006)	(1.540.322)
<b>Całkowita strata ogółem za okres</b>	<u>(116.296)</u>	<u>(7.747.777)</u>
 <b>Całkowite dochody ogółem przypisane:</b>		
Udziałowcom mniejszościowym	59.296	(33.344)
Właścicielom podmiotu dominującego	(175.592)	(7.714.433)
	<u>(116.296)</u>	<u>(7.747.777)</u>

**NIEZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
WEDŁUG STANU NA 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>Niezbadane na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Zbadane na 31 grudnia 2009 USD</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		104.478.060	83.476.504
Należności z tytułu dostaw i usług	8	213.919.973	214.444.867
Pozostałe aktywa obrotowe	9	9.719.526	6.985.056
Podatek dochodowy	7	384.275	156.135
Środki pieniężne w banku i gotówka	19	20.164.665	52.857.260
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>348.666.499</b>	<b>357.919.822</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	22	550.517	550.517
Rzeczowe aktywa trwałe	10	23.577.142	24.541.436
Inwestycje	12	9.580	9.580
Wartości niematerialne i prawne	11	2.129.095	2.175.799
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		703.264	625.795
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>26.969.598</b>	<b>27.903.127</b>
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>375.636.097</b>	<b>385.822.949</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		196.735.108	210.325.327
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13	30.052.151	43.777.114
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7	196.917	220.794
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	16	113.975	101.409
Bankowe kredyty w rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe	14	53.381.925	35.806.853
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>280.480.076</b>	<b>290.231.497</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania długoterminowe	15	3.797.338	4.099.294
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	16	123.447	140.626
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>3.920.785</b>	<b>4.239.920</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>284.400.861</b>	<b>294.471.417</b>
<b>Kapitały własne</b>			
Kapitał zakładowy	17	11.100.000	11.100.000
Kapitał zakładowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej		23.518.243	23.518.243
Zatrzymane zyski i inne składniki kapitałów własnych		56.238.294	56.413.886
Kapitały własne przypadające na właścicieli podmiotu dominującego		90.856.537	91.032.129
Udziały mniejszościowe		378.699	319.403
<b>Kapitały własne ogółem</b>		<b>91.235.236</b>	<b>91.351.532</b>
<b>Pasywa ogółem</b>		<b>375.636.097</b>	<b>385.822.949</b>

**NIEZBADANE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**

	Przypisane właścicielom podmiotu dominującego						Kapitały własne ogółem USD
	Kapitał zakładowy USD	Kapitał zakładowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej USD	Zatrzymane zyski USD	Translacja operacji zagranicznych USD	Ogółem USD	Udziały mniejszościowe USD	
<b>Stan na 31 grudnia 2008 i 1 stycznia 2009</b>	11.100.000	23.518.243	59.498.454	765.535	94.882.232	131.049	95.013.281
Strata za okres od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2009	-	-	(6.194.130)	-	(6.194.130)	(13.325)	(6.207.455)
Pozostała całkowita strata za okres od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2009	-	-	-	(1.520.303)	(1.520.303)	(20.019)	(1.540.322)
<b>Stan na 31 marca 2009</b>	11.100.000	23.518.243	53.304.324	(754.768)	87.167.799	97.705	87.265.504
Zysk za okres od 1 kwietnia 2009 do 31 grudnia 2009	-	-	2.985.750	-	2.985.750	225.225	3.210.975
Pozostały całkowity zysk/(strata) za okres od 1 kwietnia 2009 do 31 grudnia 2009	-	-	-	878.580	878.580	(3.527)	875.053
<b>Stan na 31 grudnia 2009 i 1 stycznia 2010</b>	11.100.000	23.518.243	56.290.074	123.812	91.032.129	319.403	91.351.532
Zysk za okres od 1 stycznia 2010 do 31 marca 2010	-	-	126.472	-	126.472	75.238	201.710
Pozostała całkowita strata za okres od 1 stycznia 2010 do 31 marca 2010	-	-	-	(302.064)	(302.064)	(15.942)	(318.006)
<b>Stan na 31 marca 2010</b>	11.100.000	23.518.243	56.416.546	(178.252)	90.856.537	378.699	91.235.236

**NIEZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**

		<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 USD</b>
Zysk/(strata) za okres przed opodatkowaniem i udziałami mniejszościowymi		252.147	(6.168.576)
Korekty:			
Różnice kursowe z konsolidacji		618.133	519.297
Rezerwa na należności nieściągalne i odpisane należności		731.535	102.973
Odzyskane należności nieściągalne		(1.492)	(64.842)
Amortyzacja	10	541.032	513.692
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	11	179.923	210.171
Odsetki otrzymane		(92.791)	(13.059)
Odsetki zapłacone		869.388	1.058.370
Strata/(zysk) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		8.251	(14.028)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej przed zmianą stanu kapitału obrotowego</b>		<b>3.106.126</b>	<b>(3.856.002)</b>
Zwiększenie stanu zapasów		(21.001.555)	(11.554.971)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		(200.063)	50.526.375
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów obrotowych		(2.734.470)	578.426
Zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		(13.590.219)	(37.041.172)
Zmniejszenie stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		(13.730.231)	(14.682.359)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		33.043	(12.814)
<b>Wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		<b>(48.117.369)</b>	<b>(16.042.517)</b>
Podatki zapłacone, netto	7	(384.000)	(212.423)
Odsetki zapłacone		(869.388)	(1.058.370)
<b>Wydatki środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(49.370.757)</b>	<b>(17.313.310)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		92.791	13.059
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	10	(459.433)	(904.685)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	11	(149.135)	(1.292.363)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		20.185	39.203
<b>Wydatki środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(495.592)</b>	<b>(2.144.786)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splaty kredytów długoterminowych oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(413.884)	(320.403)
Splaty kredytów krótkoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego		(2.221.327)	(4.832.874)
<b>(Wydatki)/wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>		<b>(2.635.211)</b>	<b>(5.153.277)</b>
<b>Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>(52.501.560)</b>	<b>(24.611.373)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>36.571.758</b>	<b>12.934.088</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	19	<b>(15.929.802)</b>	<b>(11.677.285)</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)****1. Utworzenie Spółki i przedmiot jej działalności**

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

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

**2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze niezbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34, Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa.

**Istotne zasady rachunkowości**

Przyjęte zasady rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi podczas sporządzania rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

**3. Efekty sezonowości**

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

**4. Pozostałe przychody i straty**

	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 USD</b>
Strata/(zysk) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(8.251)	14.028
Odzyskane należności nieściągalne	1.492	64.842
Przychody z tytułu najmu	43.632	41.938
Pozostałe przychody	17.006	22.056
Pozostałe wydatki nieoperacyjne	(41.416)	-
	<u>12.463</u>	<u>142.864</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**

**5. Koszty finansowe, netto**

	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 USD</b>
<b>Przychody finansowe</b>		
Przychody z tytułu odsetek	92.791	13.059
Pozostałe przychody finansowe	10.332	-
	<u>103.123</u>	<u>13.059</u>
<b>Koszty finansowe</b>		
Odsetki na rzecz banków	869.388	1.058.370
Opłaty na rzecz banków	329.511	249.102
Odsetki z tytułu faktoringu	276.683	226.156
Opłaty z tytułu faktoringu	55.261	163.032
Pozostałe koszty finansowe	29.068	8.470
Pozostałe odsetki	69.034	15.932
Strata netto z tytułu różnic kursowych	69.728	94.744
	<u>(1.698.673)</u>	<u>(1.815.806)</u>
<b>Netto</b>	<u>(1.595.550)</u>	<u>(1.802.747)</u>

**6. Zysk przed opodatkowaniem**

	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 USD</b>
Zysk przed opodatkowaniem wykazywany jest po ujęciu:		
(a) Amortyzacji	541.032	513.692
(b) Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych	179.923	210.171
(c) Wynagrodzenia biegłego rewidenta	142.393	161.466
(d) Wynagrodzenia dyrektorów – wykonawczych (Nota 20)	126.179	80.529
(e) Wynagrodzenia dyrektorów – niewykonawczych (Nota 20)	10.316	28.283
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

**7. Opodatkowanie**

	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2009 USD</b>
Stan na 1 stycznia	64.659	(2.663.619)
Aktywa podatkowe ze zbycia spółki zależnej	-	628.040
Rezerwa na okres/rok	132.794	643.811
Niedopłata z lat ubiegłych	-	12.571
Różnice kursowe z przeliczenia	(811)	241.492
Kwoty zapłacone, netto	<u>(384.000)</u>	<u>1.202.364</u>
Stan netto na 31 marca/31 grudnia	<u>(187.358)</u>	<u>64.659</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**
**7. Opodatkowanie (ciąg dalszy)**

	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2009 USD</b>
Należności z tytułu podatków	(384.275)	(156.135)
Zobowiązania z tytułu podatków	196.917	220.794
Netto	<u>(187.358)</u>	<u>64.659</u>

Na skonsolidowane opłaty podatkowe za okres/rok składają się:

	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 USD</b>
Rezerwa na okres	132.794	17.421
Nadpłata z lat ubiegłych	-	7.225
(Przychód)/płatność z tytułu podatku odroczonego	(82.357)	14.233
Płatność za okres	<u>50.437</u>	<u>38.879</u>

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

**8. Należności z tytułu dostaw i usług**

	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	219.135.625	219.001.324
Rezerwa na należności wątpliwe	(5.215.652)	(4.556.457)
	<u>213.919.973</u>	<u>214.444.867</u>

**9. Pozostałe aktywa obrotowe**

	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
Pozostałe należności i zaliczki	4.257.623	2.648.844
Należności z tytułu VAT i innych podatków	4.226.256	3.133.742
Depozyty i zaliczki dla dostawców usług	709.443	852.045
Rozliczenie kwot wypłaconych zaliczkowo pracownikom	526.204	350.425
	<u>9.719.526</u>	<u>6.985.056</u>

Dyrektorzy uważają, iż wartość księgowa pozostałych aktywów obrotowych grupy oddaje w przybliżeniu ich realną wartość.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**

**10. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>Grunty i budynki USD</b>	<b>Aktywa w budowie USD</b>	<b>Maszyny magazynowe USD</b>	<b>Meble i wyposażenie USD</b>	<b>Sprzęt biurowy USD</b>	<b>Środki transportu USD</b>	<b>Sprzęt komputerowy USD</b>	<b>Ogółem USD</b>
<b>Koszty</b>								
Stan na 1 stycznia 2009	12.915.207	5.551.839	223.219	1.682.730	2.659.536	3.260.333	5.302.632	31.595.496
Zwiększenia z tytułu nabycia spółki zależnej	-	-	-	26.934	39.085	-	14.947	80.966
Zwiększenia	183.592	1.198.901	74.546	337.103	268.759	315.429	672.348	3.050.678
Zmniejszenia z tytułu zbycia spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(1.661)	(1.661)
Zmniejszenia	-	-	(150.132)	(61.343)	(264.195)	(305.502)	(729.625)	(1.510.797)
Transfery	6.182.145	(6.182.145)	-	-	-	-	-	-
Różnica kursowa z przeliczenia	235.179	(568.595)	(4.605)	25.604	23.087	6.120	119.250	(163.960)
Stan na 1 stycznia 2010	19.516.123	-	143.028	2.011.028	2.726.272	3.276.380	5.377.891	33.050.722
Zwiększenia	-	-	-	53.963	111.591	130.894	162.985	459.433
Zmniejszenia	-	-	-	(22.110)	(20.703)	(29.755)	(144.672)	(217.240)
Różnica kursowa z przeliczenia	(716.803)	-	(35)	(63.717)	(67.284)	(86.476)	(134.191)	(1.068.506)
Stan na 31 marca 2010	18.799.320	-	142.993	1.979.164	2.749.876	3.291.043	5.262.013	32.224.409
<b>Skumulowana amortyzacja</b>								
Stan na 1 stycznia 2009	1.023.510	-	146.353	655.709	1.069.118	1.373.247	2.857.061	7.124.998
Odpis za rok	330.181	-	14.769	232.527	261.270	541.094	746.591	2.126.432
Zmniejszenia z tytułu zbycia spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(1.186)	(1.186)
Zmniejszenia	-	-	(144.652)	(36.347)	(217.163)	(240.733)	(322.280)	(961.175)
Różnica kursowa z przeliczenia	11.557	-	(4.224)	22.505	35.186	26.750	128.443	220.217
Stan na 1 stycznia 2010	1.365.248	-	12.246	874.394	1.148.411	1.700.358	3.408.629	8.509.286
Odpis za okres	116.582	-	3.575	52.369	72.742	129.494	166.270	541.032
Zmniejszenia	-	-	-	(19.786)	(5.728)	(19.886)	(144.672)	(190.072)
Różnica kursowa z przeliczenia	(47.175)	-	(7)	(24.803)	(10.144)	(46.260)	(84.590)	(212.979)
Stan na 31 marca 2010	1.434.655	-	15.814	882.174	1.205.281	1.763.706	3.345.637	8.647.267
<b>Wartość księgowa netto</b>								
Stan na 31 marca 2010	17.364.665	-	127.179	1.096.990	1.544.595	1.527.337	1.916.376	23.577.142
Stan na 31 grudnia 2009	18.150.875	-	130.782	1.136.634	1.577.861	1.576.022	1.969.262	24.541.436



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**
**11. Wartości niematerialne i prawne**

	Oprogramowanie komputerowe USD	Patenty i licencje USD	Ogółem USD
<b>Koszty</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2009</b>	5.493.326	672.454	6.165.780
Zwiększenia z tytułu nabycia spółek zależnych	1.380	-	1.380
Zwiększenia	1.369.405	6.525	1.375.930
Zmniejszenia	(413.671)	(2.397)	(416.068)
Różnica kursowa z przeliczenia	83.521	2.854	86.375
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	6.533.961	679.436	7.213.397
Zwiększenia	60.966	88.169	149.135
Zmniejszenia	(11.183)	(39)	(11.222)
Różnica kursowa z przeliczenia	(34.785)	(10.485)	(45.270)
<b>Stan na 31 marca 2010</b>	6.548.959	757.081	7.306.040
<b>Skumulowana amortyzacja</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2009</b>	4.074.654	489.329	4.563.983
Odpis za rok	706.320	63.462	769.782
Zmniejszenia	(382.966)	(1.717)	(384.683)
Różnica kursowa z przeliczenia	85.793	2.723	88.516
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	4.483.801	553.797	5.037.598
Odpis za okres	160.848	19.075	179.923
Zmniejszenia	(9.915)	(39)	(9.954)
Różnica kursowa z przeliczenia	(23.143)	(7.479)	(30.622)
<b>Stan na 31 marca 2010</b>	4.611.591	565.354	5.176.945
<b>Wartość księgowa netto</b>			
Stan na 31 marca 2010	1.937.368	191.727	2.129.095
Stan na 31 grudnia 2009	2.050.160	125.639	2.175.799

**12. Inwestycje**

	Kraj rejestracji	Udział %	Koszt USD	Zmniejszenie wartości USD	Stan na 31 marca 2010 USD	Stan na 31 grudnia 2009 USD
<i>Inwestycje w podmioty powiązane</i>						
E-Vision Ltd	Cypr	18%	90.000	(90.000)	-	-
<i>Pozostałe inwestycje</i>						
Asekol s.r.o.	Czechy	9,09%	9.580	-	9.580	9.580
			99.580	(90.000)	9.580	9.580

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**

<b>13. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
Zobowiązania z tytułu faktoringu (i)	16.931.305	24.359.986
Zobowiązania inne niż z tytułu dostaw i usług	2.093.007	4.822.123
Wynagrodzenia i powiązane koszty	1.023.471	1.372.243
Podatek od towarów i usług	4.220.615	9.294.206
Kwoty należne dyrektorom – wykonawczym	1.324	1.071
Kwoty należne dyrektorom – niewykonawczym	10.710	14.790
Rozliczenia międzyokresowe bierne i przychód odroczony	5.771.719	3.912.695
	<u>30.052.151</u>	<u>43.777.114</u>

(i) Według stanu na 31 marca 2010 Grupa posiadała umowy faktoringowe na kwotę 40.153.486 USD (31 grudnia 2009: 34.962.429 USD). Zabezpieczenia tych umów są opiwane w nocie 14.

<b>14. Bankowe kredyty w rachunkach bieżących i pożyczki krótkoterminowe</b>	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
Bankowe kredyty w rachunkach bieżących	36.094.467	16.285.502
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	16.617.966	18.657.298
Długoterminowe pożyczki w okresie spłaty	669.492	864.053
	<u>53.381.925</u>	<u>35.806.853</u>

**Podsumowanie pożyczek i kredytów w rachunkach bieżących**

Na dzień 31 marca 2010 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: 48.030.009 USD (31 grudnia 2009: 41.158.551 USD)
- kredyty krótkoterminowe/kredyty odnawialne: 21.581.828 USD (31 grudnia 2009: 20.947.902 USD)
- gwarancje bankowe: 11.729.365 USD (31 grudnia 2009: US\$ 11.970.088)

W okresie zakończonym 31 marca 2010 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) za okres wyniósł 6,5% (2009: 8.5%)

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

- Pierwszy, drugi i trzeci zastaw zmienny (First, second and third floating charges) na wszystkich aktywach Spółki.
- Hipoteka na znajdujących się na Cyprze, w Czechach i na Słowacji gruncie i budynkach będących własnością Grupy.
- Zastaw na należnościach i zapasach
- Gwarancje korporacyjne do poziomu zawartych umów kredytowych
- Cesja praw z polis ubezpieczeniowych
- Środki pieniężne objęte zastawem w wysokości 634.650 USD (31 grudnia 2009: 910.489 USD)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**

<b>15. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
Kredyty bankowe	3.580.229	3.915.227
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	217.109	184.067
	<u>3.797.338</u>	<u>4.099.294</u>

<b>16. Leasing finansowy</b>	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
<b>Grupa</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	237.422	242.035
Pomniejszone o: kwotę płatną w ciągu jednego roku	(113.975)	(101.409)
Kwoty płatne w ciągu 2-5 lat łącznie	<u>123.447</u>	<u>140.626</u>

<b>17. Kapitał zakładowy</b>	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
<b>Kapitał statutowy</b>		
63.000.000 (2009: 63.000.000) akcji o wartości nominalnej 0,20 USD każda	<u>12.600.000</u>	<u>12.600.000</u>
<b>Kapitał wyemitowany, objęty i w pełni opłacony</b>		
55.500.000 (2009: 55.500.000) akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 USD każda	<u>11.100.000</u>	<u>11.100.000</u>

**18. Sprawozdawczość według segmentów działalności**

***Struktura geograficzna przychodów***

Grupa prowadzi działalność polegającą na sprzedaży i dystrybucji sprzętu i oprogramowania komputerowego w szeregu regionów geograficznych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną sprzedaży realizowanej przez Grupę, niezależnie od miejsca pochodzenia towaru.

	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 USD</b>
Kraje byłego ZSRR	121.824.549	64.182.931
Europa Środkowo-Wschodnia	114.588.508	94.011.775
Europa Zachodnia	30.255.142	24.751.294
Bliski Wschód i Afryka	51.655.874	47.603.584
Pozostałe	12.670.776	7.364.034
	<u>330.994.849</u>	<u>237.913.618</u>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)**
**19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	20.164.665	52.857.260
Bankowe kredyty w rachunkach bieżących (Nota 14)	(36.094.467)	(16.285.502)
	<u>(15.929.802)</u>	<u>36.571.758</u>

Salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie obejmują kwotę 634.650 USD (31 grudnia 2009: 910.489USD) objętą zastawem.

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

	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 USD</b>	<b>Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 USD</b>
Wynagrodzenie dyrektorów wykonawczych	126.179	80.529
Wynagrodzenie dyrektorów niewykonawczych	10.316	28.283
	<u>136.495</u>	<u>108.812</u>

	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
Kwota należna dyrektorom wykonawczym	1.324	1.071
Kwota należna dyrektorom niewykonawczym	10.710	14.790
	<u>12.034</u>	<u>15.861</u>

**21. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe**

Na dzień 31 marca 2010 Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kupna zapasów wg kosztu nabycia wynoszącego 8.177.081 USD, które to zapasy znajdowały się w drodze na 31 marca 2010 i zostały dostarczone w kwietniu 2010. Takie zapasy i zobowiązania z ich tytułu wobec dostawców nie zostały wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ponieważ zgodnie z warunkami zakupu tytuł prawny do tych towarów nie przeszedł na Spółkę przed końcem okresu.

Na dzień 31 marca 2010 Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych w wysokości 11.729.365 USD (31 grudnia 2009: 11.970.088 USD), udzielonych głównie na rzecz dostawców.

Na dzień 31 marca 2010 Grupa nie miała żadnych innych zobowiązań ani zobowiązań warunkowych.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010  
(Dane wyrażone w USD)****22. Wartość firmy**

	<b>Stan na 31 marca 2010 USD</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2009 USD</b>
Stan na 1 stycznia	550.517	550.517
Wartość firmy wynikająca z akwizycji	-	-
Stan na 31 marca/grudnia	<u>550.517</u>	<u>550.517</u>

**23. Wartości porównawcze**

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

**24. Wydarzenia po dacie bilansowej**

Po dacie bilansowej nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia.