

Sprawozdanie zarządu z działalności Spółki AB S.A. za rok obrotowy 2009/2010

obejmujący okres od 01-07-2009 do 30-06-2010

SPIS TREŚCI

I) WSTĘP	4
II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.....	4
1. Podstawowe dane.....	4
2. Władze spółki	4
2.1 Zarząd	4
2.2 Rada Nadzorcza	5
3. Struktura akcjonariatu	5
III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	6
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki	6
2. Sytuacja ekonomiczna Spółki	7
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	7
2.2 Rentowność.....	9
2.3 Aktywa.....	10
2.4 Kapitały i zobowiązania	11
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	13
2.6 Przepływy pieniężne.....	14
IV) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	14
V) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	15
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	15
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	15
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	15
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych	16
5. Ryzyko kursowe.....	16
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	16
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	16
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	17
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	17
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania	17
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	17
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	18
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki.....	18
VI) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	18
VII) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI.....	19
VIII) RYNKI ZBYTU.....	19
1. Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne	19
2. Źródła zaopatrzenia	19
3. Główni odbiorcy	20
IX) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.	20
X) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	26
XI) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	27
XII) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	27
XIII) UDZIELONE POŻYCZKI.....	30
XIV) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	30

XV)	KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI	30
XVI)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	31
XVII)	OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	31
XVIII)	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	32
XIX)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	32
XX)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	32
XXI)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	34
XXII)	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	34
XXIII)	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA	34
XXIV)	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	35
XXV)	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	36
XXVI)	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	37
XXVII)	INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	37
1.	Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego	37
2.	Data zawarcia umowy o dokonanie badania	37
3.	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	37

I) WSTĘP

Poniższe Sprawozdanie Zarządu z Działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 01 lipca 2009r. do 30 czerwca 2010r. zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz.259 wraz z późniejszymi zmianami).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.

1. PODSTAWOWE DANE

Spółka AB S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 24 września 1998 roku i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Wrocławia - Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000053834.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 931908977.

Siedziba Spółki mieści się na ul. Kościelżyńska 32, 51-416 Wrocław.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki zgodnie z brzmieniem Statutu jest działalność handlowa i usługowa.

AB S.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla Grupy Kapitałowej.

2. WŁADZE SPÓŁKI

2.1 Zarząd

W skład Zarządu AB S.A. w dniu 30 czerwca 2010 r. wchodził:

- Andrzej Przybyło – Prezes Zarządu
- Grzegorz Ochędzan – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy
- Zbigniew Mądry – Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy

W dniu 30 września 2010r. Rada Nadzorcza AB S.A. powołała nowego Członka Zarządu – Pana Krzysztofa Kucharskiego.

W skład Zarządu AB S.A. w dniu publikacji niniejszego Sprawozdania wchodził:

- Andrzej Przybyło – Prezes Zarządu
- Grzegorz Ochędzan – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy
- Zbigniew Mądry – Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy
- Krzysztof Kucharski – Członek Zarządu

2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 30 czerwca 2010r. wchodził:

- Iwona Przybyło
- Jacek Łapiński
- Jan Łapiński
- Radosław Kiełbasiński
- Andrzej Bator
- Katarzyna Jażdżyk

W trakcie trwania okresu sprawozdawczego do dnia publikacji Raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcjonariusze posiadający na dzień 30 czerwca 2010 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2010-06-30	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,1%	2 629 200	14,9%
Iwona Przybyło	3 944 052	24,2%	3 944 052	22,4%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 381 218	8,4%	1 381 218	7,8%
ING TFI S.A.	1 024 118	6,3%	1 024 118	5,8%
Pozostali	8 629 414	53,0%	8 629 414	49,1%
Ogółem	16 295 002	100,0%	17 608 002	100,0%

W dniu 2 września 2010 roku nastąpiło zwiększenie zaangażowania funduszy zarządzanych przez Aviva Investors Poland S.A. z 876 065 akcji (5,38% ogółu liczby akcji) co daje 876 065 głosów (czyli 4,98% udziału w głosach) do 1 381 218 akcji (6,3% w całkowitej liczbie akcji) tj.: 1 381 218 głosów na WZ (czyli 5,8% udziału w głosach).

Na dzień publikacji raportu zestawienie znaczących akcjonariuszy przedstawia się następująco:

Stan na 2010-11-02	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,1%	2 629 200	14,9%
Iwona Przybyło	3 944 052	24,2%	3 944 052	22,4%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 381 218	8,5%	1 381 218	7,8%
Aviva Investors Poland S.A.	1 176 165	7,2%	1 176 165	6,7%
ING TFI S.A.	1 024 118	6,3%	1 024 118	5,8%
Pozostali	7 453 249	45,7%	7 453 249	42,4%
Ogółem	16 295 002	100,0%	17 608 002	100,0%

III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W okresie sprawozdawczym Spółka prowadziła działalność w bardzo wymagającym otoczeniu makroekonomicznym. Polska jako jedno z nielicznych państw w Europie zachowała dodatni wskaźnik wzrostu gospodarczego, Republika Czeska oraz Słowacja zanotowały ujemny wskaźnik. W następstwie obecnego kryzysu gospodarczego, naturalną konsekwencją w gospodarce stało się ograniczenie wydatków i większe oszczędności. Popyt ze strony przedsiębiorstw uległ dużemu załamaniu, panuje zaś zgodna opinia, iż tylko dzięki utrzymującemu się popytowi ze strony gospodarstw domowych, branża nie zanotowała większych spadków od tych, które miały miejsce. Funkcjonowanie w takim otoczeniu wymagało od Spółki podjęcia zdecydowanych kroków, które pozwoliły na wypracowanie końcowych wyników. Strategia rozwoju AB S.A. zakłada utrzymanie pozycji rynkowej, jak również rozwój w wybranym selektywnym zakresie, mając na uwadze bezpieczeństwo finansowe poszczególnych spółek. Dokonana w 2007 roku akwizycja czeskiego podmiotu AT Computers Holding a.s., skupiającego w swoich ramach między innymi jednego z największych czeskich dystrybutorów, wzmocniła ogólną pozycję rynkową AB, zaś forma zakupu (zakup ze środków własnych pochodzących z emisji akcji) dodatkowo wzmocniła finansową pozycję Spółki i całej utworzonej Grupy. Istotnie skutecznym efektem akwizycji są realizowane obecnie w sposób ciągły synergie i unifikacje na różnych szczeblach organizacyjnych i rynkowych, mające na celu kierunkowe i permanentne umacnianie pozycji rynkowej i finansowej AB. Definiowane i realizowane kierunki rozwoju są obecnie łączone z rozwojem całej grupy kapitałowej, w której AB jako spółka – matka, odgrywa dominującą i strategiczną rolę.

Podjęmowane i realizowane przez Spółkę aktywności mają miejsce w warunkach dużej zmienności popytu, w związku z ogólną sytuacją gospodarczą. Mając to na uwadze Spółka zakłada dalszy rozwój w oparciu o następujące filary:

1. niskie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu – niska baza kosztów przyczynia się do większej elastyczności działania, a tym samym sprawia, że Spółka jest bardziej odporna na negatywne zewnętrzne czynniki o charakterze popytowym.
2. aktywność rynkowa oparta na szerokim portfelu klientów oraz na biznesie realizowanym wg zasady „run-rate-biznes”, czyli codziennej sprzedaży do klientów – Spółka posiada zdywersyfikowaną grupę klientów, koncentracja sprzedaży do największego odbiorcy nie przekracza 10%.
3. Szeroka baza stałych partnerów handlowych, którzy posiadają przydzielone limity kupieckie, które są ubezpieczone w firmie Atradius.

Spółka działając w ramach Grupy kapitałowej konsekwentnie buduje pozycję lidera branży w regionie Europy Środkowowschodniej. Prowadząc stabilną i przewidywalną działalność zawiera nowe umowy dystrybucyjne z kluczowymi producentami komputerów, sprzętu komputerowego oraz elektroniki użytkowej. Istotny czynnik, który będzie stanowił o rozwoju Spółki i realizacji zadań w kwartałach nowego roku obrotowego będzie mieć wpływ dalszy rozwój światowego kryzysu gospodarczego oraz jego konsekwencje na wzrost gospodarczy w regionie CEE. Spółka posiada wypracowane narzędzia identyfikacji i zarządzania ryzykami oraz podejmuje stosowne kroki mające na celu prowadzenie efektywnej i skutecznej działalności biznesowej w nadchodzącym okresie.

- **Realizacja Programu Nabycia Akcji Własnych**

Zgodnie z Uchwałą nr 1/2008 NWZA AB S.A. z dnia 19 sierpnia 2008r skup akcji własnych objęty Programem Nabycia Akcji Własnych zakończył się dnia 31 grudnia 2009r. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka posiadała łącznie 146 358 akcji własnych stanowiących 0,8982% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 146 358 głosów tj. 0,8312% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

Decyzja o przeznaczeniu akcji zostanie podjęta podczas najbliższego WZ Spółki AB SA.

Do dnia publikacji sprawozdania stan posiadania przez Spółkę akcji własnych nie uległ zmianie

2. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Fakt ów znajduje potwierdzenie zarówno w wolumenie przychodów ze sprzedaży jak również dynamicznie rosnącej zyskowności Spółki.

Podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej AB S.A. były:

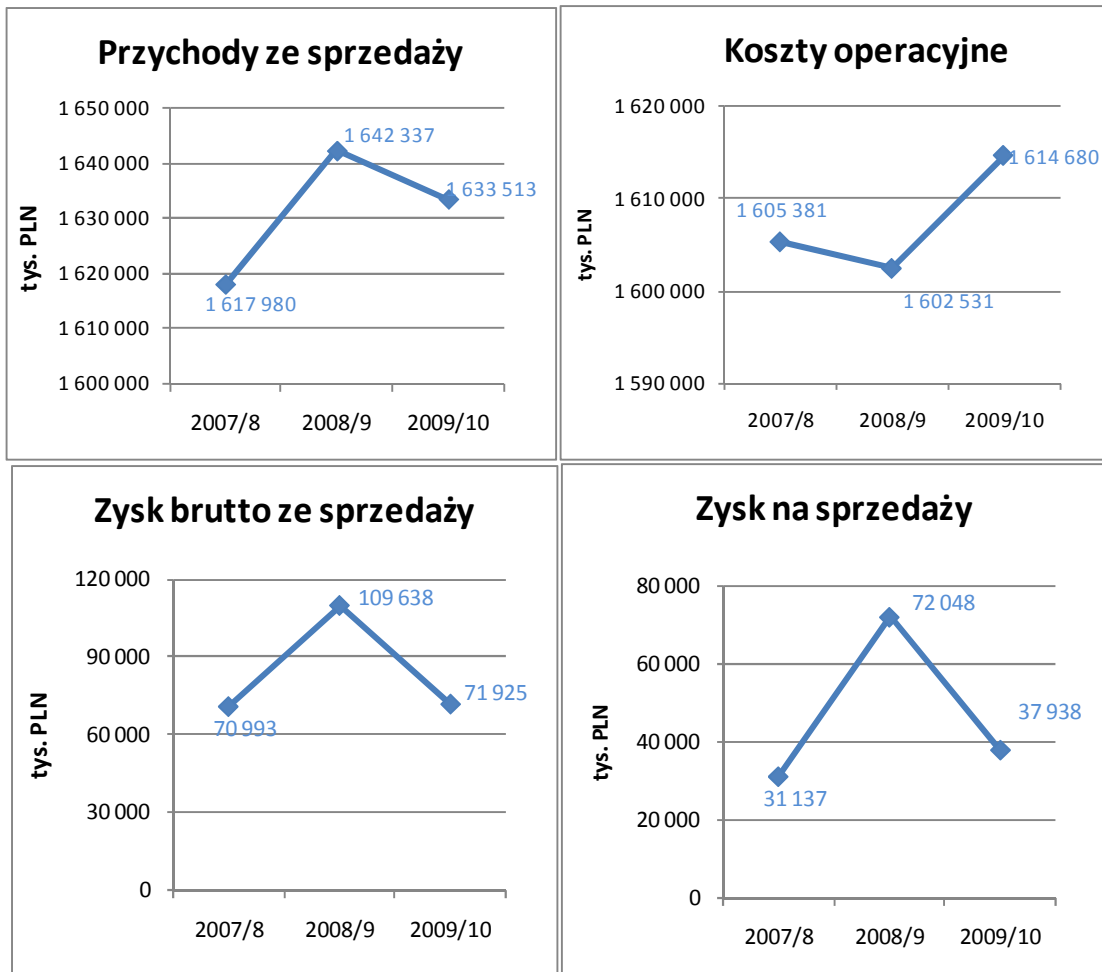
- utrzymanie wysokiego wolumenu obrotów;
- wzrost zyskowności przedsiębiorstwa na poziomie wyniku na działalności gospodarczej;
- zmniejszanie się relacji ponoszonych przez Spółkę kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do generowanych przychodów ze sprzedaży.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

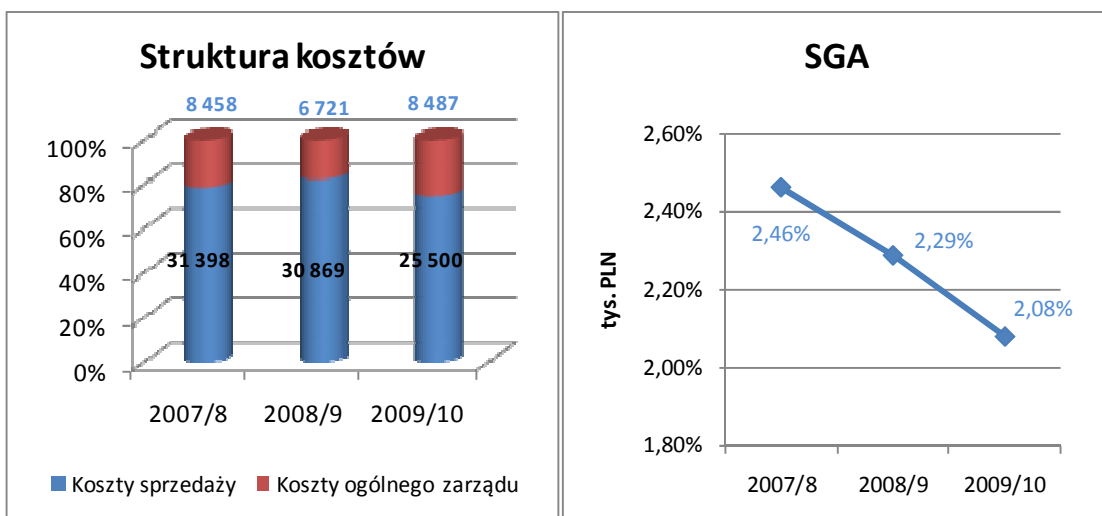
W roku obrotowego 2009-10 AB S.A. odnotowało nieznaczny (poniżej 1%) spadek przychodów ze sprzedaży. Spadek spowodowany był czynnikami makroekonomicznymi, czyli utrzymywanie się kryzysu ekonomicznego, na skutki którego branża IT jest szczególnie narażona.

Wynik uzyskany na sprzedaży w roku 2009-10 jest na poziomie niższym niż w roku ubiegłym, spowodowane jest to różnym kształtowaniem się kursów USD oraz EUR w stosunku do PLN w porównywanych okresach sprawozdawczych. W raportowanym okresie zanotowaliśmy aprecjację waluty krajowej, w związku z czym marża brutto wypracowana na sprzedaży była relatywnie niższa, jednakże zostało to zrekompensowane mniejszymi kosztami finansowymi (wynikającymi ze zrealizowanych różnic kursowych).

Mimo działania w trudnym otoczeniu rynkowym oraz nieznacznie pomniejszonym wolumenie obrotów, Spółka wypracowała zysk netto wielkości 21 054 tys. PLN.

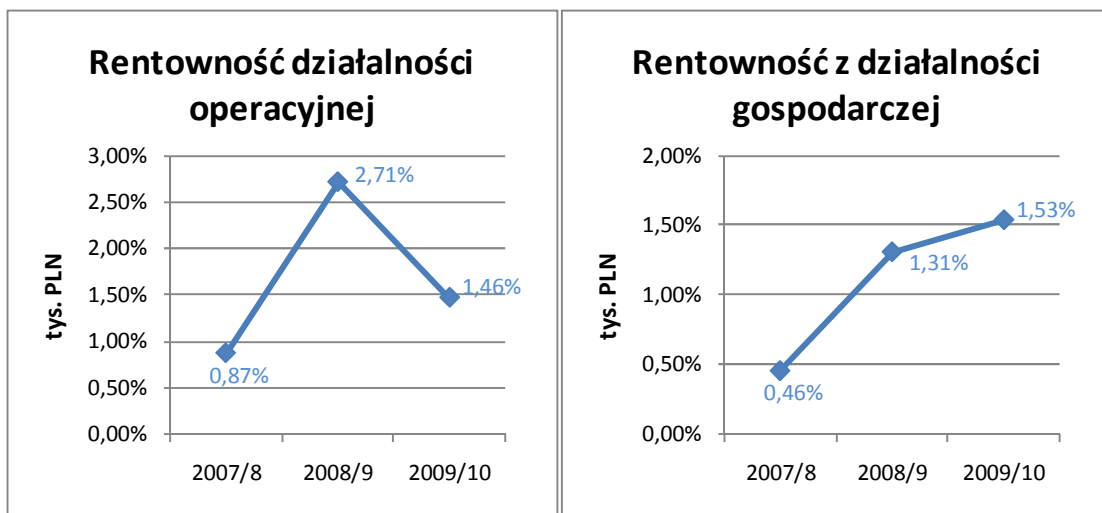


W zakończonym roku obrotowym Spółka zdołała obniżyć koszty ogólnego zarządu oraz sprzedaży o 3,6 mln PLN. Tym samym udział tych kosztów w przychodach ze sprzedaży wyniósł zaledwie 2,08%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.

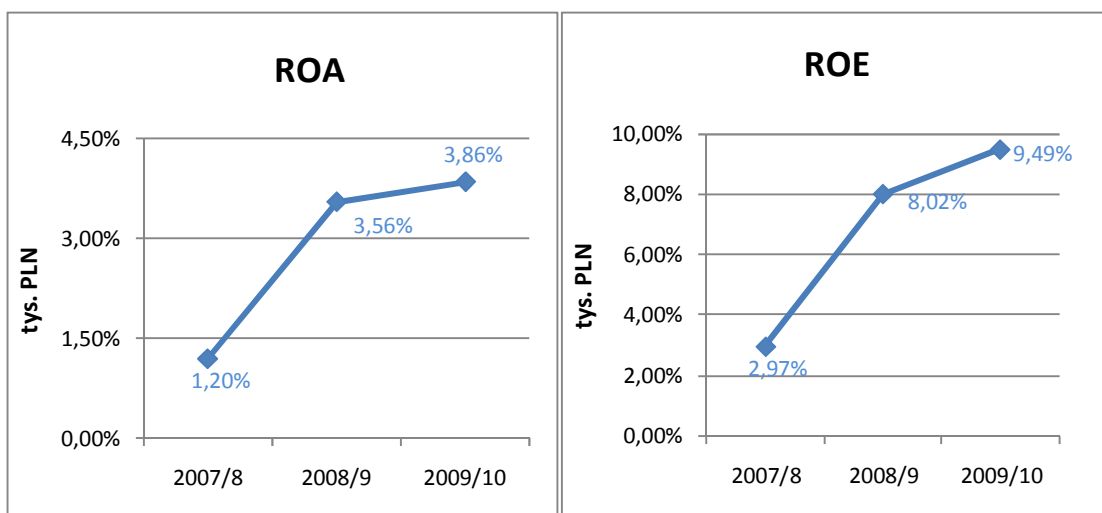


2.2 Rentowność

W raportowanym okresie Spółka wypracowała niższą rentowność brutto na sprzedaży oraz rentowność operacyjną. Istotny wpływ na spadek tych mierników miała sytuacja na rynku walutowym (uprzednio opisana w pkt. 2.1). Zjawisko umacniającej się złotówki przy istotnym wzroście zmienności kursów walutowych, przyczyniły się do spadku rentowności na sprzedaży. Z drugiej strony, pod wpływem słabnącej waluty obcej Spółka poniosła niższe koszty z tytułu różnic kursowych. Analizując rentowność na poziomie działalności gospodarczej (na tym poziomie zniwelowany jest wpływ kursów walut), w badanym okresie Spółka wypracowała rentowność na poziomie 1,53% i jest ona wyższa w od rentowności w analogicznym okresie roku poprzedniego.

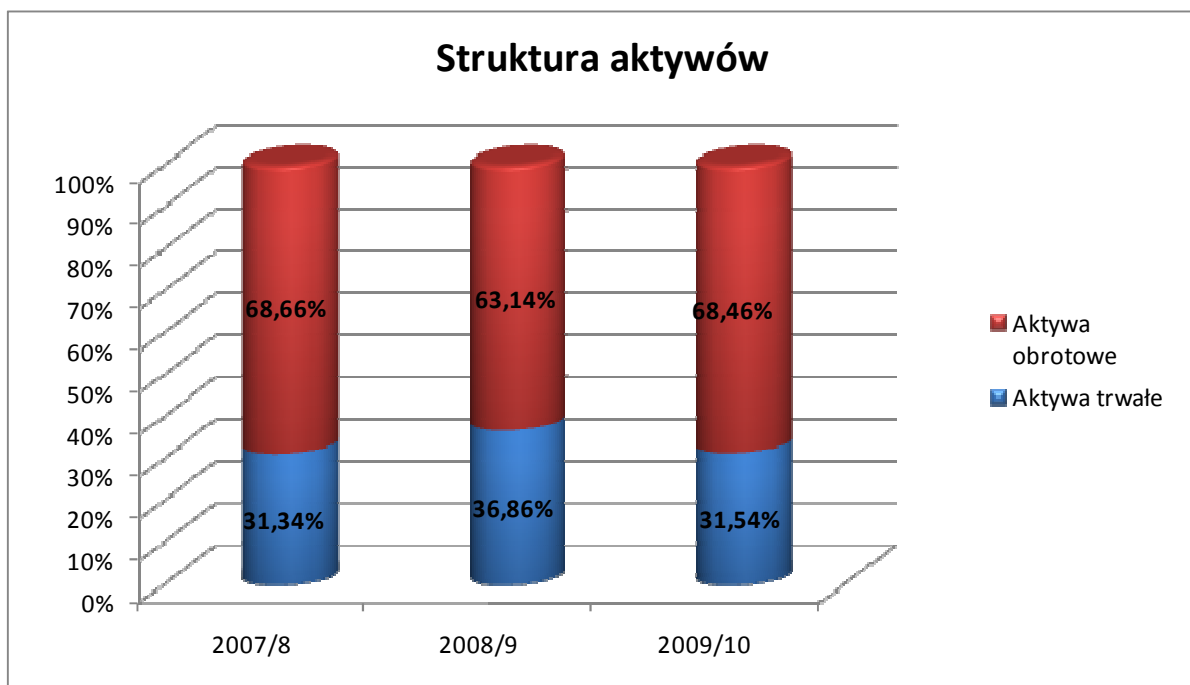
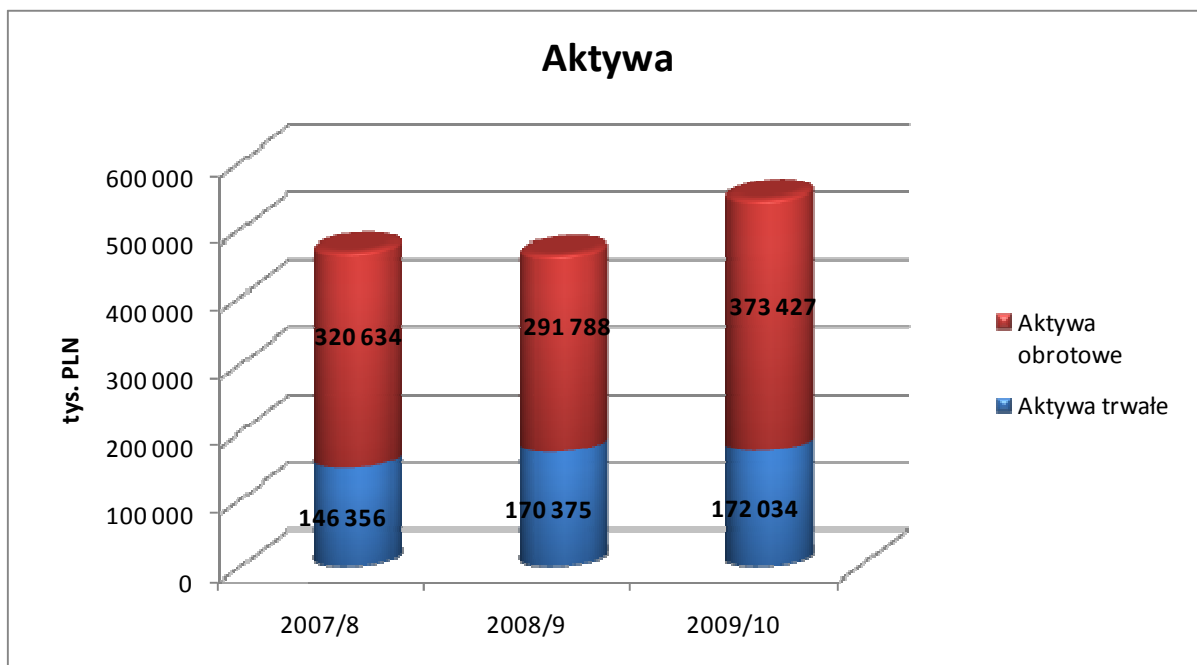


W roku 2009-10 Spółka poprawiła rentowności kapitału własnego (ROE) w stosunku do porównywalnego okresu z 8,02% do 9,49%. Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) wzrósł osiągając w bieżącym okresie 3,86%, w porównywalnym okresie wartość ta wynosiła 3,56%.

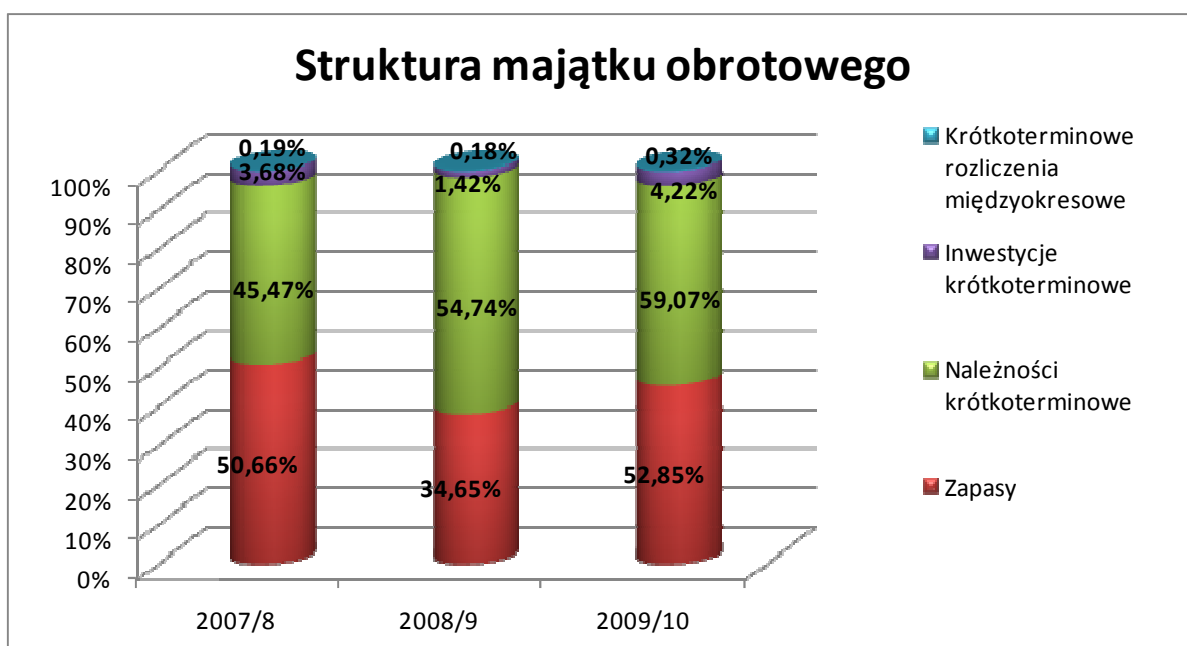
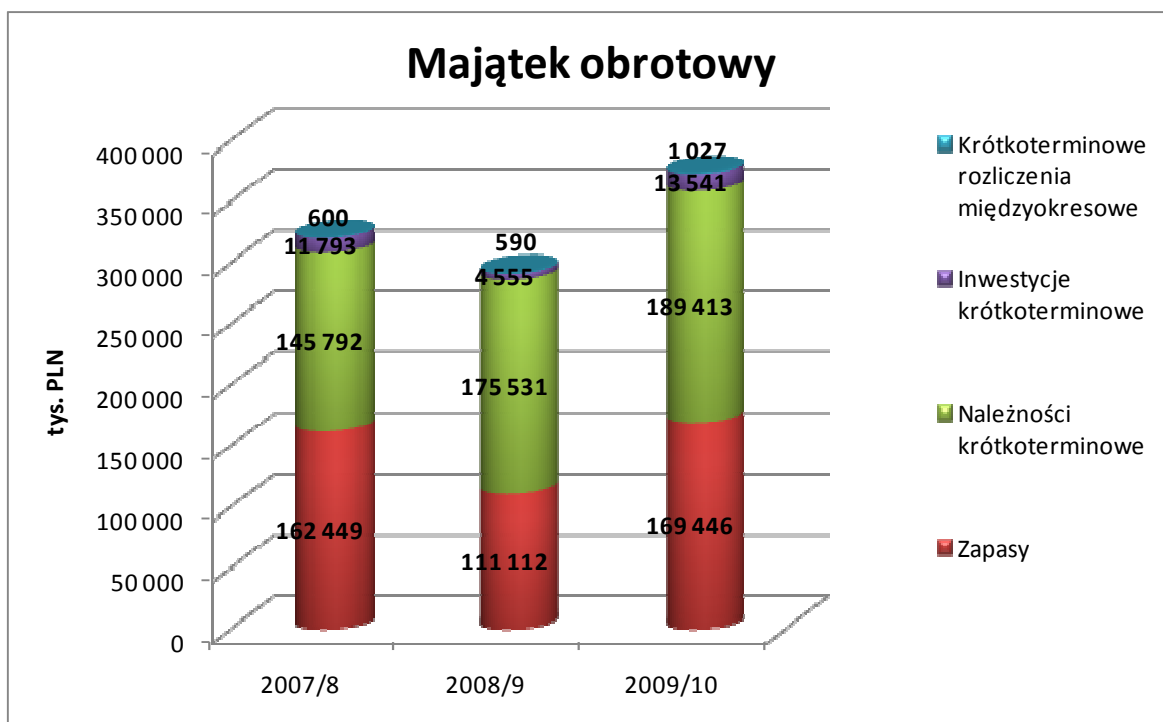


2.3 Aktywa

Na dzień 30 czerwca 2010r. Spółka odnotowała znaczny wzrost aktywów. Aktywa obrotowe stanowiły 68% sumy bilansowej, aktywa trwałe osiągnęły podobny poziom wartości, jak w roku ubiegłym.

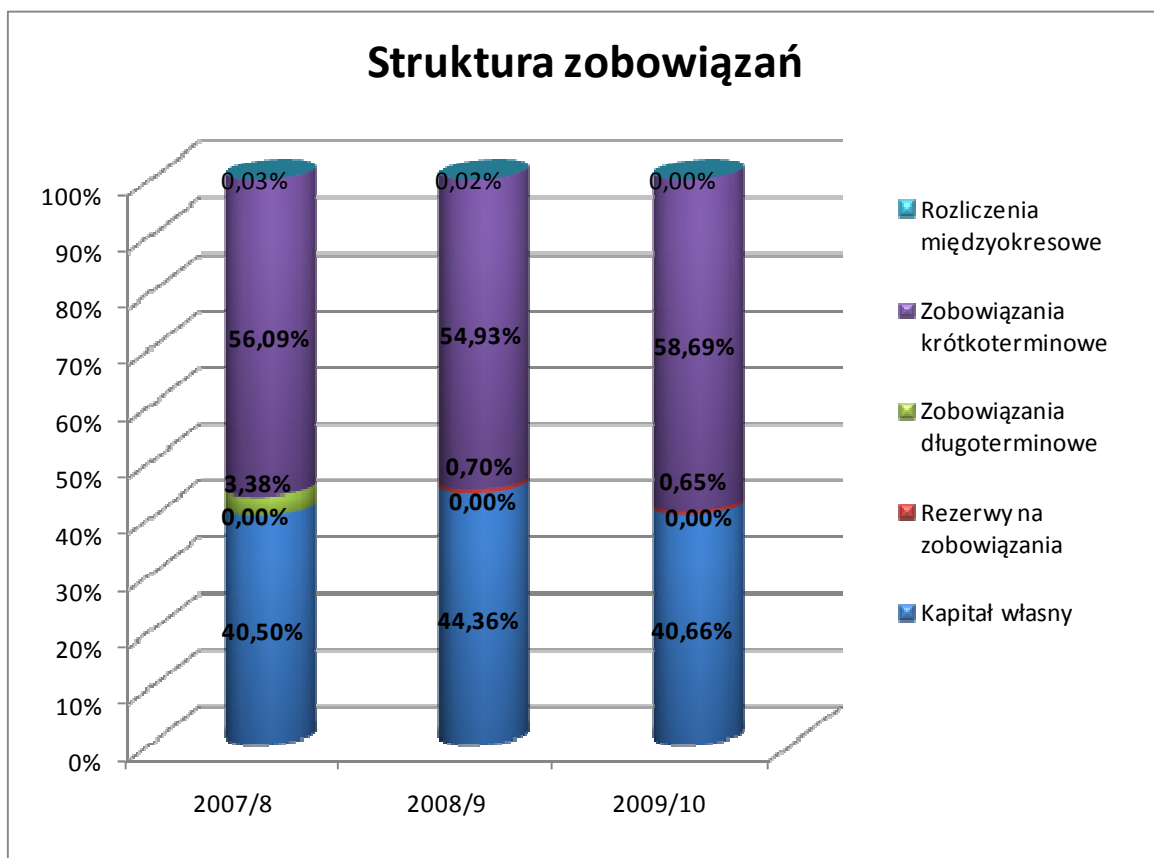
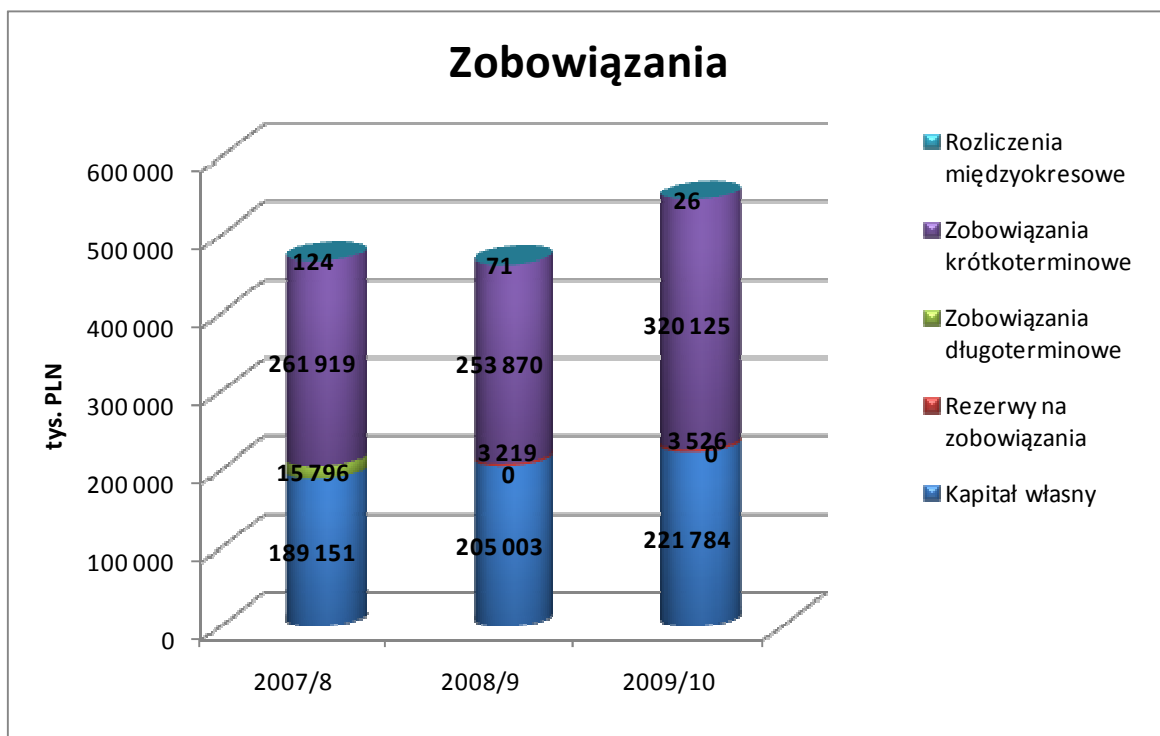


Analizując strukturę majątku obrotowego, zauważyć można kwotowy wzrost zapasów oraz należności. Ich udział w aktywach ogółem wynosi kolejno 31% (wzrost 7% w stosunku do roku 2008-9) oraz 34% (spadek o 3%).



2.4 Kapitały i zobowiązania

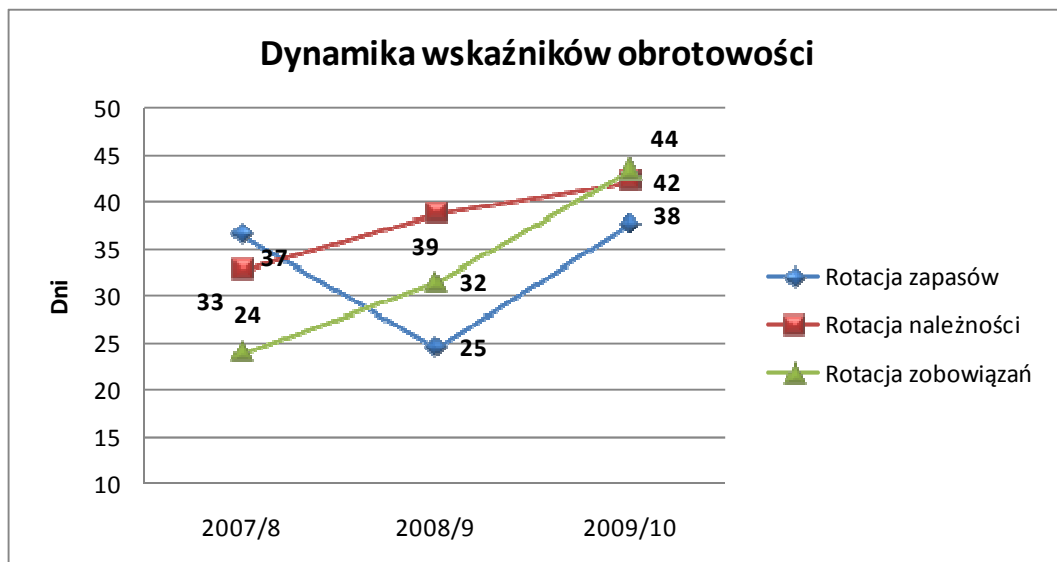
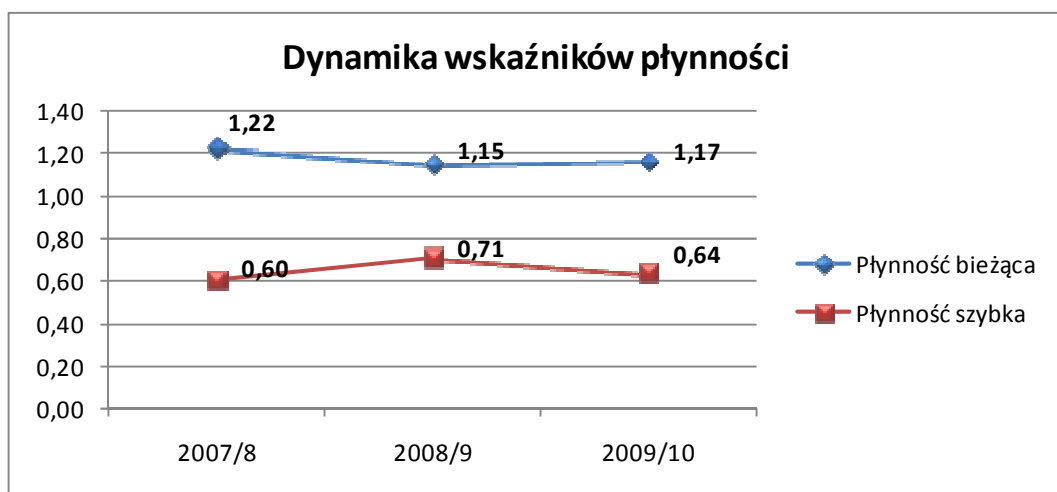
W zakresie struktury pasywów w roku 2009-10 nie nastąpiły znaczące zmiany. Spółka zmniejszyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (40,66% w porównaniu z 44,36% z roku ubiegłego), tym samym udział zobowiązań ogółem w pasywach spółki wzrósł o 3,7%. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. W raportowanym okresie Spółka poprawiła wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągając poziom 1,28.



2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka utrzymała zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących na zbliżonym, bezpiecznym poziomie jak w latach poprzednich. Wartości wskaźników płynności nieznacznie tylko różnią się od prezentowanych w poprzednich latach. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,17, natomiast płynności szybkiej 0,64.

Większe zmiany przynoszą obliczone na 30 czerwca 2010r. wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji zapasów wzrósł o 13 dni w porównaniu do analogicznej wartości z końca 2008-9 roku obrotowego. Z kolei wskaźnik cyklu rotacji należności handlowych uległ wydłużeniu o 3 dni. Wydłużeniu uległ również cykl regulowania zobowiązań z 32 dni na koniec czerwca 2009r. na 44 dni 30 czerwca 2010r. Powyższe zmiany wpłynęły na cykl kapitału pracującego, który w zakończonym roku 2009-10 osiągnął poziom 36 dni.



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka: (Aktywa obrotowe – zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe

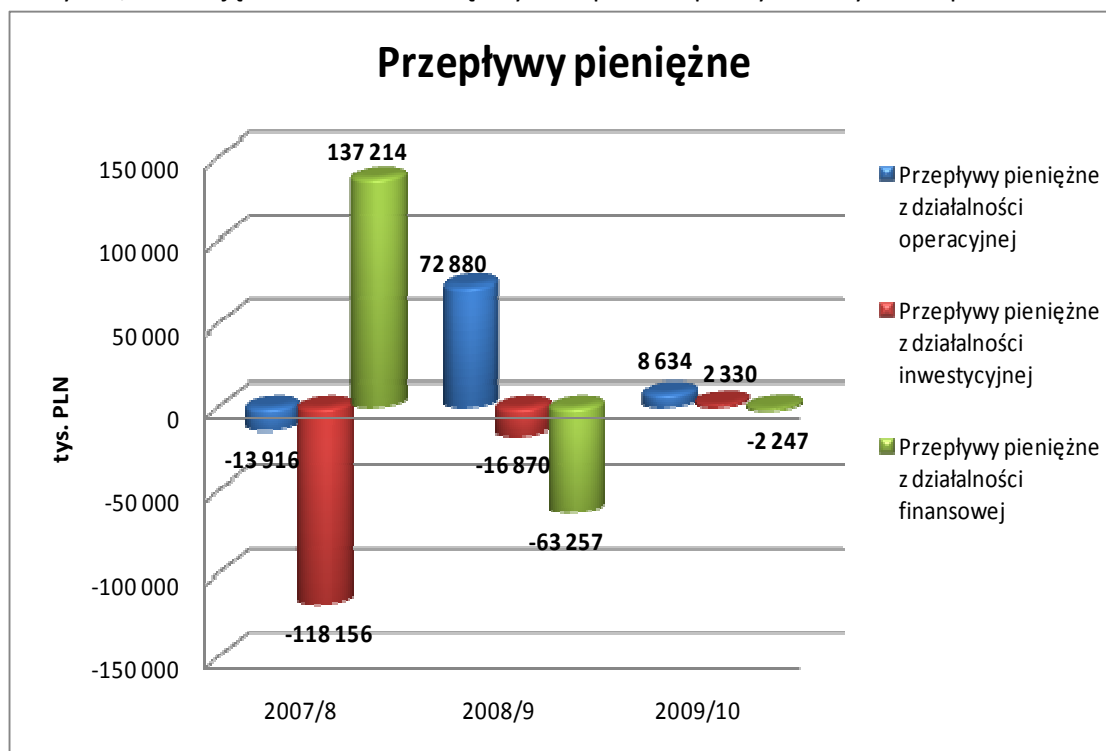
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

Rotacja należności: (Należności / Przychody ze sprzedaży) x 365

Rotacja zobowiązań: (Zobowiązania z tytułu dostaw / Przychody ze sprzedaży) x 365

2.6 Przepływy pieniężne

W roku obrotowym 2009-10 wygenerowane zostały dodatnie przepływy środków pieniężnych w wys. 8 717 tys. PLN, na które złożyły się dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, dodatnie z działalności inwestycyjnej oraz ujemne z działalności finansowej. Dodatnie przepływy operacyjne wynikają głównie z wydłużenia okresu regulowania zobowiązań. Jest to namacalny efekt sukcesu wdrożonej przez Zarząd strategii antyrecesyjnej. Spółka utrzymała pozytywne tendencje w kształtowaniu się przepływów, zmniejszyła stopień finansowania swojej działalności środkami z kredytów, finansując działalność w większym stopniu bezpłatnym kredytem kupieckim



IV) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka AB S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, które zostały przyjęte przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 4 lipca 2007 roku oraz zmienione Uchwałą Rady Nr 17/1249/2010 w dniu 19 maja 2010r. Pełen tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom ładu Korporacyjnego <http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>

V) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyka, na które narażona jest Spółka związane są z jej otoczeniem (ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej, ryzyko związane z silną konkurencją, zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania) oraz charakterem prowadzonej działalności (ryzyko kursowe, związane z uzależnieniem się od głównych dostawców i odbiorców, związane z sezonowością sprzedaży ryzyko związane z zapasami i należnościami, z procesem inwestycyjnym, ze strukturą akcjonariatu, utratą kluczowych pracowników Spółki).

Znaczący wpływ na działalność Spółki ma przede wszystkim sytuacja makroekonomiczna, silna konkurencja rynkowa oraz ryzyko kursowe. Wpływ poszczególnych czynników ryzyka oraz działania Spółki podjęte w celu ich ograniczenia opisane są poniżej.

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych pociągnęło za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym: na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania negatywnych efektów nowej sytuacji na rynku podjęto szereg działań rozszerzających ofertę handlową spółki. Dodatkowo spółka kontynuuje sztywną politykę kosztową.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

Branża, w której AB S.A. prowadzi działalność, cechuje się wysoką konkurencyjnością. Wysoki stopień konkurencyjności w połączeniu z rosnącym nasyceniem rynku może skutkować obniżeniem poziomu marży i w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom realizowanych przychodów i zysków. Jako dodatkowy czynnik ryzyka Zarząd postrzega możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez dostawców Spółki o kolejnych dystrybutorów, co również może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również agresywna polityka sprzedażowa ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

3. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółki. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa

podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę może implikować poważne pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Spółki rozstrzygnięć w toczących się lub potencjalnych postępowaniach przed sądami lub organami administracyjnymi.

4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

Z uwagi na charakterystyczny dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych układ cyklu operacyjnego, gdzie czas, który zajmuje upłynnienie zapasów i zainkasowanie należności przekracza dostępne terminy płatności za zobowiązania, spółka w dużym stopniu musi wspomagać się zewnętrznymi źródłami finansowania. Wzrost stóp bazowych może skutkować dla Spółki spadkiem osiągniętej rentowności.

5. RYZYKO KURSOWE

Głównymi dostawcami Spółki są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych, (EUR lub USD). Jednocześnie praktycznie cała sprzedaż Spółki realizowana jest na rynku krajowym w PLN. Pomimo, iż AB S.A. prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Spółki. Duża zmienność kursów EUR i USD zmusza Spółkę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego.

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

AB S.A. współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Spółki. Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

Spółka posiada zdywersyfikowany portfel odbiorców. Niektórzy z klientów Spółki mogą być jednak zainteresowani skracaniem łańcucha dostaw. Duże sieci detaliczne mogą np. starać się zaopatrywać bezpośrednio u producentów z pominięciem dystrybutorów takich jak AB S.A. Z kolei wśród mniejszych i średnich odbiorców detalicznych może wystąpić zjawisko łączenia potencjału zakupowego w celu uzyskiwania atrakcyjniejszych warunków dostaw. Dla Spółki może to się wiązać z ryzykiem utraty części klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. AB S.A. ogranicza ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców poprzez udział w tworzeniu sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej, zarządzanej przez Alsen Sp. z o.o.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Wielkość osiąganą przez Spółkę sprzedaży – analogicznie jak w przypadku innych podmiotów działających w branży IT – ulega wahaniom sezonowej zmienności popytu. Jego nasilenie zazwyczaj ma miejsce w ostatnim kwartale roku kalendarzowego, kiedy to sprzedaż może stanowić do 35% wartości całej sprzedaży rocznej. Skutkuje to niemożnością dokładnej oceny sytuacji Spółki i utrudnia estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych.

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią 37% sumy bilansowej AB S.A.. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Spółka prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wiarygodności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Spółkę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia tego ryzyka Spółka zawarła z Atradius Credit Insurance Polska umowę ubezpieczenia wiarygodności handlowych. Na jej podstawie wiarygodności Spółki w obrocie krajowym zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. Na dzień 30 czerwca 2010r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły 92,54% kwoty należności handlowych.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Spółka korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. W kwietniu 2010 roku spółka odnowiła kredyt obrotowy w Kredyt Banku na kolejny okres roczny, przedłużone zostały również umowy zawarte z bankiem BPH S.A., w której ostatecznym terminem spłaty zaciągniętych zobowiązań jest 31.03.2011r. oraz z PEKAO S.A. z terminem wygaśnięcia 30 kwietnia 2011 r.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Spółka w ubiegłych latach przeprowadziła szereg inwestycji kluczowych dla jej bieżącej działalności. Zakończone zostało główne zadanie inwestycyjne w infrastrukturę logistyczną, tj. rozbudowa centrum logistycznego we Wrocławiu. Umożliwiło to między innymi zastosowanie nowoczesnych technologii w zakresie kompletacji i wysyłek towarów do klienta, które przyniosły wymierne korzyści w osiąganą wydajności oraz optymalizacji kosztów. W minionym okresie

wdrożony został nowy system informatyczny klasy ERP do wsparcia realizowanych przez AB procesów biznesowych. Na chwilę obecną nie ma przesłanek, wskazujących na konieczność przeprowadzenia kolejnych kapitałochłonnych przedsięwzięć inwestycyjnych. Podejmowane przez Spółkę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w biznesplanach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu minimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 37,3% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną i decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Spółki. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 4a Statutu Spółki Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

Perspektywy rozwoju AB S.A. w dużej mierze zależą od stabilności zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. W przypadku ekspansji Spółki istotna jest również możliwość pozyskania dodatkowych pracowników o odpowiednim poziomie doświadczenia i wiedzy specjalistycznej. Istnieje ryzyko spadku efektywności dystrybucji w przypadku utraty pracowników kluczowych. W takiej sytuacji nie można zapewnić o odpowiednio szybkim pozyskaniu nowych osób o stosownych kwalifikacjach albo może się to wiązać ze znacznymi kosztami.

VI) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

AB S.A. nie jest podmiotem postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość (pojedyncza oraz łączna) przekracza 10% kapitałów własnych.

W dniu 27 maja 2009 roku Emitent skierował do sądu sprawę o zwrot pobranej przez Raiffeisen Bank Polska SA. nienależnie kwoty wraz z odsetkami. Jednocześnie spółka utworzyła rezerwę na pełną wartość spornej kwoty w poczet wyników poprzedniego roku obrotowego 2008/9. W dniu 31 sierpnia 2010 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu, Wydział Gospodarczy, ogłosił wyrok, w którym zasądził od Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz Spółki AB S.A. kwotę 7.499.590. PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 14 kwietnia 2009r. do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania sądowego. Wyrok nie jest prawomocny. Od wyroku przysługuje stronom apelacja.

VII) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI

W minionym roku finansowym Spółka znacząco poszerzyła swoją ofertę produktową między innymi o nowe telefony, telewizory LCD firmy Philips, notebooki i netbooki firmy Samsung, urządzenia sieciowe marki Netgear, aparaty fotograficzne producentów Samsung oraz Hyundai, drukarki firm Brother oraz Konica Minolta, materiały biurowe i eksploatacyjne firmy Canon, komponent MSI, czytniki książek elektronicznych, a także o produkty z segmentu tzw. małego AGD.

Największy udział w sprzedaży towarów w roku obrotowym 2009-10 przypadł rozwiązaniom gotowym (notebookom, serwerom, komputerom PC) i wyniósł 35,77%, kolejno uplasowały się: peryferia (monitory, skanery, drukarki) z 17,61% udziałem w sprzedaży (wzrost 2% w stosunku do roku ubiegłego), komponenty służące do produkcji komputerów z 15,74% udziałem, elektronika użytkowa z 12,70% udziałem, materiały eksploatacyjne z 12,35% udziałem, oraz oprogramowanie z 5,53% (2% spadek w stosunku do roku poprzedniego) udziałem w sprzedaży Spółki, akcesoria oraz małe AGD ukształtowały się na poziomie poniżej 1 %.

VIII) RYNKI ZBYTU

1. PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

AB S.A. w roku obrotowym 2009-10 utrzymała tendencje sprzedażowe lat poprzednich. Dominowała sprzedaż krajowa – 84,5% ogółu sprzedaży. Udział eksportu w sprzedaży ogółem osiągnął w 2009-10 roku, 15,5% udziału w sprzedaży (wzrost o 2,5 % w stosunku do roku poprzedniego).

2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

AB S.A. współpracuje ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych, co umożliwia dostęp do najnowocześniejszych technologii. Najściślejsza współpraca ma miejsce z firmami produkującymi sprzęt komputerowy lub oprogramowanie. Największym dostawcą jest HP Europe BV. Dostawca 1 odnotował 21,8 % udział w dostawach w roku obrotowym 2009-10 (spadek 6% w stosunku do roku poprzedniego). Dostawca 2 (ASUS Technology PTE. Limited) posiadał 12,5% udział w zakupach.

Ścisła współpraca z Dostawcą 1 związana jest z dominującą pozycją tego producenta na polskim rynku sprzętu IT (drukarki, PC, serwery, notebooki). Znacząca pozycja Dostawcy 2 w strukturze dostaw Spółki wynika z wiodącej pozycji tego producenta na rynku przenośnych komputerów osobistych. Jednocześnie każdy z produktów tych firm jest w pełni zastępowalny przez wyroby innych producentów.

Struktura dostawców Spółki wykazuje spore rozproszenie (w roku obrotowym towar Spółce dostarczało ponad 220 dostawców). Spółka nie jest zależna od żadnego ze swych kontrahentów, w sposób uniemożliwiający kontynuację działalności w przypadku zakończenia współpracy z dostawcą.

3. GŁÓWNI ODBIORCY

Szczegółowa struktura odbiorców Spółki jest rozproszona i zdywersyfikowana. Zdecydowana większość klientów Spółki posiada udział w sprzedaży poniżej 1%. W 2009-10 roku nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży. Udział największego odbiorcy wynosił 5,8% a dziesięciu największych odbiorców generowało łącznie około 32,7% całości przychodów ze sprzedaży.

IX) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.

AB S.A. ocenia znaczenie zawartej umowy stosując dwa kryteria:

- kryterium 10% udziału w kapitałach własnych dla umów, których zawarcie skutkuje znacznym wpływem na wartości aktywów i pasywów (wartości bilansowe);
- kryterium 10% udziału w wartości przychodów za okres ostatnich czterech kwartałów roku obrotowego dla umów, których zawarcie skutkuje znacznym wpływem na wypracowane przychody oraz koszty okresu (dotyczy przede wszystkim umów dystrybucyjnych).

Zgodnie z powyższymi kryteriami, w okresie objętym raportem Spółka była stroną poniższych umów znaczących:

- **Umowa z dnia 1 marca 2000 roku, zawarta z Intel Polska Development Inc. z siedzibą w Santa Clara (USA)**

Przedmiotem umowy jest dystrybucja produktów, usług i oprogramowania Intel Polska Development Inc. Intel Polska Development Inc. jest zobowiązany do zapewnienia AB S.A. materiałów szkolenia technicznego, pomocy do sprzedaży, arkuszy danych oraz informacji użytkowania produktów, oprogramowania i usług AB S.A. jest odpowiedzialny za ich tłumaczenie podlegające ocenie i akceptacji Intel Polska Development Inc. Intel Polska Development Inc. ma prawo do modyfikowania w dowolnym momencie, bez powiadomienia i bez odpowiedzialności, dokumentów pokrewnych do przedmiotowej umowy, a dotyczących warunków sprzedaży, praktyk i zasad stosowanych w relacjach między stronami przedmiotowej umowy oraz cen dystrybutorskich na produkty Kontrahenta

Ceny odsprzedaży produktów określone przez Intel Polska Development Inc. w „Cenniku Dystrybutora” są wyłącznie wytycznymi i AB S.A. ma prawo określić własne ceny odsprzedaży i warunki sprzedaży. W przypadkach gdy Intel Polska Development Inc. dokonuje jakiegokolwiek zmiany w formie, przydatności lub funkcji towaru, które powodują, iż bieżące towary w magazynach są niesprzedawalne w ocenie Intel Polska Development Inc., to Intel Polska Development Inc. odkupi taki inwentarz po cenie netto zapłaconej przez AB S.A., a Spółka będzie miała 30 dni na zwrot produktu.

Umowa zawarta na czas określony 1 roku i po tym okresie odnawiana każdego roku na kolejne jednoroczne okresy, chyba że przed jej wygaśnięciem jedna ze stron poinformuje drugą o swoim zamiarze nieodnawiania umowy na co najmniej 30 dni przed datą odnowienia (zastrzeżenie warunku rozwiązującego). Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron po upływie co najmniej 60 dni od dnia powiadomienia drugiej strony w dowolnym momencie z dowolnej przyczyny lub bez przyczyny, bez ponoszenia jakiegokolwiek odpowiedzialności.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron po upływie 30 dni od dnia poinformowania drugiej strony w razie:

- rażącego naruszenia warunków przedmiotowej umowy przez drugą stronę umowy,
- zmiany organu kontrolującego lub właściciela drugiej firmy,
- gdy jedna ze stron zbankrutuje lub stanie się niewypłacalna albo w inny sposób nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań.

Umowa może zostać rozwiązana przez Intel Polska Development Inc. bez zachowania okresu wypowiedzenia w szczególności w razie:

- rażącego naruszenia zobowiązań prawnych lub kontraktowych przez AB S.A., w szczególności gdyby AB S.A. sprzedawał podróbione lub inaczej oznakowane procesory Intel Polska Development Inc.,
- wszelkich aktów uchybienia ze strony AB S.A., które w rażący sposób szkodzą interesom Intel Polska

Development Inc., w szczególności bezprawne ujawnienie informacji Intel Polska Development Inc. lub tajemnic handlowych.

W styczniu 2006r w wyniku przeprowadzonej reorganizacji Intel Polska Development Inc. został zastąpiony przez Intel Corporation (UK) Ltd.

- **Umowa z dnia 6 października 2003 roku, zawarta z Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie**

Przedmiotem umowy jest mianowanie AB S.A. autoryzowanym partnerem CDP (Channel Development Partner). AB S.A. będzie mogło za zgodą Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. i przy zastosowaniu się do jego standardów wykorzystywać znaki towarowe Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. AB S.A. nie wykorzysta ani nie zarejestruje znaku towarowego pozostającego w konflikcie z tymi znakami towarowymi. Umowa zawarta na czas nieokreślony. AB S.A. może rozwiązać umowę w każdej chwili. Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę, jeżeli AB S.A. naruszy jej postanowienia i nie naprawi wynikających stąd szkód, z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia, a jeżeli Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. zmieni warunki wszystkich tego typu umów z zachowaniem 60-dniowego okresu wypowiedzenia. Każda ze stron może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku niewypłacalności lub wszczęcia postępowania upadłościowego wobec drugiej ze stron.

- **Umowa z dnia 6 października 2003 roku, zawarta z Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie**

Przedmiotem umowy jest mianowanie AB S.A. autoryzowanym partnerem LSP (Logistic Service Partner). AB S.A. będzie mogło za zgodą Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. i przy zastosowaniu się do jego standardów wykorzystywać znaki towarowe Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. AB S.A. nie wykorzysta ani nie zarejestruje znaku towarowego pozostającego w konflikcie z tymi znakami towarowymi. Umowa zawarta na czas nieokreślony. AB S.A. może rozwiązać umowę w każdej chwili. Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę, jeżeli AB S.A. naruszy jej postanowienia i nie naprawi wynikających stąd szkód, z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia, a jeżeli Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. zmieni warunki wszystkich tego typu

umów z zachowaniem 60-dniowego okresu wypowiedzenia. Każda ze stron może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku niewypłacalności lub wszczęcia postępowania upadłościowego wobec drugiej ze stron.

- **Umowa z dnia 1 stycznia 2005 roku, zawarta z Buhl Data Service GmbH z siedzibą w Neunkirchen (Niemcy)**

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy, w tym ustalenia premii za lojalność i wzrost sprzedaży za wszystkie transakcje sprzedaży produktów przeprowadzane za pośrednictwem Buhl Data Service GmbH na obszarze działania autoryzowanego partnera Microsoft (DSP – Delivery Service Partner). Reguła premiowania nie dotyczy kosztów transportu, kosztów jednorazowych lub innych kosztów. W ramach umowy AB S.A. może zwracać Buhl Data Service GmbH nadmierne zapasy i przestarzałe produkty. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy na koniec miesiąca za wypowiedzeniem z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia.

- **Umowa handlowa z dnia 2 stycznia 2006 roku, zawarta z Media Saturn Holding Polska Sp. z o.o. (dawniej Media Markt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie oraz Media Markt Polska Sp. z o.o. Bielsko Biała Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Bydgoszcz Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Chorzów Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Czeladź Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Częstochowa Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Gdańsk I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Katowice I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Kielce Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Kraków I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Łódź I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Łódź II Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Lublin Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Warszawa I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Olsztyn Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Opole Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Poznań I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Poznań II Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Radom Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Rybnik Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Rzeszów Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Szczecin Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Toruń Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Warszawa II Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Warszawa III Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Warszawa IV Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Wrocław I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Wrocław II Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Zabrze Sp.k., Saturn Planet Sp. z o.o. Warszawa Sp.k. oraz Saturn Planet Sp. z o.o. Warszawa II Sp.k., Saturn Planet Sp. z o.o. Katowice I Sp.k. mającymi siedzibę w Warszawie (Odbiorcy)**

Umowa określa warunki współpracy handlowej dotyczące całego asortymentu dostarczanego przez AB S.A. do odbiorców. Odbiorcom przysługuje, w wysokościach szczegółowo wskazanych w przedmiotowej umowie: bonus kwartalny warunkowy, płatny pod warunkiem uzyskania lub przekroczenia w kwartale określonej wysokości obrotu, bonus za wzrost obrotu oraz bonus roczny warunkowy, płatny pod warunkiem uzyskania lub przekroczenia w roku kalendarzowym określonej wysokości obrotu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zastrzeżeniem prawa do negocjowania warunków handlowych obowiązujących w następnym roku kalendarzowym. W przypadku niezgodnienia warunków handlowych w następnym roku kalendarzowym każda ze stron ma prawo wypowiedzenia przedmiotowej umowy z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia.

- **Umowa marketingowa z dnia 2 stycznia 2006 roku, zawarta z Media Saturn Holding Polska Sp. z o.o. (dawniej Media Markt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie oraz Media Markt Polska Sp. z o.o. Bielsko Biała Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Bydgoszcz Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Chorzów Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Czeladź Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Częstochowa Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Gdańsk I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Katowice I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Kielce Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Kraków I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Łódź I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Łódź II Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Lublin Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Warszawa I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Olsztyn Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Opole Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Poznań I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Poznań II Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Radom Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Rybnik Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Rzeszów Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Szczecin Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Toruń Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Warszawa II Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Warszawa III Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Warszawa IV Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Wrocław I Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Wrocław II Sp.k., Media Markt Polska Sp. z o.o. Zabrze Sp.k., Saturn Planet Sp. z o.o. Warszawa Sp.k. oraz Saturn Planet Sp. z o.o. Warszawa II Sp.k., Saturn Planet Sp. z o.o. Katowice I Sp.k. mającymi siedzibę w Warszawie (Odbiorcy)**

Przedmiotem umowy są warunki i sposoby świadczenia przez odbiorców na rzecz AB S.A. usług marketingowych i reklamowych. Każdy z odbiorców zobowiązał się w okresie obowiązywania umowy do świadczenia w sposób ciągły usług marketingowych i reklamowych, obejmujących w szczególności druki. Przedmiotowa umowa obowiązuje na terenie całego kraju, przy czym strony mogą zawierać odrębne umowy o podobnej treści o charakterze regionalnym.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zastrzeżeniem prawa do negocjowania warunków handlowych obowiązujących w następnym roku kalendarzowym. W przypadku niezgodnienia warunków handlowych w następnym roku kalendarzowym każda ze stron ma prawo wypowiedzenia przedmiotowej umowy z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia.

- **Umowa z dnia 20 marca 2006 roku, zawarta z Microsoft Ireland Operations Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia)**

Na warunkach określonych w umowie Microsoft Ireland Operations Limited udzielił AB S.A. niewyłącznego, ograniczonego prawa do zamawiania i dostarczania produktów Microsoft OEM System Builder na terytorium Polski.

AB S.A. nabywa produkty na podstawie umowy wyłącznie w celu ich odsprzedaży. AB S.A. ponosi koszty, wydatki i odszkodowania w przypadku złamania powyższego zobowiązania. Microsoft Ireland Operations Limited udziela gwarancji na rzecz końcowych odbiorców, na warunkach określonych w dokumencie gwarancyjnym lub w umowie gwarancyjnej z klientem, załączonej do produktu. Microsoft Ireland Operations Limited upoważnił AB S.A. do używania firmy, nazw handlowych oraz znaków towarowych Microsoft Ireland Operations Limited celem oznaczenia Microsoft Ireland Operations Limited, jego technologii i usług. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 czerwca 2007 roku, lecz będzie rokrocznie automatycznie przedłużana. Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy w drodze wypowiedzenia z zachowaniem

30-dniowego okresu wypowiedzenia. Umowa może zostać wypowiedziana ze skutkiem natychmiastowym m.in. w przypadku, gdy druga strona ogłosi upadłość.

- **Umowa z dnia 1 lipca 2006 roku, zawarta z Microsoft Ireland Operations Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia)**

Na warunkach określonych w umowie Microsoft Ireland Operations Ltd. upoważnił AB S.A. do nabywania i dystrybucji licencjonowanego oprogramowania (Full Packaged Product) na terytorium Unii Europejskiej oraz Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (European Free Trade Association). Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 30 czerwca 2007 roku, lecz będzie rokrocznie automatycznie przedłużana.

- **Umowa z dnia 1 lipca 2006 roku, zawarta z Microsoft Ireland Operations Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia)**

Na warunkach określonych w umowie Microsoft Ireland Operations Ltd. upoważnił AB S.A. do nabywania i dystrybucji licencjonowanego wskazanego w umowie oprogramowania na terytorium Unii Europejskiej oraz Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (European Free Trade Association). Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 30 czerwca 2007 roku, lecz będzie rokrocznie automatycznie przedłużana.

- **Umowa dystrybucyjna, zawarta z Toshiba Europe GmbH z siedzibą w Neuss (Niemcy)**

Podpisana umowa ustanawia AB S.A. autoryzowanym dystrybutorem produktów TEG. Przedmiotem umowy jest sprzedaż produktów TEG we własnym imieniu i na własny rachunek na terytorium Rzeczypospolitej oraz poza jej granicami.

Na mocy niniejszej umowy TEG zobowiązuje się dostarczyć Emitentowi swoje produkty oraz zapewnić wsparcie techniczne oraz marketingowe. Natomiast Emitent zobowiązuje się wspierać technicznie oraz informacyjnie sprzedaż produktów TEG. Emitenta obowiązują ceny wg aktualnego cennika pomniejszone o ewentualne dyskonty oferowane przez TEG.

Na czas obowiązywania umowy, Emitent jest uprawniony do używania nazwy Toshiba oraz logo do celów marketingowych dotyczących produktów objętych dystrybucją.

W umowie nie zastrzeżono kar umownych.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 marca 2009, lecz będzie rokrocznie automatycznie przedłużana, chyba, że jedna ze stron wypowie niniejszą umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

- **Umowa dystrybucyjna, zawarta z HTC Corporation z siedzibą w Taoyuan City w Tajwanie**

Podpisana umowa ustanawia AB S.A. autoryzowanym dystrybutorem produktów HTC. Przedmiotem umowy jest dystrybucja urządzeń, takich jak: urządzenia telekomunikacji bezprzewodowej, PDA, urządzenia nawigacyjne oraz inne urządzenia produkowane przez HTC. Emitenta obowiązują ceny wg aktualnego cennika. W umowie nie zastrzeżono kar umownych.

Umowa jest samoistnie odnawialna co roku, chyba że jedna ze stron złoży pisemne powiadomienie o nieprzedłużaniu umowy nie później niż 90 dni przed jej wygaśnięciem. Strony mają prawo do rozwiązania umowy

- w trybie natychmiastowym w przypadku bankructwa, upadłości lub wszczętego postępowania upadłościowego drugiej ze stron;
- przy zachowaniu 30-to dniowego okresu wypowiedzenia sporządzonego w formie pisemnej w przypadku (i) naruszenia warunków zawartej umowy lub (ii) jeżeli zaistnieje jakakolwiek zmiana w zarządzaniu, własności lub kontroli drugiej ze stron;
- przy zachowaniu 60-o dniowego okresu wypowiedzenia sporządzonego w formie pisemnej w przypadku gdy jedna ze stron uzna, iż leży to w jej interesie.

Ponadto AB S.A. pozostaje w stałych stosunkach handlowych z Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ASUS Technology PTE Ltd. z siedzibą w Singapurze, LG Electronics Polska z siedzibą w Warszawie. Obrót handlowy z tymi podmiotami odbywa się na podstawie jednorazowych umów sprzedaży, w których strony określają jedynie ilość zamawianego towaru i jego wartość, terminy i sposób dostawy, warunki płatności oraz gwarancji. Warunki tych umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

- **Umowa ubezpieczenia wierzytelności handlowych (Polisa nr 700605, 69685) zawarta z Atradius Credit Insurance N.V. S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie w dniu 23 sierpnia 2010 roku**

Na podstawie umowy, Atradius Credit Insurance NV S.A. dla transakcji sprzedaży z odroczonym terminem płatności udzielił Spółce ochrony z tytułu Niewypłacalności, Przewlekłej zwłoki i Ryzyka Politycznego na warunkach określonych polisą.

Polisa zaczęła obowiązywać 1 lipca 2010 i będzie ważna przez kolejne 12 miesięcy.

Wartość maksymalnego odszkodowania ustalona została na kwotę 60.000.000 PLN lub 60-krotność uiszczonej składki w okresie obowiązywania umowy.

Polisa zostanie automatycznie odnowiona na takich samych warunkach i na taki sam okres jej obowiązywania, jeżeli Spółka albo Ubezpieczyciel nie poinformują pisemnie nie później niż na jeden miesiąc przed końcem Okresu Obowiązywania Polisy o nie odnowieniu polisy.

Wierzytelności lub ich części zabezpieczone gwarancjami bankowymi lub ubezpieczeniowymi nie są objęte przedmiotowym ubezpieczeniem. Przedmiotem umowy nie są objęte również kary umowne oraz odsetki naliczane przez AB S.A. jego dłużnikom pozostałym w zwłoce. Za moment wystąpienia szkody uważa się dzień, w którym upłynął okres oczekiwania, ustalony dla każdego kraju osobno. Zaniechanie zgłoszenia niedokonania spłaty wierzytelności w sposób określony w umowie skutkuje utratą prawa do odszkodowania wynikającego z klauzuli „przewlekłej szkody” oraz odszkodowania z przyszłej szkody.

Integralną częścią przedmiotowej umowy są Ogólne Warunki Ubezpieczenia Wierzytelności Handlowych Atradius Polska.

X) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI

Na podstawie umowy zawartej w dniu 19 lipca 2004 roku zawiązana została spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „ALSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony. Pierwotnie Spółka AB S.A. posiadała 348 udziałów, które stanowiły 59% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Alsen Sp. z o.o.

W dniu 8 maja 2008 Spółka powiększyła swoje zaangażowanie kapitałowe w Alsen Sp. z o.o. o kolejne 60 udziałów. Na dzień 30 czerwca 2010 roku AB S.A. jest właścicielem 408 udziałów o łącznej wartości 204.000 PLN stanowiących 69,39% udziałów Alsen Sp. z o.o.

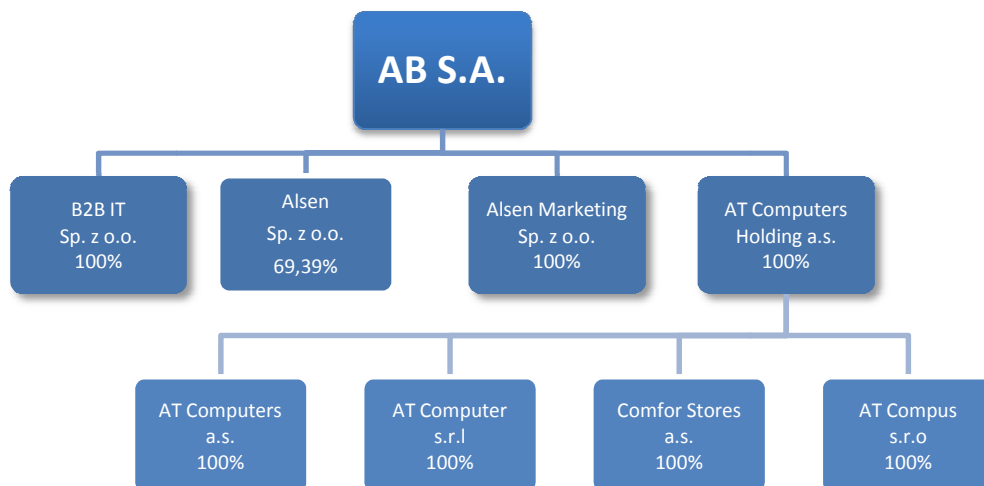
W dniu 19 września 2007 roku zarząd AB S.A. podpisał umowę zakupu 100% akcji AT Computers Holding a.s., jednego z największych przedsiębiorstw z branży teleinformatycznej działających na terenie Czech i Słowacji. AT Computers Holding a.s. jest właścicielem 100% akcji następujących podmiotów :

- AT Computers a.s.- spółki dystrybucyjnej oferującej oprogramowanie, sprzęt IT, produkty elektroniki użytkowej oraz produkty technologii mobilnej na terenie Republiki Czeskiej;
- AT Compus s.r.o. – największego przedsiębiorstwa zajmującego się produkcją komputerów osobistych w Republice Czeskiej o mocy produkcyjnej 100.000 sztuk komputerów rocznie;
- Comfor Stores a.s.- spółki zarządzającej siecią ponad 20 sklepów detalicznych na terenie Republiki Czeskiej;
- AT Computer s.r.l.– spółki prowadzącej działalność dystrybucyjną na terenie Republiki Słowacji .

W dniu 30 października 2007 nastąpiło ziszczenie się ostatnich warunków zawieszających formalnie proces akwizycji.

W dniu 2 listopada 2009r. założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 5.000 PLN, której przedmiotem działalności będzie działalność marketingowa oraz handlowa. Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania nie prowadzi działalności operacyjnej.

Na dzień publikacji w skład grupy kapitałowej AB S.A. przedstawia się następująco:



XI) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązanym transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, na warunkach innych niż rynkowych.

XII) ZACIĄgniĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **Umowa kredytowa nr WR1/Rb/8/99 o odnawialny kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 1 lutego 1999 roku, aneksowana 23 kwietnia 2010r.**

Bank udzielił AB S.A. krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 70.000.000 PLN, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, na okres do dnia 30 kwietnia 2010 roku. Łączna kwota udostępnionego kredytu nie może przekroczyć 67% sumy zastawionych rzeczy ruchomych oraz należności. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR O/N, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- przewłaszczenie zapasów towarów handlowych Spółki – do kwoty 50.000.000 PLN, wraz z cesją praw z polisy;
- weksel in blanco wystawiony przez Spółkę;
- przelew wierzytelności wobec odbiorców Spółki;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 84 000 000 PLN.

Bank ma prawo wypowiedzieć umowę w przypadkach wskazanych w umowie, w szczególności w przypadku naruszenia przez AB S.A. określonych zobowiązań, wynikających z umowy, np. obowiązku utrzymywania na określonym poziomie wskaźnika wypłacalności. W zakresie nieuregulowanym umową zastosowanie mają postanowienia „Ogólnych Warunków Kredytowania w Kredyt Banku S.A. (OWK)”, stanowiące załącznik do umowy.

• **Umowa kredytowa zawarta z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie w dniu 24 października 2007 roku,**

Bank udzielił Spółce kredytu w kwocie 110.000.000 PLN. Celem zawarcia umowy było zabezpieczenie realizacji umowy zakupu 100% akcji AT Computers Holding a.s. W dniu pierwszej spłaty kredyt został spłacony do kwoty 34 619 700.00 PLN. Pozostała kwota spłacana jest w okresach półrocznych. Na dzień 30 czerwca 2010r. kredyt był w całości spłacony.

Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji
- pełnomocnictwo do wybranych rachunków bankowych Spółki
- zastaw na akcjach AT Computers Holding a.s.

W wyniku podziału Banku BPH S.A. w dniu 29 listopada 2007 wszelkie prawa i obowiązki BPH SA z tytułu powyższej umowy kredytu zawartej pomiędzy AB S.A. a Bankiem BPH S.A. wraz z zabezpieczeniami, zostały przejęte przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2010 a dniem ostatecznej spłaty kredytu był 30 czerwca 2010r. W dniu 30 czerwca 2010 roku spłacona została ostatnia rata kredytowa.

• **Umowa kredytowa zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 29 maja 2008 roku, aneksowana 23 kwietnia 2010r.**

Banku Polska Kasa Opieki S.A. udzielił Spółce limitu kredytowego do równowartości kwoty 66 mln PLN. Udostępniony limit kredytowy umożliwia zadłużenie na rachunku bieżącym maksymalnie do kwoty 60.000.000 PLN oraz udzielenie na zlecenie AB S.A. gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 6.000.000 PLN, jednakże łączna kwota udostępnionego kredytu nie może przekroczyć sumy 62,5% zastawionych rzeczy ruchomych oraz należności.

Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie mniejszej niż 35.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- przelew wierzytelności z zaakceptowanych przez Bank kontraktów handlowych zawartych przez Spółkę w wysokości nie mniejszej niż 30.000.000 PLN;
- pełnomocnictwo do dysponowania Rachunkami Bieżącymi Spółki prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 79.200.000 PLN.

Dniem ostatecznej spłaty limitów kredytowych lub ich prolongaty na następny okres są odpowiednio:

- 30 kwietnia 2011 roku w odniesieniu do kredytu w rachunku bieżącym,
- 30 czerwca 2013 roku w odniesieniu do Limitu Kredytowego Gwarancji bankowych, w tym 3.000.000 PLN do 30 kwietnia 2011 roku.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia Umowy ustalającej ogólne zasady kredytowania Nr 2008/11/DDF z dnia 29 maja 2008r.

• **Umowa Kredytu o linię wielocelową zawarta z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie w dniu 23 marca 2009 roku, aneksowana 18 marca 2010r.**

Bank udzielił Spółce kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej w kwocie 27.000.000 PLN, jednakże łączna kwota udostępnionego kredytu zostanie pomniejszona proporcjonalnie do zastawionych rzeczy ruchomych oraz należności, jeśli ich suma spadnie poniżej 32 mln PLN (z zastrzeżeniem, iż udział zapasów nie może przekroczyć 50% tej sumy). Na udzielony sublimit składają się:

- sublimitu kredytowego do kwoty 19.900.00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki,
- sublimitu kredytowego do kwoty 7.000.000 PLN z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego w związku z zawieranymi transakcjami rynku finansowego,
- sublimitu kredytowego do kwoty 100.000 PLN – do wykorzystania w formie kart kredytowych.

Dniem ostatecznej spłaty zobowiązania lub jego prolongaty na następny okres jest 31 marca 2011. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w kwocie 8.000.000 PLN;
- cesja należności na kwotę 24.000.000 PLN;
- cesja praw z polisy ubezpieczenia należności;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 40 500 000 PLN
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.

• **Umowa factoringowa zawarta z firmą SEB Commercial Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 7 września 2009 roku, wraz późniejszymi aneksami**

Zgodnie z zawartą umową limit Spółki wynosi 78 000 000 PLN

Jako prawne zabezpieczenie roszczeń wynikających z Umowy Emitent ustanowił następujące zabezpieczenia:

- weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową;
- pełnomocnictwo do dysponowania przez Faktora rachunkiem bankowym Emitenta;

Umowa obowiązuje do dnia 30.09.2010 r., z zastrzeżeniem opisanym w części „Umowy po dniu bilansowym”.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym Spółka aneksowała umowę factoringową zawartą z firmą SEB Commercial Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 7 września 2009 roku. Zgodnie z Aneksem nr 7 z dnia 20 września 2010r., umowa factoringowa zostaje przedłużona do dnia 30 września 2011r. z zachowaniem limitu 78 000 000 PLN.

XIII) UDZIELONE POŻYCZKI

Udzielone pożyczki zostały opisane w Sprawozdaniu finansowym w pkt. 4.1. Informacji o instrumentach finansowych.

XIV) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W ramach zabezpieczenia zawieranych kontraktów handlowych Spółka udzieliła łącznie swoim kontrahentom w poszczególnych latach gwarancji bankowych na następujące wartości (kwoty w tysiącach jednostek):

30.06.2010			30.06.2009		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
-	1000	-	-	1000	-

XV) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

W okresie objętym raportem 6 maja 2010r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 15 950 002 PLN do kwoty 16 026 002 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku emisji 76 000 szt. akcji serii K o wartości nominalnej 1 zł każda. Emisja akcji nastąpiła zgodnie z Uchwałą nr 23/2007 z dnia 21 września 2007 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dotyczącą programu motywacyjnego, obejmującego kadrę menedżerską spółek zależnych.

Dnia 18 maja 2010r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16 026 002 PLN do kwoty 16 295 002 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku emisji 269 000 szt. akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł każda. Emisja akcji

nastąpiła zgodnie z Uchwałą nr 20/2006 z dnia 30 maja 2006 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego.

Wszystkie przyznane programem motywacyjnym akcje objęte zostały po cenie emisyjnej, równej cenie nominalnej (1 PLN).

XVI) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Spółka nie publikowała prognoz.

XVII) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Spółka działa w branży charakteryzującej się stosunkowo niskimi marżami handlowymi. Wynika to w dużym stopniu z charakteru tej branży, bardzo konkurencyjnej, w pełni transparentnej. W branży dystrybucji IT każdy uczestnik wykorzystuje najnowsze techniki informacyjne i informatyczne do wyboru najkorzystniejszej dla niego oferty. Sytuacja ta wyznacza sposób postępowania, charakteryzujący się bezwzględnym i permanentnym udoskonalaniem realizowanych procesów, polityką niskich kosztów funkcjonowania i ścisłej kontroli wszystkich ryzyk. Występuje to również po stronie posiadanych aktywów, w stosunku do których realizowana jest polityka maksymalizacji ich wykorzystania, przy jednoczesnym zachowaniu bezpiecznego poziomu płynności.

W związku ze zmianami, jakie zaszły w gospodarce światowej, w tym przede wszystkim kryzysem gospodarczym i konsekwencjami w odniesieniu do rynku Polski, Czech i Słowacji, AB S.A. konsekwentnie podejmuje i dodatkowo wzmacnia szereg działań mających na celu zabezpieczenie przed negatywnymi skutkami powyższego kryzysu.

Spółka skoncentrowała się przede wszystkim na zapewnieniu rygorystycznego podejścia do polityki kosztowej. Jednocześnie obserwujemy zmiany, jakie zachodzą na rynku i aktywnie uczestniczymy w tych zmianach.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wyznacza znaczące ekspozycje walutowe, co w warunkach bardzo dużej zmienności kursów walutowych sprawia, że istotny Spółka w celu efektywnego zarządzania procesem sprzedażowym musiała wypracować skutecznie metody zabezpieczania przed ryzykiem walutowym. Przyjęte przez AB S.A. sposoby zabezpieczania przed tym ryzykiem mają każdorazowo bezpośrednie odwzorowanie w wartościach zabezpieczanych wielkości, kładąc przy tym nacisk na minimalizowanie wartości narażonych na ryzyko kursowe, a tym samym na minimalizowanie tego rodzaju ryzyka. Do zabezpieczeń wykorzystywane są instrumenty, które nie generują dodatkowego ryzyka związanego z wysoką zmiennością warunków rynkowych oraz które nie otwierają nowych ryzyk (w szczególności opcje i ich struktury).

AB S.A. w sposób zorganizowany i odpowiedzialny zarządza ryzykiem kredytowym. Wypracowane procedury związane są z oceną kredytową klientów, częstą weryfikacją przyznaných limitów kupieckich, a nadto objęciem portfela należności ochroną ubezpieczeniową. W ocenie zarządu są

to niezbędne działania, szczególnie w okresie podwyższonego ryzyka kredytowego w związku ze światowym kryzysem gospodarczym. W wyniku tak prowadzonej polityki kredytowej Spółka nie zaobserwowała istotnego pogorszenia w zakresie złych długów, jednocześnie restrykcyjna polityka ostrożnej wyceny tych aktywów wyznacza postępowanie w sytuacjach, gdy następuje odpowiednia kwalifikacja do należności poniżej standardu i należności zagrożonych.

XVIII) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW

Spółka konsekwentnie realizuje pozytywne przepływy pieniężne, generując dodatni wynik finansowy netto, który w kolejnych okresach wykazuje wzrostową tendencję. Jednocześnie podstawowe wskaźniki finansowe, w tym między innymi wskaźniki zadłużenia, wykazują poprawną ich strukturę. Dynamicznie wzrastające wyniki finansowe przy zachowaniu i poprawie wskaźników finansowych, podnoszą ocenę kredytową dla AB. Jednocześnie generowana jest pozytywna nadwyżka finansowa przez spółkę. To sprawia, że AB posiada istotne możliwości realizacji potencjalnych dodatkowych zamierzeń inwestycyjnych, bez istotnych zmian w strukturze finansowania Spółki.

XIX) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

W okresie objętym raportem nie występowały zdarzenie o powyższym charakterze.

XX) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Wymagające otoczenie makroekonomiczne, zmienny popyt na produkty dystrybuowane przez Spółkę i niepewność wzrostu gospodarczego wyznaczają strategię rozwoju dla spółki, która zakłada utrzymanie pozycji rynkowej, jak również rozwój w wybranym selektywnym zakresie, mając na uwadze bezpieczeństwo finansowe Spółki. Dokonana w 2007 roku akwizycja czeskiego podmiotu AT Computers Holding a.s., skupiającego w swoich ramach między innymi jednego z największych czeskich dystrybutorów, dodatkowo wzmocniła ogólną pozycję rynkową AB, zaś forma zakupu (zakup ze środków własnych pochodzących z emisji akcji) dodatkowo wzmocniła finansową pozycję spółki.

Efektom akwizycji są realizowane obecnie w sposób ciągły, synergie i unifikacje na różnych szczeblach organizacyjnych i rynkowych, mające na celu kierunkowe i permanentne umacnianie pozycji rynkowej i finansowej Grupy Kapitałowej AB. Definiowane i realizowane kierunki rozwoju

spółki są obecnie łączone z rozwojem całej grupy kapitałowej, w której AB jako spółka – matka, odgrywa dominującą i strategiczną rolę.

Akwizycja już obecnie przynosi wymierne efekty w postaci synergii sprzedaży w grupach produktowych, o które zostało uzupełnione portfolio sprzedaży obu dystrybutorów. Uzyskane dodatkowe przychody w raportowanym okresie rocznym sięgają kilkudziesięciu milionów EUR. W roku obrotowym 2010-2011 Spółka zamierza jeszcze bardziej intensyfikować efekty synergii produktowych, uzyskując co najmniej taki same i wyższe dodatkowe przychody z tego tytułu.

Po dokonaniu akwizycji nastąpił zdecydowany wzrost znaczenia AB jako grupy kapitałowej w percepcji producentów sprzętu i oprogramowania komputerowego, w tym obszarze Grupa AB istotnie wzmocniła swoją pozycję zakupową.

Sytuacja finansowa Spółki w wyniku konsekwentnej realizacji przyjętej strategii, ulega poprawie z okresu na okres. Udział w tym procesie ma również okresowo wypłacana dywidenda ze spółki zależnej AT Computers Holding a.s.

W bieżącym roku spółka kontynuuje budowę struktury sprzedaży produktów własnych, przede wszystkim komputerów pod markami Triline i Alsen. W wyniku dokonanej akwizycji Grupa AB posiada duże i profesjonalne moce produkcyjne w spółce czeskiej AT Compus, gdzie produkowane są komputery sprzedawane m.in. w Polsce. Przyjęte plany zakładają dynamiczny przyrost ilości sprzedaży tych komputerów, poprzez konsekwentnie budowaną sieć sprzedaży, która opiera się na trzech kanałach:

1. Kanał integratorski – w skład którego wchodzi integratorzy systemowi, ich głównym rynkiem docelowym są przetargi organizowane przez instytucje, samorządy oraz przedsiębiorstwa.
2. Sieci handlowe – kanał sprzedaży oparty o dotychczasowych partnerów jak MediaMarkt, jednak przede wszystkim oparty o nowe sieci handlowe.
3. SMB – kanał sprzedaży do małego i średniego biznesu, oparty o dotychczasową sieć partnerów handlowych.

Podejmowane i realizowane przez Spółkę aktywności mają miejsce w warunkach dużej zmienności popytu, w związku z ogólną sytuacją gospodarczą. Mając to na uwadze Spółka zakłada dalszy rozwój w oparciu o następujące filary:

1. niskie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu – niska baza kosztów przyczynia się do większej elastyczności działania, a tym samym sprawia, że Spółka jest bardziej odporna na negatywne zewnętrzne czynniki o charakterze popytowym.
2. aktywność rynkowa oparta na szerokim portfelu klientów oraz na biznesie realizowanym wg zasady „run-rate-biznes”, czyli codziennej sprzedaży do klientów – spółka posiada zdywersyfikowaną grupę klientów, koncentracja sprzedaży do największego odbiorcy nie przekracza 10% (7,29%).
3. sprzedaż do klientów bazuje na przydzielonych limitach kupieckich, które są ubezpieczone w firmie Atradius, jednej z dwóch najbardziej obecnych ubezpieczalni tego typu ryzyka w Polsce.

Zarząd Spółki informuje ponadto, iż bardzo duże znaczenia dla perspektyw rozwoju ma posiadanie AT Computers Holding a.s. – jednej z największych firm zajmujących się dystrybucją sprzętu elektronicznego w Czechach i na Słowacji. Dzięki transakcji AB S.A. konsekwentnie buduje pozycję lidera branży w Europie Środkowowschodniej. Istotnym elementem, który będzie stanowił o rozwoju Spółki i realizacji zadań w bieżącym roku, będą konsekwencje dla rozwoju gospodarczego Polski ze strony skutków globalnego kryzysu gospodarczego. Spółka posiadając wypracowane narzędzia identyfikacji i zarządzania ryzykiem podejmuje stosowne kroki w celu przygotowania do prowadzenia działalności biznesowej w nadchodzących czasach.

XXI) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W okresie sprawozdawczym za który sporządzane jest niniejsze sprawozdanie nie nastąpiły znaczące zmiany w zasadach zarządzania Spółką AB SA.

XXII) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Na dzień bilansowy, na który sporządzone jest niniejsze sprawozdanie nie są znane żadne tego typu umowy.

XXIII) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA

Organ Spółki	30.06.2010	30.06.2009
Zarząd		
[TPLN]		
Andrzej Przybyło	1 126	999
Zbigniew Mądry	732	657
Piotr Nowjalis		36
Dariusz Rochman		51
Grzegorz Ochędzan	502	364
RAZEM	2 360	2 107
Rada nadzorcza		
[TPLN]		
Iwona Przybyło	30	30
Katarzyna Jażdżyk	30	30
Andrzej Bator	30	30
Radosław Kielbiński	30	30
Jacek Łapiński	30	30
Kazimierz Przybyło	-	17
Jan Łapiński	30	13
RAZEM	180	180

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006r. członkowie Zarządu, pracownicy i współpracownicy Spółki wskazani w uchwale Rady Nadzorczej objęci zostali programem motywacyjnym, który przewiduje nabycie nieodpłatne warrantów subskrypcyjnych upoważniających do objęcia nie więcej niż 290 000 akcji Spółki na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 zł. Nabycie warrantów uzależnione jest od wypracowanego przez Spółkę zysku. Program przewidziany jest do realizacji w kolejnych trzech latach obrotowych począwszy od roku 2006 z tym, że realizacja uprawnień ma nastąpić jednorazowo w roku 2009. Dnia 18 maja 2010r.

w wyniku ziszczenia się warunków określonych w programie menadżerskim, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 269 000 szt. akcji serii G.

Kolejny program motywacyjny uchwalony został w dniu 21 września 2007r. Uchwałą nr 20/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i przewiduje nabycie nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych upoważniających do objęcia nie więcej niż 402 000 akcji Spółki na okaziciela serii J. Program przewidziany jest do realizacji w okresie kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, począwszy od 2007 roku, tj w latach 2007, 2008 oraz 2009. Programem objęci są członkowie Zarządu oraz kluczowi pracownicy i współpracownicy Spółki.

Uchwałą nr 23/2007 z dnia 21 września 2007 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia programem motywacyjnym objęta została kadra menedżerska spółek zależnych. Program zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, począwszy od 2008 roku, tj. w latach 2008, 2009, oraz 2010. Realizacja programu nastąpi w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych upoważniających do objęcia nie więcej niż 115 000 akcji Spółki na okaziciela serii K. Dnia 6 maja 2010r. w wyniku ziszczenia się warunków określonych w programie menadżerskim, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 76 000 szt. akcji serii K.

XXIV) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. na 2 listopada 2010 roku:

Stan na 2010-11-02	Liczba akcji	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,10%	2 629 200	14,90%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	15 000	0,10%	15 000	0,09%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	3 944 052	24,20%	3 944 052	22,40%
Jacek Łapiński	0	0,00%	0	0,00%
Jan Łapiński	0	0,00%	0	0,00%
Radosław Kiełbasiński	0	0,00%	0	0,00%
Andrzej Bator	0	0,00%	0	0,00%
Katarzyna Jażdżyk	0	0,00%	0	0,00%

- Akcje uprzywilejowane**

1.313.000 (jeden milion trzysta trzysta tysięcy) akcji serii B, imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem akcji jest Andrzej Przybyło.

- Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji**

W dniu bilansowym jak również w dniu publikacji niniejszego raportu ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji nie istniały.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	2 729 971	16,75%	2 729 971	15,50%
Seria B	imienne uprzywilejowane	na 1 akcję przypadają 2 głosy na WZA	1 zł	1 313 000	8,06%	2 626 000	14,91%
Seria C	imienne zwykłe	brak	1 zł	2 874 758	17,64%	2 874 758	16,33%
Seria C1	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 069 294	6,56%	1 069 294	6,07%
Seria D	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	202 000	1,24%	202 000	1,15%
Seria E	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 910 979	11,73%	1 910 979	10,85%
Seria F	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 600 000	9,82%	1 600 000	9,09%
Seria G	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	269 000	1,65%	269 000	1,53%
Seria I	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	4 250 000	26,08%	4 250 000	24,14%
Seria K	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	76 000	0,47%	76 000	0,43%
SUMA				16 295 002	100,00%	17 608 002	100,00%

XXV) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Zarząd nie posiada informacji o umowach określonych w niniejszym punkcie.

W spółce aktywne są trzy programy akcji pracowniczych. Szczegóły dotyczące programów opisane zostały w sprawozdaniu finansowym w punkcie 13.

XXVI) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Organem uprawnionym do ustalania parametrów i zasad przyznawania akcji pracowniczych jest Rada Nadzorcza, która na mocy uprawnienia nadanego przez Walne Zgromadzenie ustala parametry finansowe dla okresu a następnie dokonuje kontroli i weryfikuje poziom ich realizacji.

XXVII) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Avanta Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich, przy ul. Szwedzkiej 5, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 332048 prowadzoną przez KIBR pod numerem 3477.

2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE BADANIA

Umowa zawarta została w dniu 24 maja 2010r. obejmuje przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.

3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- Badanie rocznego sprawozdania finansowego**

Wynagrodzenie za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009-10 obejmujący okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010r. wynosi 96.000 PLN netto.

- Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania**

Wynagrodzenie za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku obrotowego obejmujące okres 6 miesięcy kończący się 31 grudnia 2009 roku wynosi 43 000 PLN netto.

- Usługi doradztwa podatkowego
- Pozostałe usługi

Avanta Audit Sp. z o.o. nie otrzymała wynagrodzenia z innych tytułów.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2.11.2010	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
2.11.2010	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
2.11.2010	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
2.11.2010	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	