

Sprawozdanie zarządu AB S.A. z działalności Grupy za rok obrotowy 2010/2011

obejmujące okres od 01-07-2010 do 30-06-2011

Wrocław, 31 października 2011r.

SPIS TREŚCI

I)	WSTĘP	4
II)	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.	4
1.	Struktura grupy AB S.A.	4
1.1	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)	4
1.2	Władze	5
1.3	Opis oraz schemat grupy kapitałowej	8
III)	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	9
1.	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy	9
2.	Sytuacja ekonomiczna Grupy	10
2.1	Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	10
2.2	Rentowność	14
2.3	Aktywa	16
2.4	Kapitały i zobowiązania	18
2.5	Płynność. Wskaźniki obrotowości	19
2.6	Przepływy pieniężne	21
IV)	POZYCJE POZABILANSOWE	21
V)	STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY	23
VI)	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	23
VII)	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	23
1.	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	23
2.	Ryzyko związane z silną konkurencją	24
3.	Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	24
4.	Ryzyko zmiany stóp procentowych	24
5.	Ryzyko kursowe	24
6.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	25
7.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	25
8.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	25
9.	Ryzyko związane z zapasami i należnościami	25
10.	Ryzyko związane ze strukturą finansowania	26
11.	Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	26
12.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	26
13.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki	27
VIII)	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	27
IX)	PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI	27
X)	RYNKI ZBYTU	27
	Źródła zaopatrzenia w towary, usługi	27
	Główni odbiorcy	28
XI)	ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.	28

XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (W PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ WNIP).....	35
XIII) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	35
XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	35
XV) UDZIELONE POŻYCZKI	40
XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	40
XVII) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI	40
XVIII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	41
XIX) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	41
XX) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	42
XXI) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.....	42
XXII) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	43
XXIII) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	44
XXIV) 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	45
XXV) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA ..	45
XXVI) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	46
XXVII) 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.....	49
XXVIII) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	49
XXIX) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	49
1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego	49
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania	49
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	50

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu Grupy AB S.A. za rok obrotowy 2010/2011 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).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.

1. STRUKTURA GRUPY AB S.A.

1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)

W skład grupy kapitałowej w dniu 30 czerwca 2011r. wchodziły następujące podmioty:

- **Podmiot dominujący**

- AB S.A. (jednostka dominująca)
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.

- **Podmioty zależne**

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 408 udziałów o łącznej wartości 204.000 i stanowiących 69,39% ogółu udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego w ramach sieci franszysowej na rynku polskim.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
- B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji

Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku czeskim oraz rynkach zagranicznych.

- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.l. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.

1.2 Władze

- Podmiot dominujący: AB S.A.
 - **W skład Zarządu AB S.A. w dniu 30 czerwca 2011r. wchodzi:**
 - Andrzej Przybyło – Prezes Zarządu
 - Krzysztof Kucharski – Członek Zarządu
 - Zbigniew Mądry – Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy
 - Grzegorz Ochędzan – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

W okresie objętym raportem, 30 września 2010r. Rada Nadzorcza AB S.A. powołała nowego Członka Zarządu – Pana Krzysztofa Kucharskiego. Do dnia publikacji niniejszego raportu skład Zarządu AB S.A. nie uległ zmianie.

- **W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 30 czerwca 2011r. wchodzi:**
 - 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.

- **Podmioty zależne**

Alsen Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul Mikołowska 150, 40-592 Katowice**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2011 r. wchodził:**
- Janusz Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2011r. wchodził:**
- Andrzej Przybyło
- Zbigniew Mądry
- Radosław Zaniewski

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Alsen Marketing Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000321159;**
- **siedziba: ul Mikołowska 150, 40-592 Katowice**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2011 r. wchodził:**
- Janusz Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

B2B IT Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000339871**
- **siedziba: ul Kościelna 32, 51-416 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2011 r. wchodził:**
- Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computers Holding a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 27805760;**

- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2011 r. wchodzi:**
- Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
- Zbigniew Mądry
- Grzegorz Ochędzan

Skład Zarządu pozostaje niezmieniony w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 r. wchodzi:**
- Andrzej Przybyło – Przewodniczący
- Mariusz Ćwik
- Krzysztof Kucharski

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmieniony w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computers a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 61672599**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2011 r. wchodzi:**
- Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
- Petr Vaněk - Wiceprezes
- Rostislav Vybíral – Członek Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmieniony w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2011 r. wchodzi:**
- Zbigniew Mądry (Przewodniczący)
- Grzegorz Ochędzan
- Radka Čichoňová

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmieniony w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Compus s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 26217911**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2010 r. wchodzi:**
- Tomáš Gelnar
- Aleš Kilnar

Comfort Stores a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 26290944**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2011 r. wchodzi:**
 - Stanislav Heža – Prezes Zarządu
 - Martin Wanke – Członek Zarządu
 - Aleš Kilnar – Członek Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2011 r. wchodzi:**
 - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
 - Mojmír Klas
 - Grzegorz Ochędzan

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computer s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 31611559**
- **siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Slovakia**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2011 r. wchodzi:**
 - Aleš Kilnar

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej

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 2011 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 .

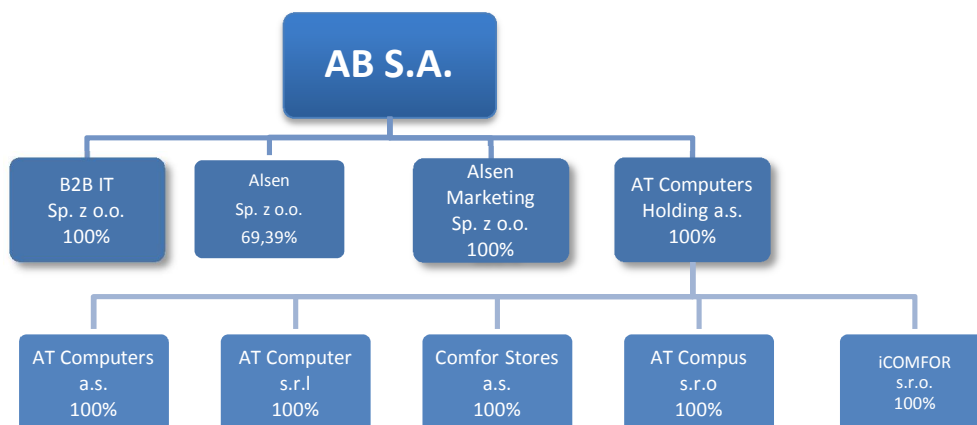
W dniu 30 października 2007 nastąpiło ziszczenie się ostatnich warunków zawieszających formalnie proces akwizycji.

Na mocy Umowy z dnia 15 stycznia 2009 zawiązana została Alsen Marketing Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000. Udziały w spółce zostały w całości objęte przez AB S.A. Przedmiotem działalności spółki jest głównie prowadzenie działań reklamowych oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna sprzętu komputerowego i elektroniki użytkowej. W strukturze Grupy AB S.A. spółka będzie wspomagała działalność Alsen Sp. z o.o. Na stanowisko Prezesa Zarządu powołany został Zbigniew Mądry.

W dniu 2 listopada 2009r. założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności świadczenie usług o charakterze logistycznym.

Dnia 16 września 2011r utworzona został spółka iCOMFOR s.r.o. z siedzibą w Brnie, zależna od AT Computers Holding a.s., reprezentowana przez Aleša Kilnara oraz Stanislava Heža. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK.

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



III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Grupa AB w zakończonym roku obrotowym wypracowała rekordowy poziom przychodów, osiągając dynamikę znacząco przewyższającą wyniki branży IT, jest to konsekwencją przyjętej i sukcesywnie realizowanej strategii. Prowadząc działalność dystrybucyjną komputerów, sprzętu komputerowego, elektroniki użytkowej, Grupa podejmuje i z sukcesem realizuje projekty poszerzenia skali swojej działalności, realizując zarówno politykę poszerzania portfolio produktowego, jak również powiększania kanałów sprzedaży. Równocześnie wdrażane są projekty mające na celu zwiększenie efektywności prowadzonej działalności, tj. projekty z obszaru VAD (Value Added Distributor), dedykowany zespół do obsługi kanału Enterprise, sprzedaż produktów własnych. Notowany silny rozwój organiczny na rynkach Polski, Czech i Słowacji jest cały czas oparty na silnych fundamentach grup produktowych dystrybuowanych od lat, jak również oparty o długoletnią współpracę z szeroką grupą partnerów handlowych, z którymi łączy nas synergia korzyści. Grupa kładzie szczególny nacisk na taki model współpracy. Klienci są dla nas partnerami, gdzie liczą się długoterminowe relacje, otwarta współpraca i etyka kupiecka. Równolegle poszerzana jest grupa partnerów handlowych w celu jak największego pokrycia rynku, jak największej jego penetracji. Posiadając sprawdzoną infrastrukturę informatyczną, w dobie łączności internetowej, możemy obsłużyć z najwyższą jakością każdego partnera, nawet tego zlokalizowanego w najdalszych zakątkach Polski, Czech czy Słowacji. Stanowi to cenny walor dla producentów sprzętu komputerowego, szybki dostęp do każdego klienta, przy wykorzystaniu najnowocześniejszych technik informatycznych, w możliwie najniższym koszcie przy zachowaniu najwyższej obsługi sprzedaży. Grupa AB, od lat posiada jeden z najniższych w branży współczynników kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (SG&A). To daje jej istotną przewagę konkurencyjną w wymagającym otoczeniu branżowym.

Dalszy rozwój Grupy oraz zwiększanie efektywności jej działania będzie realizowany przez:

- kontynuację procesu ujednolicenia oferty produktowej celem maksymalizacji uzyskiwanych marż oraz dalszego umocnienia pozycji rynkowej oraz ugruntowanie Grupy AB jako lidera w rynku dystrybucji w rejonie państw Polska, Czechy, Słowacja;
- kontynuację procesów konsolidacji organizacyjnej Grupy w celu obniżenia ponoszonych kosztów operacyjnych;
- podniesienie sprawności logistycznej Spółek wchodzących w skład Grupy w tym poprzez inwestycje w infrastrukturę logistyczną w poszczególnych przedsiębiorstwach;
- sukcesywne podnoszenie jakości zarządzania procesami biznesowymi oraz stopniowe umacnianie stabilności finansowej Grupy.

2. SYTUACJA EKONOMICZNA GRUPY

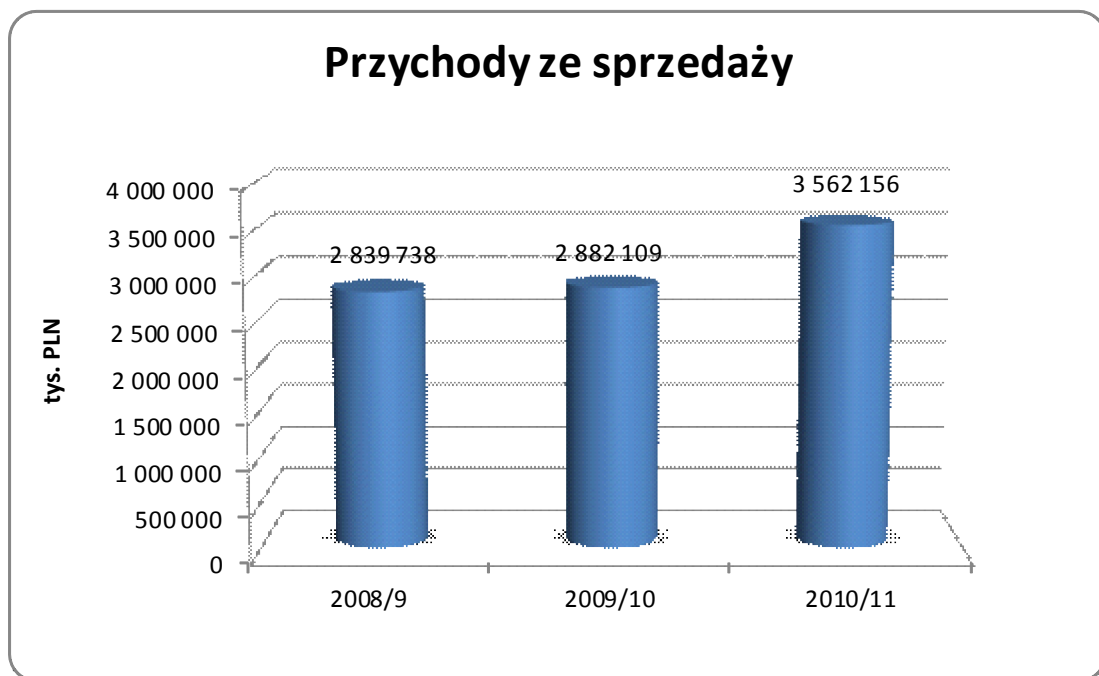
Grupa AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie zarówno w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży jak również zyskowności uzyskanej przez Grupę.

Podobnie jak w przypadku jednostkowych wyników AB S.A., czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- wolumen przychodów ze sprzedaży
- wzrost zyskowności przedsiębiorstwa na poziomie zysku netto
- zmniejszanie się relacji ponoszonych przez Spółkę kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu do generowanych przychodów ze sprzedaży.

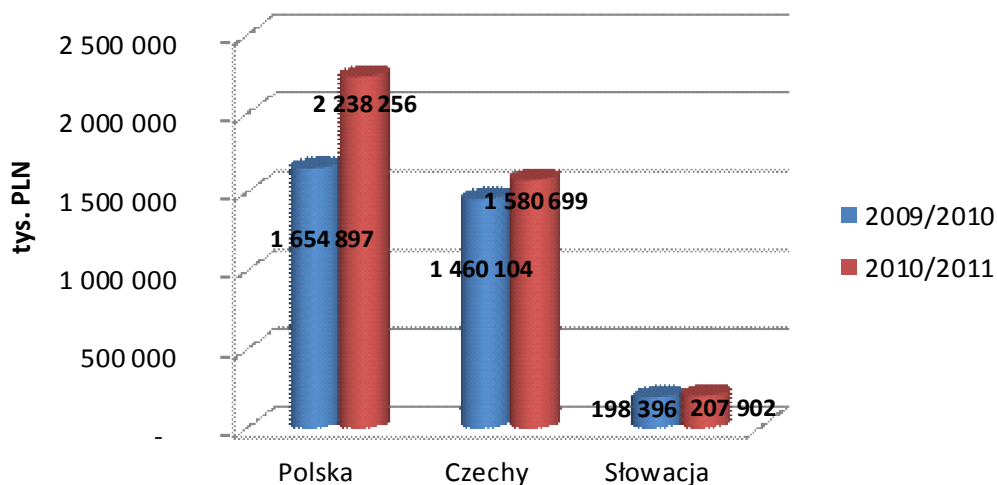
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W roku obrotowym 2010/2011 Grupa AB S.A. odnotowała rekordowy poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Grupa powiększyła swoje obroty o 24% w stosunku do analogicznego okresu a wypracowany zysk netto wzrósł aż o 50%. Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2010 do 30 czerwca 2011 wyniosły dokładnie 3 562 156 tys. PLN z czego 99,8% stanowiły przychody ze sprzedaży towarów. Pozostałą część osiągniętych obrotów stanowiły przychody ze sprzedaży produktów i usług.



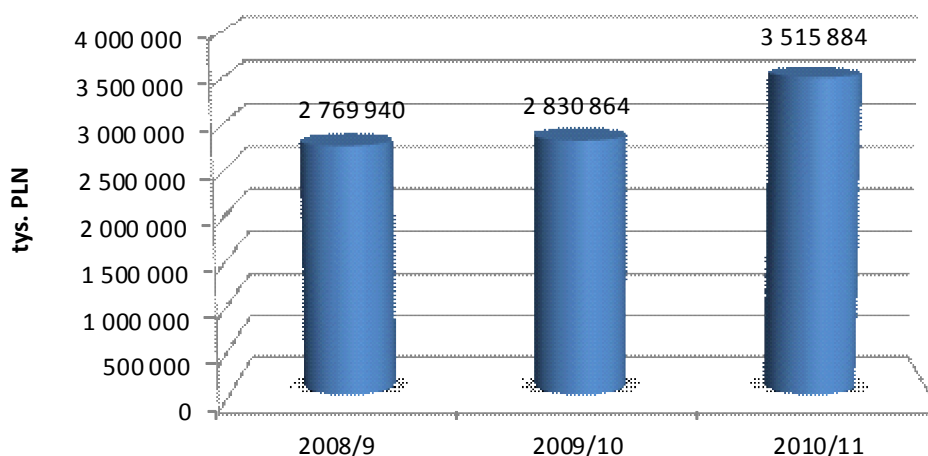
Wzrost sprzedaży osiągnęły wszystkie segmenty geograficzne wchodzące w skład Grupy kapitałowej, jednakże najdynamiczniejszy 35% wzrost przychodów odnotowała Polska. O 8% swoje przychody zwiększyły Czechy, natomiast Słowacja wypracowała 5% wzrostu przychodów rok do roku.

Sprzedaż wg segmentów



Osiągnięcie tak dynamicznego wzrostu przychodów było możliwe między innymi dzięki wzrostowi popytu ze strony klientów biznesowych oraz aktywnym działaniom inicjowanym przez zarząd, takim jak poszerzanie portfolio oferowanych towarów oraz rozwój Centrum Kompetencyjnego, które świadczy usługi szkoleniowe dla partnerów biznesowych Grupy. Wzrostowi przychodów towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 3 516 mln PLN.

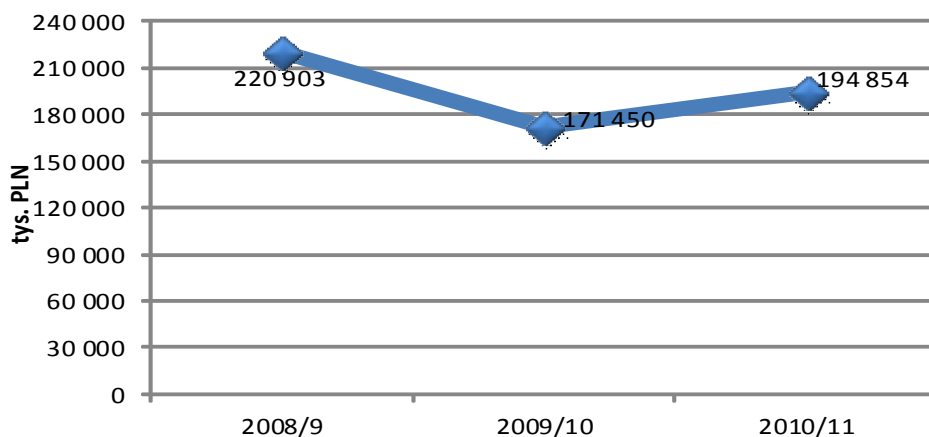
Koszty operacyjne



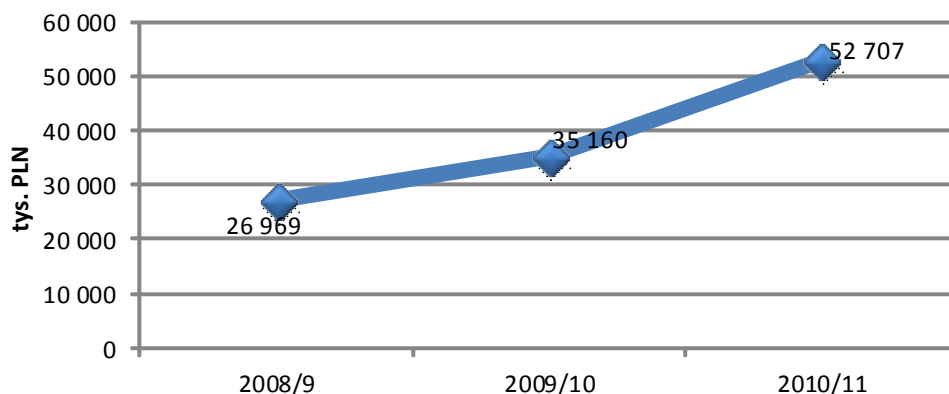
Zarówno na poziomie zysku brutto ze sprzedaży jak i zysku z działalności gospodarczej Grupa odnotowała znaczące wzrosty w stosunku do ubiegłego roku finansowego. Na dynamikę osiągniętych zysków największy wpływ miał wysoki poziom przychodów, szczelna polityka zarządzania ryzykiem walutowym oraz restrykcyjna polityka kosztowa. Skonsolidowany wynik na

sprzedaży brutto wyniósł 195 mln PLN, natomiast na działalności gospodarczej wyniósł 64 mln PLN. Na uwagę zasługuje dynamika jaką udało się uzyskać w zakresie zysku netto, gdzie Grupa może pochwalić się zyskiem na poziomie 52,7 mln PLN co oznacza niemalże 50% wzrost w stosunku do wartości osiągniętej w roku poprzednim.

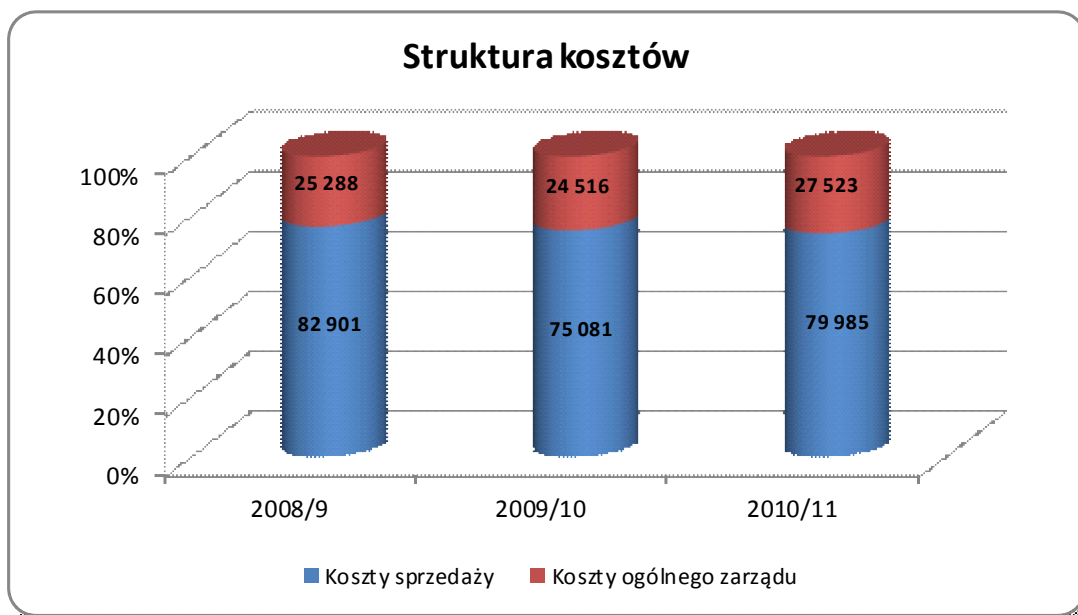
Zysk brutto ze sprzedaży



Zysk netto



Poniesione skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu nie przekroczyły kwoty 108 mln PLN, tym samym stanowiły jedynie 3,02% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, a w szczególności Spółkę matkę stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży. Zarząd ocenia, że uzyskany wynik jest kolejnym efektem synergii, wynikającym z przejęcia przez Spółkę matkę ATC Holding.



W ramach poniesionych kosztów SGA - 74% stanowiły koszty sprzedaży, tym samym Grupa utrzymuje stałą relację pomiędzy kosztami sprzedaży a kosztami ogólnego zarządu, oznacza to, że Grupa nadal realizuje korzyści skali wynikające ze wzrostu obrotów, jednocześnie nie zwiększając poziomu wydatków stałych związanych z utrzymaniem infrastruktury.

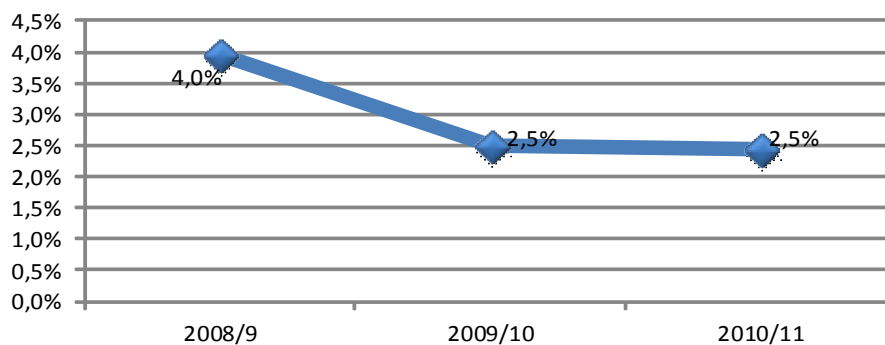
2.2 Rentowność

W roku obrotowym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

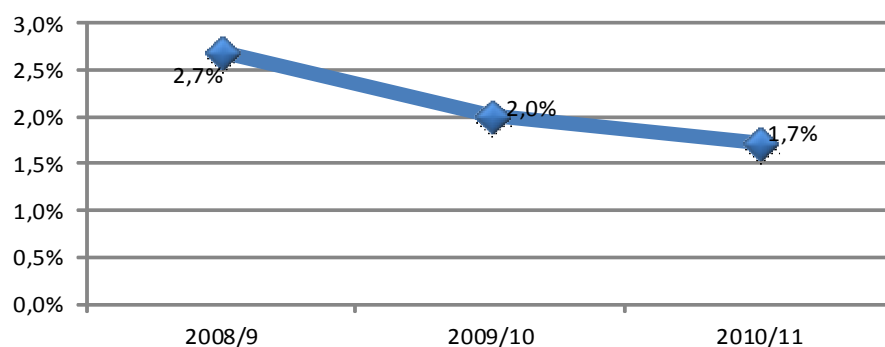
- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 5,5%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,7%
- rentowność na poziomie zysku brutto: 1,8%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,5%

W raportowanym okresie mierniki wypracowanej przez Grupę rentowności utrzymały się na poziomie podobnym do ubiegłego roku obrotowego. Rentowność sprzedaży brutto wyniosła 5,5% i była o pół punktu procentowego niższa niż w 2009/2010r, natomiast rentowność na sprzedaży nie uległa zmianie i wyniosła 2,5%. Rentowność na poziomie wyniku z działalności gospodarczej wzrosła o 0,2 pkt procentowego osiągając 1,8%, podobnie rentowność na poziomie zysku netto wzrosła o 0,3%.

Rentowność na sprzedaży

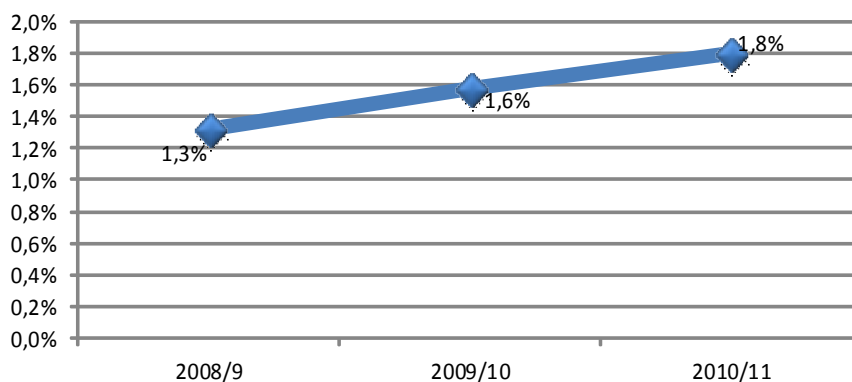


Rentowność działalności operacyjnej

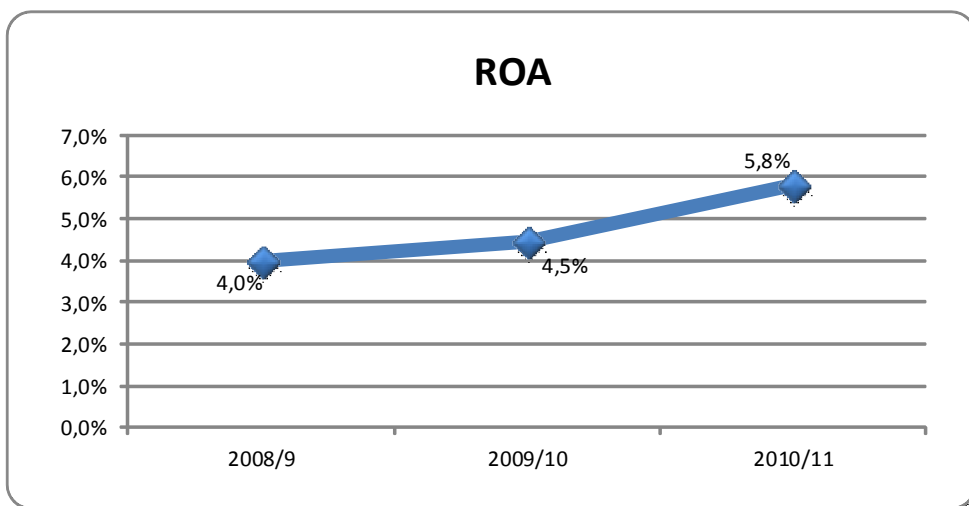
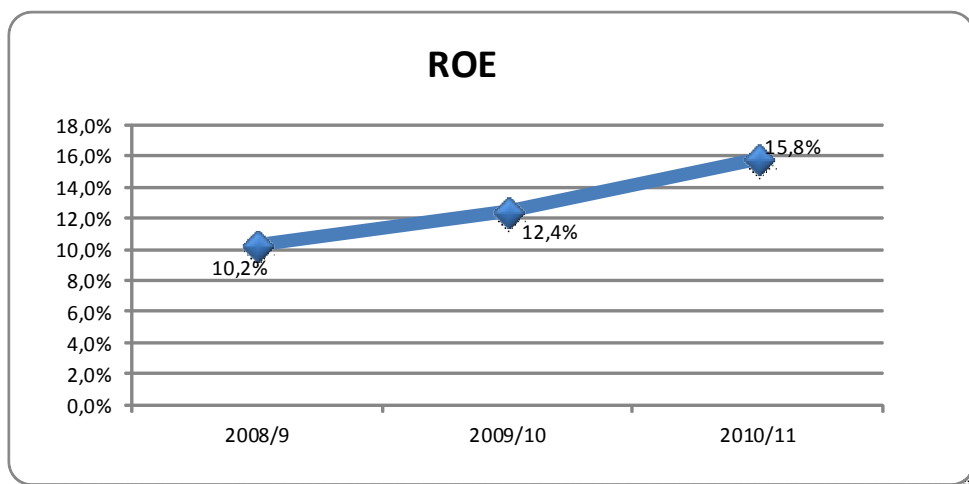


Analizując rentowność na poziomie działalności gospodarczej (na tym poziomie zniwelowany jest wpływ kursów walut), w badanym okresie Grupa wypracowała rentowność na poziomie 1,8% i jest ona wyższa w porównaniu do rentowności osiągniętej w roku poprzednim.

Rentowność z działalności gospodarczej

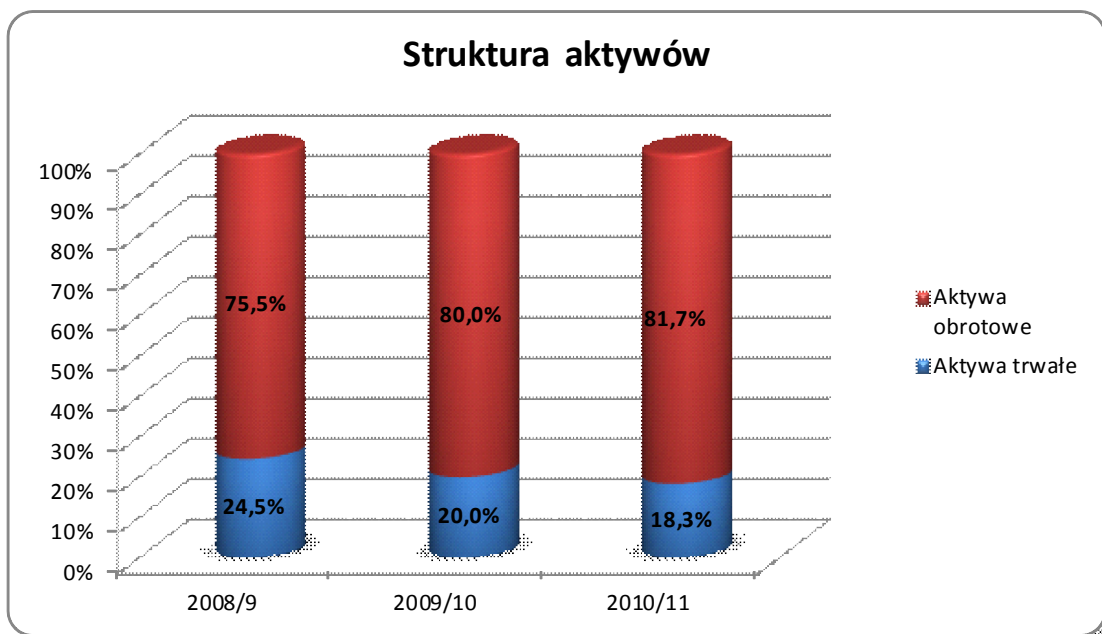
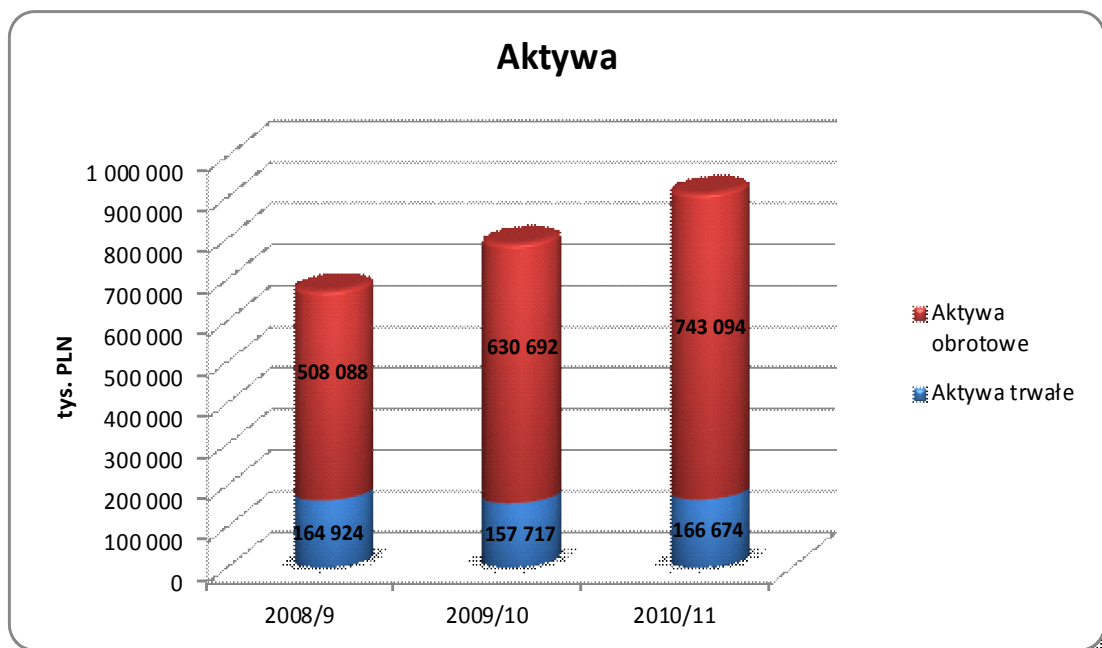


W zakończonym roku finansowym Grupa poprawiła wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) osiągając poziom: 15,8 % (wzrost o ponad 3%), zaś wskaźnik rentowności aktywów (ROA) uplasował się na poziomie: 5,8% (4,5% w roku ubiegłym).

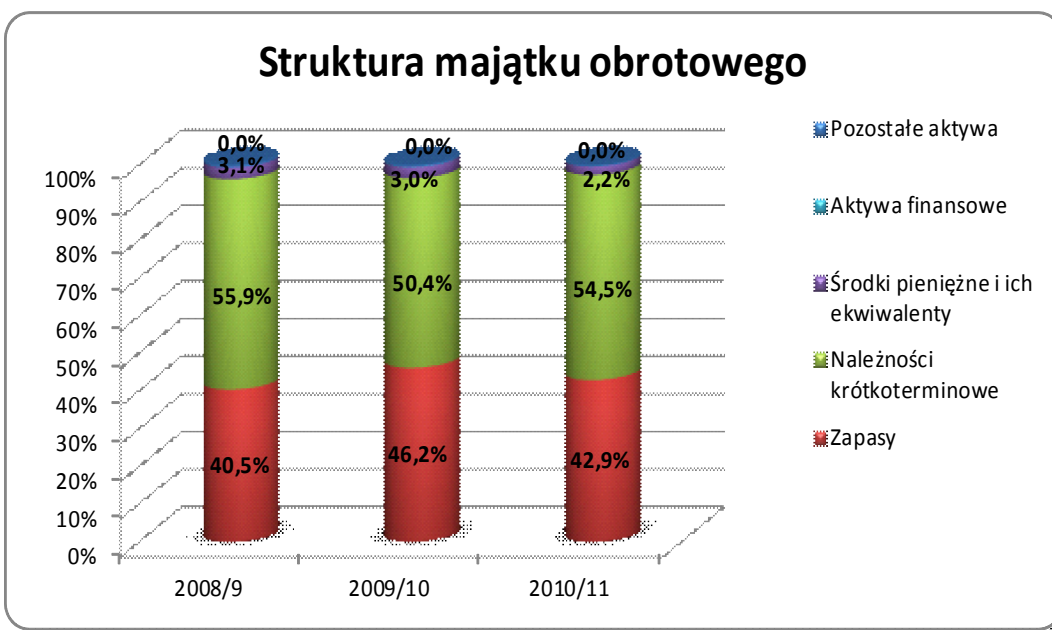
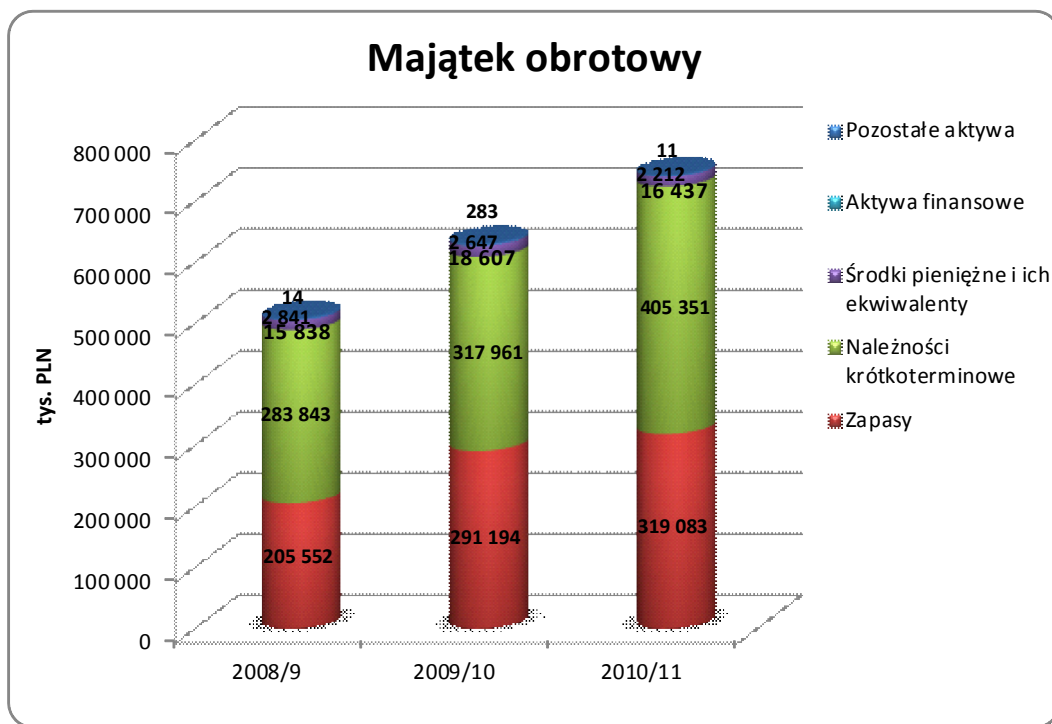


2.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (81,7%), wzrost udziału aktywów obrotowych jest naturalnym następstwem osiągniętej dynamiki przychodów. Aktywa trwałe Grupy stanowią 18,3% majątku, dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 10,3% aktywów ogółem. Jednocześnie należy zauważyć, że została zachowana złota reguła definiująca sfinansowanie części trwałej majątku kapitałami własnymi.



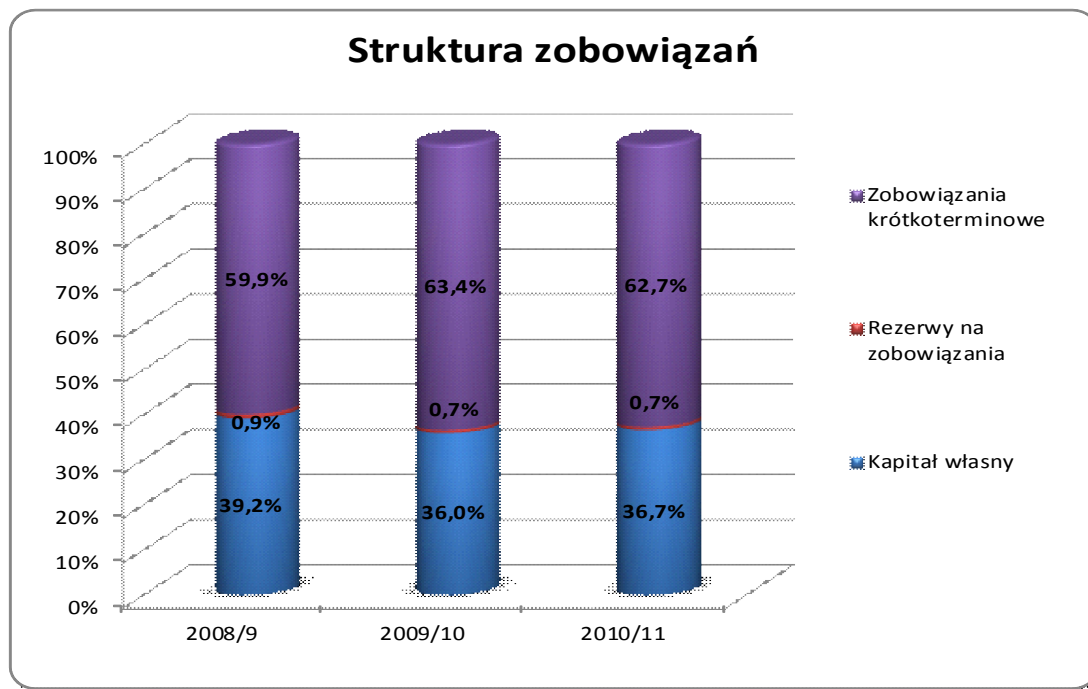
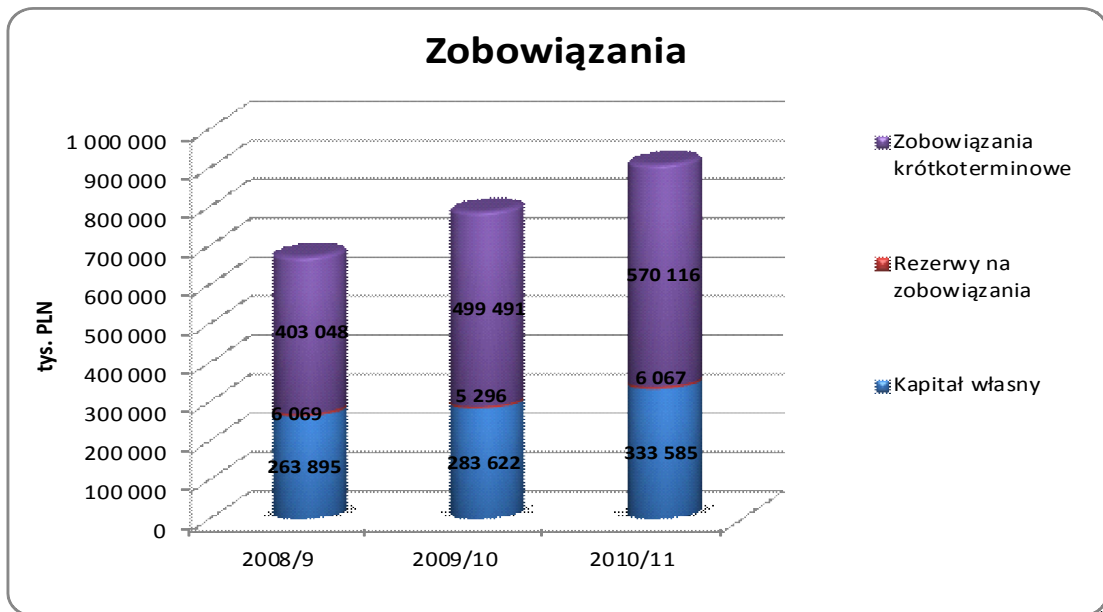
Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały należności krótkoterminowe (54,5%). Procentowy udziału zapasów w strukturze majątku obrotowego wyniósł 42,9%. Należy przy tym pamiętać, że na zapas towarów utrzymywany przez poszczególne przedsiębiorstwa składają się z reguły pozycje rotujące około 30 dni, zaś utrzymanie rotacji zapasów na poziomie minimalnym jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie. Na 30 czerwca 2011r. środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty stanowiły 2,2%.



2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego roku obrotowego Grupa zanotowała udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku na poziomie 36,7%. Kapitały stałe zaprezentowane przez Grupę stanowią 37,3% ogółu pasywów. Stanowią one pełne pokrycie dla majątku trwałego Grupy, finansując jednocześnie w części aktywa obrotowe. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez spółki Grupy wyniosła 175,7 mln PLN. Stanowi to 19,3%

wszystkich źródeł finansowania. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły 37,3% ogółu pasywów.

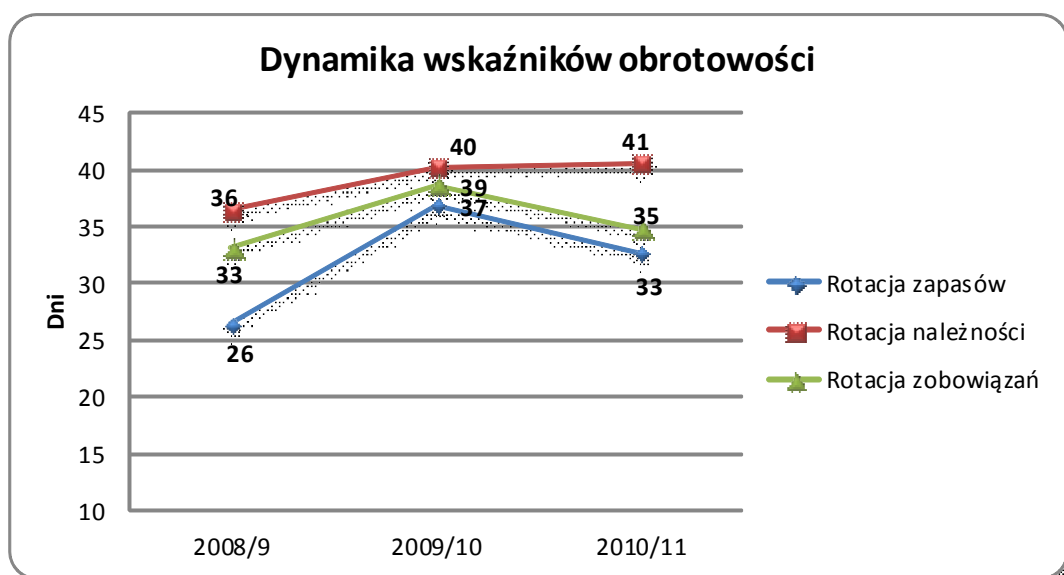
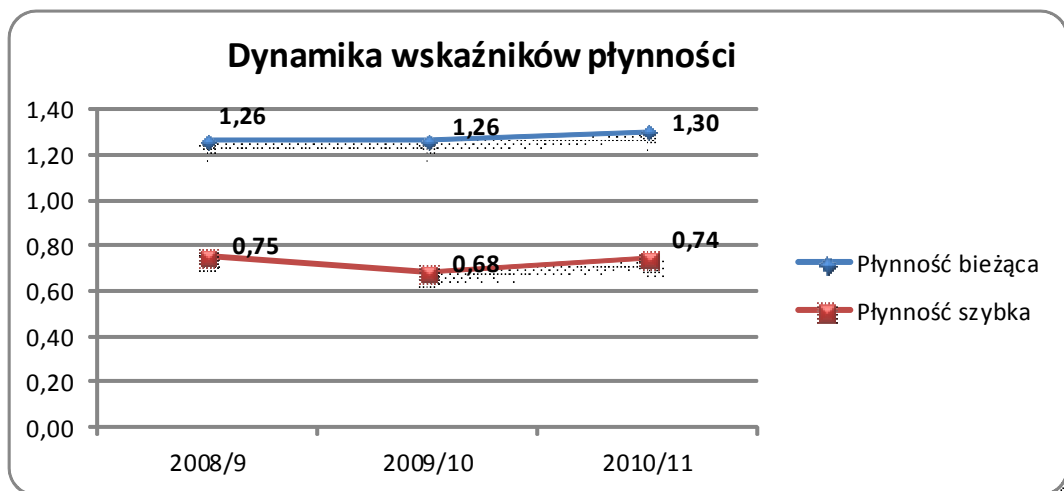


2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźniki płynności obliczone dla Grupy na dzień 30 czerwca 2011 r. ukształtowały się na wyższym poziomie osiągając wartość: 1,3 (wskaźnik bieżący) oraz 0,74 (wskaźnik płynności szybkiej).

Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki składają się: rotacja zapasów 33 dni, która

zmniejszyła się o 4 dni w stosunku do poprzedniego roku. Cykl należności wynosi 41, natomiast cykl regulowania zobowiązań wynosi 35 dni. Powyższe zmiany nie wpłynęły na poziom cyklu operacyjnego, który podobnie jak w roku ubiegłym wynosi 39 dni.



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: $\text{Aktywa obrotowe} / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

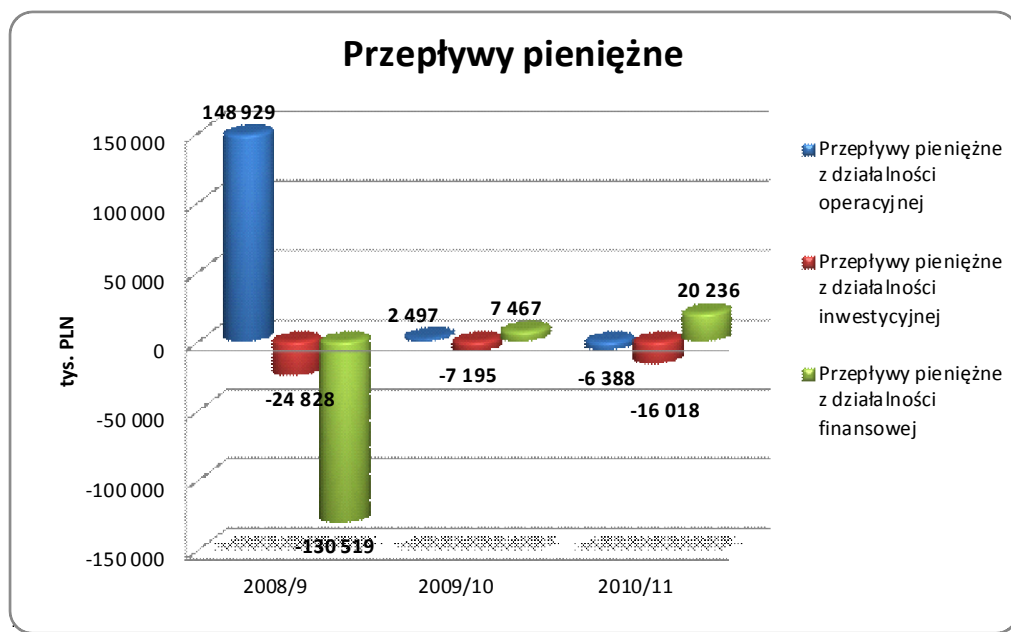
Płynność szybka: $(\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

Rotacja zapasów: $(\text{Zapasy} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 365$

Rotacja należności: $(\text{Należności} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 365$

Rotacja zobowiązań: $(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 365$

2.6 Przepływy pieniężne



W roku obrotowym 2010/2011 wygenerowane zostały ujemne skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wys. -2,1 mln PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej i z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Ujemne przepływy operacyjne wynikają z charakterystycznego dla działalności dystrybucyjnej cyklu operacyjnego w którym suma okresów obrotu zapasami oraz inkasowania należności przez AB S.A. jest niższa od czasu w jakim reguluje się zobowiązania. Warto jednak zauważyć, że Grupa zachowuje jednocześnie bezpieczne poziomy wypłacalności zaś taka struktura przepływów jest charakterystyczna dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych, gdzie dystrybutorzy biorąc na siebie część logistycznych i finansowych funkcji producenta, obracają znacznym wolumenem towarów w warunkach ostrej konkurencji o klienta.

IV) POZYCJE POZABILANSOWE

Na pozycje pozabilansowe składają się zobowiązania z tyt. faktoringu oraz wystawionych gwarancji na łączną kwotę 102 mln PLN. W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy udzielają gwarancji bankowych na rzecz zewnętrznych podmiotów. Na dzień bilansowy łączna kwota udzielonych gwarancji wyniosła 25,48 mln PLN. Kwota zobowiązań warunkowych wynikających z umowy faktoringowej wyniosła 76,74 mln PLN.

	PLN'000
	2011-06-30
Factoring	76 739
Udzielone gwarancje	25 481
Suma	102 220

Na pozostałe zobowiązania pozabilansowe Grupy składają się udzielone gwarancje bankowe na rzecz kontrahentów oraz Urzędu Celnego. W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel Corporation (UK)	Pekao S.A.	USD	1 000 000	2012-01-20
AB S.A.	PTK - Centertel Sp z o.o.	Pekao S.A.	PLN	60 000	2012-04-17
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	1 260 913	2012-01-02
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	251 135	2012-01-06
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	620 104	2012-02-29
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	557 698	2012-03-22
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	730 840	2012-06-07
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	507 651	2012-06-22
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	404 033	2012-08-01
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	686 572	2012-09-06
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	250 749	2012-10-05
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	701 209	2012-11-28
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	436 184	2012-12-21
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	423 759	2013-01-26
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	421 710	2013-02-28
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	693 129	2013-04-01
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	544 887	2013-04-22
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	413 847	2013-05-17
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	856 752	2013-06-20
AT Computers, a.s.	IBM Česká republika, s.r.o	CITIBANK Europe plc	CZK	4 250 000	2011-08-31
AT Computers, a.s.	Lenovo (Singapore) Pte Ltd	CITIBANK Europe plc	USD	1 200 000	2012-06-30
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2012-05-21
AT Computer SK	Shopping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	8 161	2011-09-14
AT Computers, a.s.	Apple Sales International of Hollyhill Industrial Estate	CITIBANK Europe plc	USD	3 000 000	2012-06-22
COMFOR Stores	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2011-10-25
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 179	2012-06-06
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	11 970	2011-07-22
COMFOR Stores	EKZ Tšechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 357	2012-03-03
COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	5 850	2012-03-03
COMFOR Stores	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	10 802	2012-02-13
COMFOR Stores	IKEA Centre ČR	CITIBANK Europe plc	CZK	286 182	2011-08-01
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2012-01-21
COMFOR Stores	NISA Obch.společnost	CITIBANK Europe plc	CZK	195 000	2011-09-13
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	206 777	2011-09-30

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty poręczeń w walucie oryginalnej, gwarancje udzielone zostały przez ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki córki (równowartość w PLN 219,89 mln PLN).

Wystawca gwarancji/poręczenia	Beneficjent	Waluta	Kwota
ATC Holding	KB a.s.	CZK	695 000 000
ATC Holding	ČSOB a.s.	CZK	500 000 000
ATC Holding	CITIBANK a.s.	CZK	135 000 000
ATC Holding	CITIBANK a.s.	CZK	10 000 000

V) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY

Brak takich lokat i inwestycji.

VI) 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, następnie 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>

VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyka na które narażona jest Grupa 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 Grupy).

Znaczący wpływ na działalność Grupy 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 pociąga za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym: na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów sytuacji na rynku Spółka podejmuje szereg działań rozszerzających ofertę handlową. Dodatkowo spółka kontynuuje sztywną politykę kosztową.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

Branża, w której Grupa AB 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 Grupy o kolejnych dystrybutorów, co również może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również prowadzenie agresywnej polityki sprzedażowej ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku – autoryzowanych dystrybutorów ABC Data Sp. z o.o. i Tech Data Polska Sp. z o.o. – może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

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 osiąganе wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Grupy 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 Grupy spadkiem osiąganеj rentowności.

5. RYZYKO KURSOWE

Głównymi dostawcami Grupy są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych (EUR lub

USD). Jednocześnie większa część sprzedaży poszczególnych Spółek realizowana jest na ich rynkach krajowych w walutach macierzystych. Pomimo, iż Grupa prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Grupy. Duża zmienność kursów EUR i USD zmusza Grupę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego.

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

Grupa współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Grupy. Spółki Grupy zaopatrują się u dostawców powiązanych kapitałowo, łączny udział w największego z nich (HP Europe BV) w dostawach wynosi 17,5%, udział Samsung Electronics wynosi 10,6%, natomiast udział pozostałych dostawców nie przekracza 10%. Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

Grupa posiada zdywersyfikowany portfel odbiorców. Niektórzy z klientów Grupy 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 Grupy może to się wiązać z ryzykiem utraty części klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży i osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Grupa ogranicza ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców poprzez udział w tworzeniu sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej, zarządzanej przez Alsen Sp. z o.o. na rynku polskim i Comfor Stores a.s. na rynku czeskim.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Wielkość osiągniętej przez Grupę 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 Grupy i utrudnia estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych.

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią ok. 40,6% sumy bilansowej Grupy. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Grupa 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 wierzytelności 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 ryzyka kredytowego Grupa zawarła z Atradius Credit Insurance umowę ubezpieczenia wierzytelności handlowych spółek AB S.A. i Alsen sp. z o.o. oraz należności handlowych w spółkach czeskich i słowackiej. Na ich podstawie wierzytelności całej w obrocie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. Wszystkie kredyty krótkoterminowe są odnawiane na bieżąco. Istnieje potencjalne ryzyko braku przedłużenia krótkoterminowych kredytów na kolejne okresy lub ryzyko przedłużenia na nowych niekorzystnych warunkach finansowych. Grupa prowadzi otwartą i transparentną politykę komunikacyjną z bankami finansującymi, celem minimalizacji między innymi ww. ryzyka.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Grupa AB w roku obrotowym 2011/2012 nie planuje znaczących inwestycji poza odtworzeniowymi.

Grupa pozyskała dotację w ramach funduszy strukturalnych na budowę nowego centrum dystrybucyjnego. W minionym roku zakupiona została działka pod budowę, zaś dalsze prace inwestycyjne, zgodnie z ogólnym programem wsparcia, mają być zrealizowane do końca 2015 roku. Końcowe decyzje kierownictwa Grupy o realizacji przedmiotowej inwestycji podejmowane będą w tak nakreślonym okresie czasu, zaś wpływ na te decyzje mieć będzie przede wszystkim ogólna koniunktura makroekonomiczna i ocena perspektyw dalszego rozwoju branży, w której działa Grupa.

Nadrzędną zasadą w każdym z projektów inwestycyjnych jest reguła stanowiąca, iż podejmowane przez Grupę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w przygotowanych biznesplanach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu zminimalizowane 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 Grupy. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 4a Statutu Spółki AB S.A. 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 Grupy w dużej mierze zależą od stabilności zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. W przypadku ekspansji Grupy 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.

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

Żadna Spółka Grupy Kapitałowej 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.

IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGY

Największy udział w sprzedaży towarów w roku obrotowym 2010-2011 przypadł rozwiązaniom gotowym (notebookom, serwerom, komputerom PC) i wyniósł 39,4% (wzrost o 1% w stosunku do roku ubiegłego), kolejno uplasowały się: peryferia (monitory, skanery, drukarki) z 16,3% udziałem w sprzedaży, elektronika użytkowa z 15,7%, która zanotowała największy ponad 3% wzrost udziału w sprzedaży ogółem, komponenty służące do produkcji komputerów z 14,7% udziałem, materiały eksploatacyjne 9,4%, oprogramowanie 4,1% oraz akcesoria 0,3% oraz AGD 0,1% udziału w sprzedaży.

X) RYNKI ZBYTU

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA W TOWARY, USŁUGI

Grupa AB 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 17,5 % udział w dostawach w roku obrotowym 2010/2011 (spadek o

3% w stosunku do roku ubiegłego). Dostawca 2 posiadał 10,6% (Samsung Electronics) udziału w zakupach.

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

Struktura dostawców Grupy wykazuje spore rozproszenie. Grupa nie jest zależna od żadnego ze swych kontrahentów, w sposób uniemożliwiający kontynuację działalności w przypadku zakończenia współpracy z dostawcą.

GŁÓWNI ODBIORCY

Szczegółowa struktura odbiorców Spółki jest rozproszona i zdywersyfikowana. Zdecydowana większość klientów Spółki posiada udział w sprzedaży poniżej 1%. W roku obrotowym 2010-2011 podobnie jak w latach ubiegłych nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży. Udział największego odbiorcy wynosił 3,9% a dziesięciu największych odbiorców generowało łącznie około 23,3% całości przychodów ze sprzedaży.

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

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

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

Zgodnie z powyższymi kryteriami, w okresie objętym raportem Spółki Grupy były 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 podrobione 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 rejestruje 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-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-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, TECHDATA 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.

INNE

- **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 11 lipca 2011 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 2011 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. Zaniedbanie 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.

- **Umowa ubezpieczenia wierzytelności handlowych zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Euler Hermes Čescob z siedzibą w Pradze w dniu 1 stycznia 2009 roku, wraz późniejszymi aneksami**

Umowa dotyczy ubezpieczenia należności handlowych. W ramach umowy ubezpieczone są należności handlowe wszystkich podmiotów wchodzących w skład AT Computers Holding a.s. Zgodnie z zawartą umową Spółka może odzyskać 90% ubezpieczonych wierzytelności. Umowa przewiduje ubezpieczenie rocznego obrotu maksymalnie do kwoty 7.000 mln CZK. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2012 roku z możliwością jej automatycznego przedłużenia.

- **Umowa ubezpieczenia wierzytelności handlowych zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Atradius Credit Insurance N.V z siedzibą w Pradze w dniu 31 grudnia 2009 roku, wraz późniejszymi aneksami**

Umowa dotyczy ubezpieczenia należności handlowych. W ramach umowy ubezpieczone są należności handlowe wszystkich podmiotów wchodzących w skład AT Computers Holding a.s. Umowa przewiduje ubezpieczenie sumy przyznanych limitów maksymalnie do kwoty 1000 mln CZK. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2012 roku.

PO DNIU BILANSOWYM SPÓŁKA PODPISAŁA NASTĘPUJĄCE UMOWY ZNACZĄCE:

- **Umowa dystrybucyjna, zawarta z Apple Sales International z siedzibą w Cork w Irlandii z dnia 8 września 2011r.**

Podpisana umowa ustanawia Emitenta autoryzowanym dystrybutorem komputerów Mac, iPadów, odtwarzaczy iPod i akcesoriów produkcji Apple.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Emitenta produktów Apple we własnym imieniu i na własny rachunek na terytorium Rzeczypospolitej.

Emitenta obowiązują ceny wg aktualnego cennika pomniejszone o ewentualne rabaty oferowane przez Apple.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 marca 2014, z możliwością jej przedłużenia.

XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (W PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ WNIP)

Brak powiązań organizacyjnych oraz kapitałowych z podmiotami spoza Grupy AB S.A. (struktura Grupy opisana została w pkt. 1.).

W ramach przeprowadzonych w roku obrotowym inwestycji AB S.A. wdrożyła nowy system informatyczny klasy ERP do wsparcia realizowanych procesów biznesowych.

XIII) 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, zawartych na warunkach innych niż rynkowych.

Patrz Nota 32 (Transakcje z jednostkami powiązanymi) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

XIV) 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 27 kwietnia 2011r.**

Bank udzielił AB S.A. krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 70 mln PLN, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, na okres do dnia 30 kwietnia 2012 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 mln 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 mln 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 Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 29 maja 2008 roku, aneksowana 30 maja 2011r.**

Banku Polska Kasa Opieki S.A. udzielił Spółce limitu kredytowego do równowartości kwoty 86 mln PLN. Udostępniony limit kredytowy umożliwia:

- zadłużenie na rachunku bieżącym w walutach wykorzystania (PLN, EUR oraz USD przy czym limit w walucie EUR wynosi 5 mln EUR w USD wynosi 2,5 mln USD) maksymalnie do kwoty do kwoty 60 mln PLN dostępny w dniach 1 kwietnia 2011 do 30 maja 2011 oraz 80 mln PLN w dniach 31 maja 2011 do 15 marca 2012 oraz
- udzielenie na zlecenie AB S.A. gwarancji bankowych oraz akredytyw do łącznej kwoty nie przekraczającej 6 mln PLN.

Łączna kwota udostępnionego kredytu nie może przekroczyć sumy 62,5% zastawionych rzeczy ruchomych oraz należności.

Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej odpowiednio o stawkę WIBOR 1M, EURIBOR SPOT 1M, LIBOR SPOT 1M powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie mniejszej niż 35 mln 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 mln PLN;
- pełnomocnictwo do dysponowania Rachunkami Bieżącymi Spółki prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 103 200 000 PLN.

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

- 15 marca 2012 roku w odniesieniu do kredytu w rachunku bieżącym,
- 15 maja 2014 roku w odniesieniu do Limitu Kredytowego Gwarancji bankowych, w tym 3 mln PLN do 15 marca 2013 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 30 czerwca 2011r.**

Bank udzielił Spółce kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej w kwocie 44 mln PLN (kwota kredytu oparta jest na 'borrowing base' uzależnionej od wysokości stanu należności oraz zobowiązań stanowiących zabezpieczenie kredytu). Na udzielony sublimit składają się:

- sublimitu kredytowego do kwoty 39,9 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki,
- sublimitu kredytowego do kwoty 4 mln PLN z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego w związku z zawieranymi transakcjami rynku finansowego,
- sublimitu kredytowego do kwoty 100 tys. PLN – do wykorzystania w formie kart kredytowych.

Dniem ostatecznej spłaty zobowiązania lub jego prolongaty na następny okres jest 31 marca 2012. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki do kwoty 52 800 000 PLN;
- cesja należności w kwocie minimum 20 000 000 PLN;
- cesja praw z polisy ubezpieczenia należności;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.

- **Umowa o linię gwarancji nr 140/2010 zawarta z HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 23 marca 2011 roku**

Bank udzielił Spółce kredytu w formie linii gwarancji, w ramach której Spółka może występować o wystawienie Gwarancji łącznie do wysokości kwoty 10 mln PLN. Linia gwarancji dostępna jest od 23 czerwca 2011r do 23 sierpnia 2013r. Maksymalny okres ważności gwarancji nie może przekroczyć 26 miesięcy. Limit ma charakter odnawialny (tzn. każdorazowe wygaśnięcie, anulowanie lub zwrot gwarancji umożliwia zaciągnięcie kolejnej do wysokości limitu).

Zabezpieczenie niniejszej umowy stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 15 mln PLN oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym.

- **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 aneksem podpisanym 4 maja 2011r. limit Spółki wynosi 100 mln 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 factoringowa została przedłużona do dnia 31 maja 2012r.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 21 września 2009r. wraz późniejszymi aneksami po dniu bilansowym**

Bank udzielił spółce łącznego limitu kredytowego w kwocie 600 mln CZK. W ramach udostępnionego limitu spółka korzysta z krótkoterminowej linii kredytowej na max. kwotę 600 mln CZK, w ramach której zaciągane mogą być krótkoterminowe pożyczki na okres od 3 do 45 dni. Umowa umożliwia zadłużanie się w różnych walutach. W zależności od waluty w której zostało zaciągnięte zobowiązanie należne bankowi odsetki wyliczane są w oparciu o różne zmienne stopy procentowe: PRIBOR 1M lub LIBOR 1M oraz EURIBOR powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest zastaw na należnościach, gwarancja wystawiona przez ATC Holding oraz deklaracja wsparcia AB S.A. Datą spłaty lub prolongowania zawartej umowy jest 22 września 2012.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. zawarta 8 października 2010r**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu na krótkoterminowe niegwarantowane kredyty, które spółka może zaciągnąć do łącznej kwoty 150 mln CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może zadłużać się na dowolne kwoty w walutach CZK, USD oraz EUR, ale długość trwania pojedynczego zaciągniętego zadłużenia, nie może przekraczać okresu 45 dni a łączna ich kwota nie może być większa niż 140 mln CZK. W ramach pozostałych 10 mln CZK spółka może zadłużyć się korzystając z udostępnionej linii overdraft. Należne bankowi odsetki wyliczane są w oparciu o różne zmienne stopy procentowe: PRIBOR, EURIBOR, LIBOR 1M-2M powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest zastaw na należnościach, zastaw na zapasach, gwarancja wystawiona przez ATC Holding oraz deklaracja wsparcia AB S.A. Datą spłaty lub prolongowania zawartej umowy jest 22 września 2012.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a CITIBANK a.s. z dnia 5 listopada 2010r**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu kredytowego w kwocie 135 mln CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać overdraftu do kwoty 50 mln CZK oraz krótkoterminowej linii kredytowej na max. kwotę 85 mln CZK. W zależności od waluty w której zostało zaciągnięte zobowiązanie należne bankowi odsetki wyliczane są w oparciu o różne zmienne stopy procentowe: PRIBOR O/N, 1M lub LIBOR oraz EURIBOR powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest poręczenie AT Computers Holding a.s., zastaw na należnościach oraz weksel in blanco. Data spłaty zaciągniętych w ramach umowy kredytów nie może przekroczyć 36 m-cy od dnia podpisania umowy.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers, a.s. a CITIBANK a.s. z dnia 5 listopada 2010r**

W ramach zawartej umowy kredytowej Bank udziela Spółce limitu na udzielanie gwarancji oraz akredytyw bankowych do wysokości 90 mln CZK w walutach CZK, EUR, USD. Zaciągnięte

zobowiązania kredytowe są oprocentowane według stopy bazowej PRIBOR 1M, LIBOR oraz EURIBOR powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest poręczenie AT Computers Holding a.s., zastaw na należnościach oraz weksel in blanco.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Komerční Banka a.s. zawarta w dniu 29 czerwca 2010r, wraz z aneksami zawartymi po dniu bilansowym**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu kredytowego w kwocie 695 mln CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać w walutach CZK, EUR, USD z otwartej linii debetowej (overdraft do 45 mln CZK), kredytu krótkoterminowego (do 600 mln CZK, z którego limit wielkości 150 mln CZK dostępny jest w okresie od 2011-10-01 do 2012-02-29) oraz kredytu rewolwingowego (do 50 mln CZK). Zaciągnięte zobowiązania z tytułu linii debetowej oprocentowane są według stawki PRIBOR, LIBOR lub EURIBOR O/N powiększonej o marżę Banku, natomiast pozostałe zobowiązania oprocentowane są według stawki PRIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz zastaw na należnościach. Data ostatecznej spłaty zaciągniętych zobowiązań wynikająca z zawartej umowy to 29 czerwca 2012r.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc z dnia 6 listopada 2008r**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu na krótkoterminowe kredyty, które spółka może zaciągnąć do łącznej kwoty 10 mln CZK. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz weksel in blanco. Data spłaty zaciągniętych w ramach umowy kredytów nie może przekroczyć 36 m-cy od dnia podpisania umowy.

- **Umowa zawarta pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc dotycząca udostępnionych produktów kredytowych**

Na mocy umowy Bank udzielił Spółce łącznego limitu na akredytywy oraz gwarancje bankowe, które spółka może zaciągnąć w walutach EUR, USD oraz CZK max. do łącznej kwoty 200 tys. USD. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest weksel in blanco.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ING Bank N.V. a. s. (Bank) z siedzibą w Pradze, z dnia 20 września 2011r**

Zawarta Umowa określa zasady udzielenia Spółce Zależnej przez Bank limitu kredytowego na finansowanie działalności bieżącej na łączną kwotę 200 mln CZK. W ramach podpisanej umowy możliwe jest kredytowanie w walutach CZK, EUR oraz USD w ramach dostępnych sublimitów:

- kredyt krótkoterminowy (do 100 mln CZK)
- overdraft (do 100 mln CZK)

Oprocentowanie kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę PRIBOR O/N, 1M lub ING OFFER dla USD lub EUR powiększone o marżę Banku. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zastaw

na należnościach, deklaracja wsparcia AB S.A. Dniem ostatecznej spłaty limitu lub jego prolongaty na następny okres jest 19 września 2012 roku.

XV) UDZIELONE POŻYCZKI

Udzielone pożyczki zaprezentowane są w nocie 15 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy udzielają gwarancji bankowych na rzecz kontrahentów oraz Urzędu Celnego, jednakże największy udział w zobowiązaniach pozabilansowych posiadają poręczenia udzielone przez ATC Holding zabezpieczające kredyty zaciągnięte przez spółki córki.

	PLN'000
	2011-06-30
Factoring	76 739
Udzielone gwarancje	25 481
Suma	102 220

Szczegółowy opis powyższej pozycji zamieszczony został w części IV. Sprawozdania z działalności - Pozycje pozabilansowe.

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

Dnia 15 czerwca 2011r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16 295 002 PLN do kwoty 16 334 002 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku emisji 39 000 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 kadre menedżerską spółek zależnych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji AB S.A., po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, wynosi 17 647 002.

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

Spółka nie publikowała prognoz.

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

Grupa AB prowadzi działalność w bardzo konkurencyjnym sektorze gospodarki. Dystrybucja komputerów, sprzętu informatycznego, jak również elektroniki użytkowej w świecie zdominowanym przez największych producentów tego sprzętu (Intel, HP, Samsung, LG, Sony, Canon, Asus i inni), wymaga bardzo dużej efektywności działania, zarządzania w sposób niemalże perfekcyjny wszystkimi rodzajami ryzyk, w tym między innymi ryzykiem rynkowym, ryzykiem operacyjnym i ryzykami finansowymi (ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe). Sytuacja ta wytycza dla AB sposób postępowania, nacechowany bezwzględny i permanentnym udoskonalaniem realizowanych procesów, polityką niskich kosztów funkcjonowania i ścisłej kontroli wszystkich ryzyk. Dotyczy to również posiadanych aktywów, w stosunku do których realizowana jest polityka maksymalizacji ich wykorzystania, przy jednoczesnym zachowaniu bezpiecznego poziomu płynności.

Miniony rok obrotowy stał pod silnym akcentem problemów zadłużenia, z jakimi mają do czynienia wybrane kraje strefy euro. Pomimo, że Polska nie należy do strefy euro, to jednak globalny system finansowy jest mocno ze sobą powiązany, tym samym zawirowania na rynkach finansowych w sposób bezpośredni przenoszą się również na grunt polski. Problemy Grecji, Włoch, Portugalii czy Hiszpanii są odczuwane poprzez znacząco zwiększoną zmienność kursów walutowych, atmosferę wyczekiwania przy realizacji procesów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach oraz mniejsze skłonności zakupowe przez gospodarstwa domowe. Bardzo istotny czynnik wpływający na zachowania popytowe pochodzi z sektora bankowego. Zadłużenie Państw w bardzo wysokim stopniu jest finansowane przez banki komercyjne, które w dotychczasowej historii uważały papiery dłużne emitowane przez rządy za bardzo bezpieczne aktywa. Obecnie to się zmieniło w sposób radykalny, zaś banki najbardziej zaangażowane w finansowanie deficytów państw najmocniej zadłużonych, mogą reagować mocnym schładzaniem apetytów na kredyty, analizując wskaźniki wypłacalności po głębokiej korekcie kapitałów w związku z przeszacowaniem dotychczas bezpiecznych aktywów.

Grupa AB postrzega opisane powyżej ryzyka, jako potencjalne ryzyko dostępu do finansowania działalności operacyjnej. W związku z powyższym na bieżąco analizowana jest sytuacja instytucji finansowych zaangażowanych w finansowanie działalności operacyjnej Grupy. Podejmowane są też kroki mające na celu zwiększenie dostępu do limitów kredytowych w poszczególnych instytucjach, a tym budowa warunków do większej płynności finansowej. Nie bez znaczenia jest również fakt, iż Grupa w raportowanym okresie zanotowała dynamiczny, ponad 23% wzrost przychodów ze sprzedaży. Charakter działalności dystrybucyjnej wyznacza istotne pozycje bilansowe dla całej Grupy, tj. dodatnie wartości kapitału pracującego. Tym samym

zapotrzebowanie na kapitał pracujący jest zaspokajane z wypracowanej nadwyżki finansowej oraz kredytów bankowych obrotowych. Podejmowane w trakcie roku obrotowego (i po jego zakończeniu działania), skierowane są na zapewnienie dalszego dynamicznego rozwoju Grupy, jak również zakładają stały monitoring sytuacji makroekonomicznej, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wyznacza znaczące ekspozycje walutowe, co w warunkach bardzo dużej zmienności kursów walutowych wyznacza istotny wyzwanie w strategii zabezpieczania przed ryzykiem walutowym. Przyjęte przez Grupę 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 struktury opcyjne).

Grupa w sposób zorganizowany i odpowiedzialny zarządza ryzykiem kredytowym. Wypracowane procedury związane są z oceną kredytową klientów spółek należących do Grupy, częstą weryfikacją przyznanych limitów kupieckich, a nadto objęciem portfela należności ochroną ubezpieczeniową. W ocenie Zarządu spółki dominującej są to niezbędne działania, szczególnie w okresie podwyższonego ryzyka kredytowego w związku ciągle pogarszającą się sytuacją w przestrzeni makroekonomicznej (między innymi niewypłacalność Grecji, ryzyka jakie niesie ta sytuacja na pozostałe kraje strefy euro). W wyniku tak prowadzonej polityki kredytowej Grupa nie zaobserwowała 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.

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

Grupa AB konsekwentnie realizuje przyjętą politykę rozwoju. W okresie ostatnich trzech lat obrachunkowych wykazuje wzrosty kluczowych wyników i wskaźników finansowych. Zadłużenie ogółem na poziomie niewiele przekraczającym 60% jest silną rękojmią znaczącej stabilności finansowej Grupy, jednocześnie dynamicznie wzrastające wyniki finansowe przy zachowaniu i poprawie wskaźników finansowych, podnoszą ocenę kredytową dla AB. Generowana pozytywna nadwyżka finansowa przez Grupę sprawia, że AB posiada istotne możliwości realizacji potencjalnych dodatkowych zamierzeń inwestycyjnych, bez istotnych zmian w strukturze jej finansowania.

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

W okresie objętym raportem spółka AB S.A. otrzymała zwrot nienależnie pobranej przez Raiffeisen Bank Polska S.A. kwoty 7 499 590 PLN wraz z odsetkami, na mocy ogłoszonego dnia 30 grudnia

2010r. wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu. Sporna kwota objęta była rezerwą, która obciążyła wynik roku obrotowego 2008/2009.

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1. ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa (kryzys zadłużenia w strefie euro, problem zadłużenia i potencjalnej upadłości Grecji i groźba takiego samego scenariusza w innych krajach – Włochy, Portugalia, Hiszpania); negatywne efekty tej sytuacji mogą być w szczególności odczuwane przez obszar przemysłu co w konsekwencji doprowadzić może do spadku aktywności inwestycyjnej przez przedsiębiorstwa;
2. spadki na giełdach i wejście w II-gą fazę kryzysu; czynniki te będą miały kluczowy wpływ na aktywność inwestycyjną i konsumencką;
3. silny wzrost zadłużenia w Polsce i przewidywane zmiany polityki podatkowej i stawek podatkowych w Polsce, zapowiadane zmiany w skalach podatkowych od 2012 roku, czynniki te mogą mieć wpływ na zmianę koszyka zakupowego u klientów indywidualnych;
4. dynamika popytu na produkty oferowane przez spółki Grupy;
5. zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN i USD/PLN, oraz EUR/CZK i USD/CZK;
6. niestabilność na rynkach finansowych, groźba wystąpienia kolejnej odsłony kryzysu kredytowego, którego potencjalnymi skutkami są ograniczenia w dostępie do finansowania działalności i wyższe koszty kredytu.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

1. kontynuacja i rozszerzenie realizowanych unifikacji produktowych, czego wymiernym efektem są osiągnięte synergije przychodowe;
2. dalsze konsekwentne budowanie stabilności finansowej Grupy;
3. optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym;
4. ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

Otoczenie makroekonomiczne, w jakim działa Grupa, jest bardzo niestabilne. Kryzys zadłużenia w Grecji i innych państwach strefy euro, niestabilny popyt, jak również widoczne działania spekulacyjne, jakie można obserwować na różnych rynkach (rynek złota, silna aprecjacja franka szwajcarskiego) mają silny wpływ na aktywność gospodarczą w regionie CEE, jak również na aktywność i potencjał zakupowy klientów indywidualnych. W tych uwarunkowaniach Grupa AB dokonuje permanentnej analizy rynku i zmian jakie na nim zachodzą. Dzięki bliskiej współpracy z partnerami handlowymi Grupa szybko pozyskuje informacje o zmianach zachodzących na rynku. Na podstawie informacji rynkowych i wieloletniego doświadczenia podejmowane są decyzje w zakresie aktywności biznesowej na najbliższe okresy, zarówno w zakresie produktów będących

podstawowych towarem handlowym, jak również rozwoju dystrybucji w nowych obszarach zainteresowania.

Istotnym parametrem mającym wpływ na działalność biznesową Grupy AB jest również jej obecna pozycja rynkowa. Grupa AB jest największym dystrybutorem w regionie CEE (Polska, Czechy, Słowacja). Posiadane aktywa w Czechach i na Słowacji przyczyniają się bezpośrednio do skokowego znaczenia AB w relacjach między innymi z dostawcami. Obecna sytuacja makroekonomiczna przyczynia się dodatkowo w jeszcze większym wzroście pozycji Grupy AB w relacjach z dostawcami. 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 Grupy AB.

Grupa znacząco poszerza ofertę produktową, w okresie sprawozdawczym podpisanych zostało kilkadziesiąt nowych umów dystrybucyjnych. Po zakończeniu roku obrotowego podpisana została również umowa na dystrybucję komputerów, tabletów i odtwarzaczy mp4 z firmą Apple. Konsekwentnie realizowana polityka poszerzania portfolio produktowego prowadzi do większego uniezależnienia Grupy tylko od jednego sektora rynku, a tym samym daje większą stabilność biznesową w niestabilnym otoczeniu makroekonomicznym.

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

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

- niskie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu – niska baza kosztów przyczynia się do większej elastyczności działania, a tym samym sprawia, że spółki Grupy są bardziej odporne na negatywne zewnętrzne czynniki o charakterze popytowym;
- aktywność rynkowa oparta na szerokim portfelu klientów oraz na biznesie realizowanym wg zasady „run-rate-biznes”, czyli codziennej sprzedaży do klientów – Grupa posiada zdywersyfikowaną grupę klientów;
- sprzedaż do klientów bazuje na przydzielonych limitach kupieckich, które są ubezpieczone w firmie Atradius i Hermes, dwóch największych ubezpieczalniach tego typu ryzyka w regionie CEE.

Istotny czynnik, który będzie stanowił o rozwoju Grupy i realizacji zadań w bieżącym roku będzie mieć dalszy rozwój sytuacji światowego kryzysu gospodarczego oraz jego konsekwencje na wzrost gospodarczy w regionie CEE. Grupa AB posiada wypracowane narzędzia identyfikacji i zarządzania ryzykiem oraz podejmuje stosowne kroki mające na celu prowadzenie efektywnej i skutecznej działalności biznesowej w nadchodzącym okresie.

XXIII) 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 Grupą AB.

XXIV) 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.

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

Organ Spółki	30.06.2011	30.06.2010
Zarząd		
Tysiące PLN (brutto)		
Andrzej Przybyło	1 893	1 126
Krzysztof Kucharski	720	
Zbigniew Mądry	1258	732
Grzegorz Ochędzan	910	502
Razem	4 781	2 360
Rada nadzorcza		
Tysiące PLN (brutto)		
Iwona Przybyło	31	30
Katarzyna Jażdżyk	31	30
Andrzej Bator	31	30
Radosław Kiełbiński	31	30
Jacek Łapiński	31	30
Jan Łapiński	31	30
Razem	186	180

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. Następnie dnia 15 czerwca 2011 roku nastąpiło kolejne podwyższenia kapitału zakładowego AB S.A. z kwoty 16 295 002 PLN do kwoty 16 334 002 PLN, w wyniku emisji 39 000 szt. akcji serii K o wartości nominalnej 1 zł każda.

XXVI) 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 rocznego, tj. na 31 października 2011 roku:

Stan na 2011-10-31	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,1%	2 629 200	14,9%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,2%	25 000	0,1%
Zbigniew Mądry	0	0,0%	0	0,0%
Grzegorz Ochędzan	15 000	0,1%	15 000	0,1%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	2 944 052	18,0%	2 944 052	16,7%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński	0		0	
Radosław Kielbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jażdżyk	0		0	

• Akcje uprzywilejowane

1.313.000 (jeden milion trzysta trzynaście 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	Udziały ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udziały ogólnej liczbie głosów
Seria A	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	2 729 971	16,71%	2 729 971	15,47%
Seria B	imiennie uprzywilejowane	na 1 akcję przypadają 2 głosy na WZA	1 zł	1 313 000	8,04%	2 626 000	14,88%
Seria C	imiennie zwykłe	brak	1 zł	2 874 758	17,60%	2 874 758	16,29%
Seria C1	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 069 294	6,55%	1 069 294	6,06%
Seria D	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	202 000	1,24%	202 000	1,14%
Seria E	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 910 979	11,70%	1 910 979	10,83%
Seria F	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 600 000	9,80%	1 600 000	9,07%
Seria G	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	269 000	1,65%	269 000	1,52%
Seria I	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	4 250 000	26,02%	4 250 000	24,08%
Seria K	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	115 000	0,70%	115 000	0,65%
SUMA				16 334 002	100,00%	17 647 002	100,00%

• Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający na dzień 30 czerwca 2011 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2011-06-30	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,06%	2 629 200	14,90%
Iwona Przybyło	2 944 052	18,02%	2 944 052	16,68%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 500 000	9,18%	1 500 000	8,50%

Aviva Investors Poland S.A.	1 281 769	7,85%	1 281 769	7,26%
ING TFI S.A.	1 024 118	6,27%	1 024 118	5,80%
PZU Asset Management S.A.	903 679	5,53%	903 679	5,12%
Pozostali	7 364 184	45,08%	7 364 184	41,73%
Ogółem	16 334 002	100,00%	17 647 002	100,00%

Dnia 28 czerwca 2011 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 15 czerwca 2011 roku o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 16 295 002 PLN do kwoty 16 334 002 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku emisji 39 000 szt. akcji serii K o wartości nominalnej 1 zł każda. W związku z powyższym zmieniła się struktura udziałów liczby akcji oraz głosów w liczbie ogółem.

W okresie od przekazania raportu za IV kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego zaszły następujące zmiany w posiadaniu znaczących akcjonariuszy oraz liczbie głosów na WZ:

ING TFI S.A. akcji w wyniku zbycia akcji spółki w dniu 16 września 2011 roku zmniejszył stan posiadania akcji z 912 115 szt. akcji AB S.A., co stanowiło 5,58% kapitału zakładowego spółki do 350 346 szt., co stanowi 2,14% kapitału zakładowego tej spółki oraz 1,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

ING Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku zakupów dokonywanych po dniu bilansowym zwiększył stan posiadania akcji do 2 291 911 szt. osiągając 14,03% udział w kapitale zakładowym oraz 12,99% udział w ogólnej liczbie głosów.

Dnia 5 października PKO BP OFE przekroczyło 5% próg z liczbą akcji 891 802 szt. osiągając 5,45% liczby akcji oraz 5,05% udziału w liczbie głosów na WZ.

Na dzień publikacji raportu zestawienie znaczących akcjonariuszy przedstawia się następująco:

Stan na 2011-10-31	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,06%	2 629 200	14,90%
Iwona Przybyło	2 944 052	18,02%	2 944 052	16,68%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 500 000	9,18%	1 500 000	8,50%
Aviva Investors Poland S.A.	1 281 769	7,85%	1 281 769	7,26%
ING OFE	2 291 911	14,03%	2 291 911	12,99%
PZU Asset Management S.A.	903 679	5,53%	903 679	5,12%
PKO BP OFE	891 802	5,46%	891 802	5,05%
Pozostali	5 204 589	31,87%	5 204 589	29,50%
Ogółem	16 334 002	100,00%	17 647 002	100,00%

XXVII) 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.

XXVIII) 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.

XXIX) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Avanta Audit Sp. z o.o. Sp. k. 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 350760 prowadzoną przez KIBR pod numerem 3595.

2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE BADANIA

Umowa zawarta została w dniu 3 czerwca 2011 obejmuje przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku 2010 oraz 2011, zakończonych 30 czerwca 2011r.

3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- **Badanie rocznego sprawozdania finansowego**

Wynagrodzenie za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010/2011 obejmujący okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011r. wynosi 98 000 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 2010 roku wynosi 48 000 PLN netto.

- **Usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi**

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

- **Wynagrodzenie wypłacone w poprzednim roku obrotowym**

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
31.10.2011	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
31.10.2011	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
31.10.2011	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
31.10.2011	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	