

Sprawozdanie zarządu z działalności Spółki AB S.A. 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 SPÓŁCE AB S.A.	4
1. Podstawowe dane	4
2. Władze spółki	4
2.1 Zarząd	4
2.2 Rada Nadzorcza	4
3. Struktura akcjonariatu	5
III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	6
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki	6
2. Sytuacja ekonomiczna Spółki	7
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	8
2.2 Rentowność	11
2.3 Aktywa	13
2.4 Kapitały i zobowiązania	15
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	16
2.6 Przepływy pieniężne	17
IV) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	18
V) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	19
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	19
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	19
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	19
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych	20
5. Ryzyko kursowe	20
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	20
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	20
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	21
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami	21
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania	21
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	21
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	22
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki	22
VI) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	22
VII) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI	22
VIII) RYNKI ZBYTU	23
1. Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne	23
2. Źródła zaopatrzenia	23
3. Główni odbiorcy	23
IX) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.	24
X) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	30
XI) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	31
XII) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	31
XIII) UDZIELONE POŻYCZKI	34
XIV) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	34

XV)	KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI.....	35
XVI)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	35
XVII)	OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	35
XVIII)	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	36
XIX)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.....	36
XX)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	37
XXI)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	38
XXII)	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	39
XXIII)	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA	39
XXIV)	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA.....	40
XXV)	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	41
XXVI)	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	41
XXVII)	INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	42
1.	Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego	42
2.	Data zawarcia umowy o dokonanie badania	42
3.	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	42

I) WSTĘP

Poniższe Sprawozdanie Zarządu z Działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 01 lipca 2010r. do 30 czerwca 2011r. zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz.259 wraz z późniejszymi zmianami).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.

1. PODSTAWOWE DANE

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 931908977.

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

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

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

2. WŁADZE SPÓŁKI

2.1 Zarząd

W skład Zarządu AB S.A. w dniu 30 czerwca 2011 r. wchodził:

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

W okresie objętym sprawozdaniem, dnia 30 września 2010 roku Rada Nadzorcza AB S.A. powołała nowego Członka Zarządu AB S.A. - Pana Krzysztofa Kucharskiego.

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 30 czerwca 2011r. wchodził:

- Iwona Przybyło

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

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

3. 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%

Zgodnie z postanowieniem 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, kapitał wzrósł z kwoty 16 295 002 PLN do 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 2011r obniżył 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 2011r 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	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat 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%

III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Popyt w branży IT jest uzależniony od krajowej oraz ogólnoswiatowej sytuacji makroekonomicznej. Minione lata w wielu krajach były okresem znaczącego spowolnienia gospodarczego, któremu towarzyszy widmo drugiej fali kryzysu. Mimo niesprzyjających warunków otoczenia, Polska zachowała dodatni wskaźnik wzrostu gospodarczego, a popyt na sprzęty IT w pierwszej połowie roku obrotowego uległ ożywieniu. Zauważyć można było stopniowe odmrażanie budżetów przez klientów biznesowych, dzięki czemu sprzedaż Spółki do integratorów wzrosła o 168 proc. (w IV kwartale o 177 proc.), a pecetów marki własnej – o 114 proc. (w IV kwartale o 143 proc.). W roku finansowym wzrosły nie tylko przychody ale również rentowności netto, największy wpływ na wynik miała sprawność operacyjna i ciągła optymalizacja procesów biznesowych, prowadząca do wyższych zysków. Należy do niej zaliczyć zakończenie wdrożenia systemu ERP w centrali AB w Polsce oraz jego podjęcie w oddziałach w Czechach i na Słowacji. Jednocześnie zarząd Spółki nadal dąży do poprawy procesów logistycznych, optymalizacji kosztów, a także zarządzania liniami produktowymi oraz ryzykiem walutowym na poziomie grupy. Strategia rozwoju AB S.A. zakłada utrzymanie pozycji rynkowej, jak również rozwój w wybranym selektywnym zakresie, mając na uwadze bezpieczeństwo finansowe poszczególnych spółek. Dokonana w 2007 roku akwizycja czeskiego podmiotu AT Computers Holding a.s., skupiającego w swoich ramach między innymi jednego z największych czeskich dystrybutorów, wzmocniła ogólną pozycję rynkową AB, zaś forma zakupu (zakup ze środków własnych pochodzących z emisji akcji)

dotychczas wzmocniła finansową pozycję Spółki i całej utworzonej Grupy. Istotnie skutecznym efektem akwizycji są realizowane obecnie w sposób ciągły synergie i unifikacje na różnych szczeblach organizacyjnych i rynkowych, mające na celu kierunkowe i permanentne umacnianie pozycji rynkowej i finansowej AB. Definiowane i realizowane kierunki rozwoju są obecnie łączone z rozwojem całej grupy kapitałowej, w której AB jako spółka – matka, odgrywa dominującą i strategiczną rolę.

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

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

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

• Realizacja Programu Nabycia Akcji Własnych

Zgodnie z Uchwałą nr 1/2008 NWZA z dnia 19 sierpnia 2008r skup akcji własnych objęty Programem Nabycia Akcji Własnych zakończył się dnia 31 grudnia 2009r. Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka posiadała łącznie 146 358 akcji własnych stanowiących 0,9% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 146 358 głosów tj. 0,83% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

2. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

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

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

- utrzymanie wysokiego wolumenu obrotów;

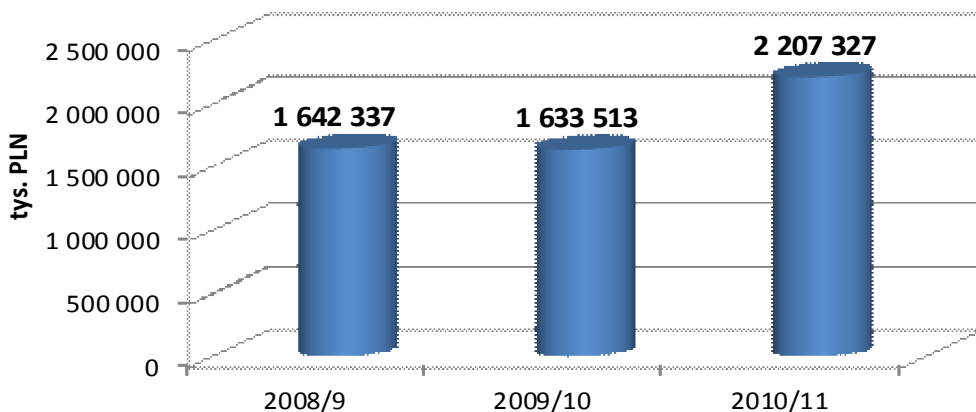
- wzrost zyskowności przedsiębiorstwa na poziomie wyniku na działalności gospodarczej;
- zmniejszanie się relacji ponoszonych przez Spółkę kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do generowanych przychodów ze sprzedaży.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

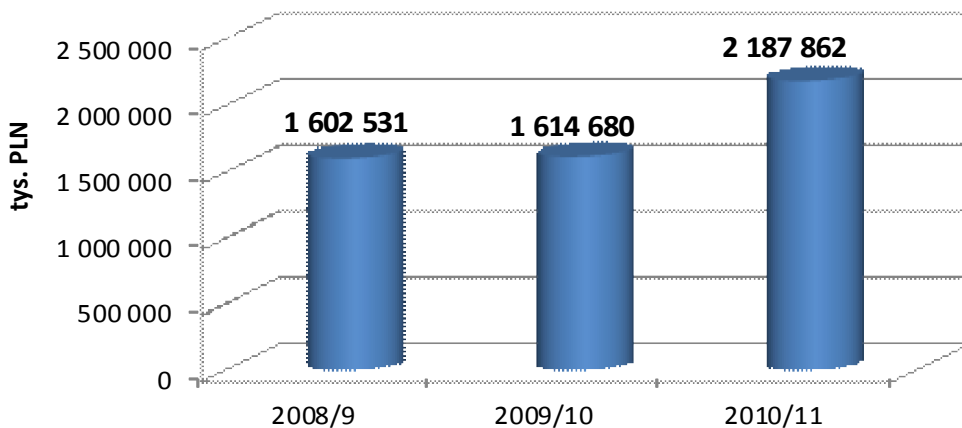
W zakończonym roku finansowym AB S.A. wypracowała rekordowe w historii Spółki obroty przekraczające 2 mld PLN, co oznacza 35% wzrost w stosunku do poprzedniego roku. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych.

Sprzedaż na tak wysokim poziomie, przy utrzymującym się trudnym otoczeniu gospodarczym, była możliwa dzięki poszerzaniu oferty produktowej oraz ścisłej współpracy z partnerami handlowymi, wspieranymi przez AB również od strony biznesowej.

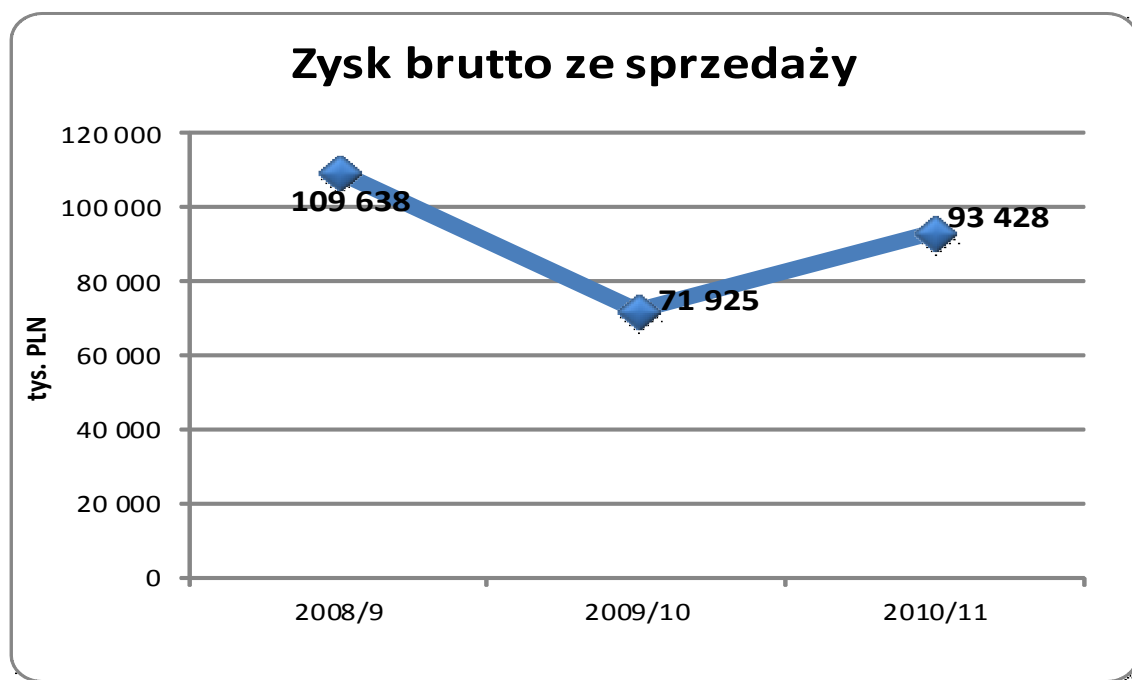
Przychody ze sprzedaży



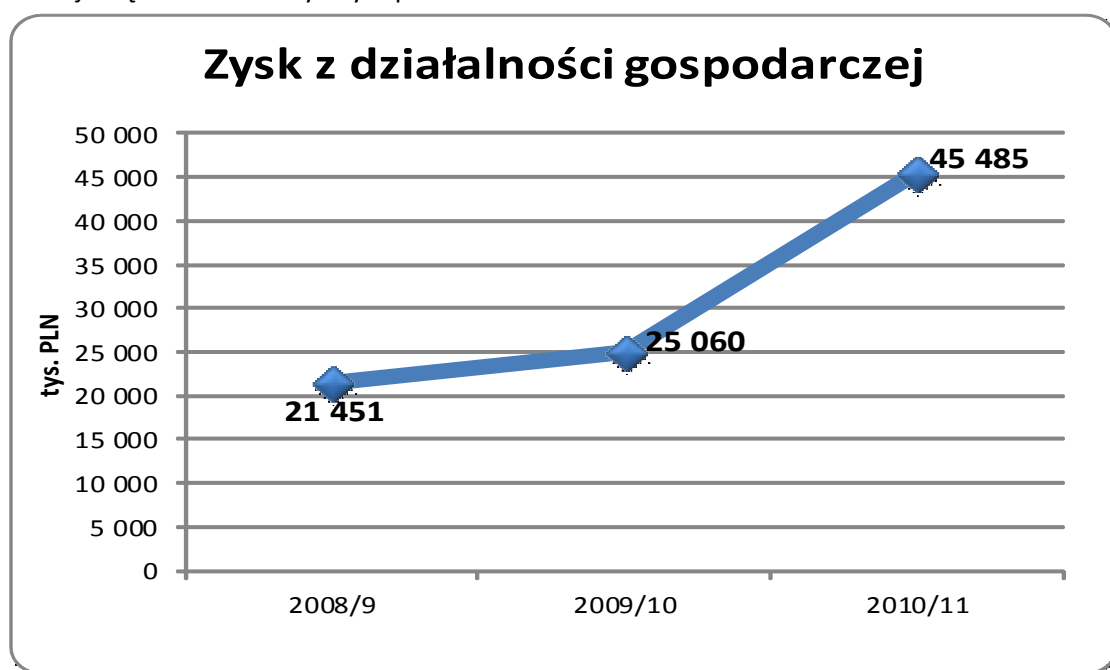
Koszty operacyjne



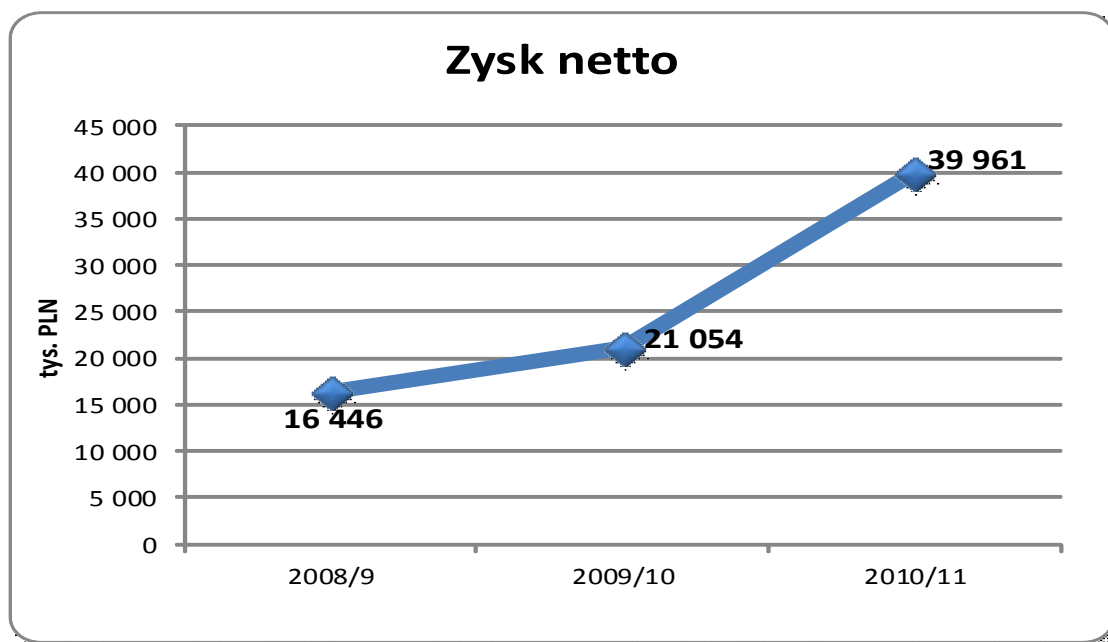
Wynik uzyskany ze sprzedaży brutto wzrósł o 30% w stosunku do ubiegłego roku obrotowego, natomiast jego poziom mimo wyższych obrotów, nie przewyższył wyniku z roku 2008/2009. Spowodowane jest to różnym kształtowaniem się kursów USD oraz EUR w stosunku do PLN w latach 2008/2009 oraz 2010/2011. W raportowanym roku przeważały okresy aprecjacji waluty krajowej, w związku z czym marża brutto wypracowana na sprzedaży była relatywnie niższa, jednakże zostało to zrekompensowane wysokimi przychodami finansowymi (wynikającymi ze zrealizowanych różnic kursowych).



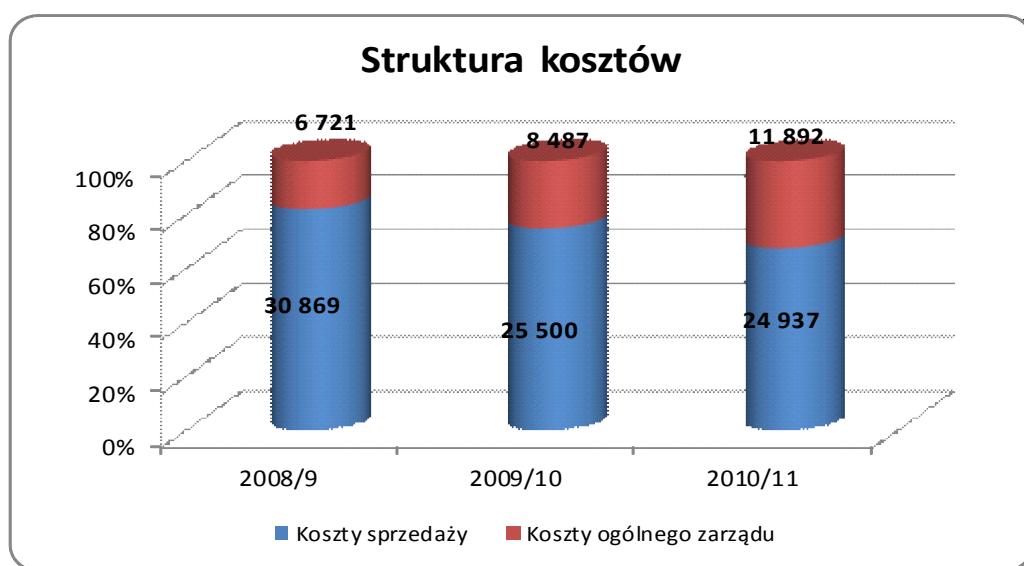
Zysk wypracowany przez spółkę na poziomie wyniku z działalności gospodarczej, gdzie zniwelowany został wpływ wahań kursowych na wypracowaną marżę na poziomie brutto, kształtuje się na coraz to wyższym poziomie rok do roku.

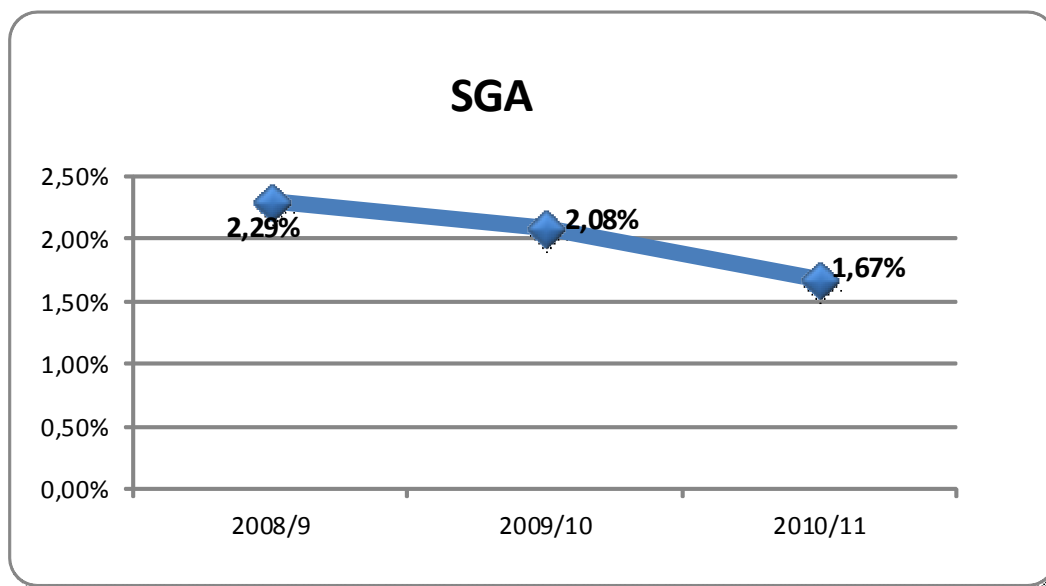


Spółka wypracowała zysk netto wielkości 39,96 mln PLN. Osiągnięty wysoki poziom zysku wypracowany został dzięki zwiększeniu obrotów, poszerzeniu oferty produktowej Spółki oraz kontynuacji działań optymalizujących koszty sprzedaży. Wpływ na 90% dynamikę zysku netto wypracowaną w okresie objętym raportem, miał wynik sporu z Raiffeisen Bank Polska S.A., który dnia 30 grudnia 2010r został rozstrzygnięty na korzyść AB S.A., tym samym sporna kwota 7 499 590 PLN, wraz z odsetkami została zwrócona Spółce, a utworzona uprzednio rezerwa w poczet wyniku za rok finansowy 2008/2009 została rozwiązana. Wynik oczyszczony ze zdarzeń jednorazowych jest aż o 50 % wyższy niż w roku ubiegłym.



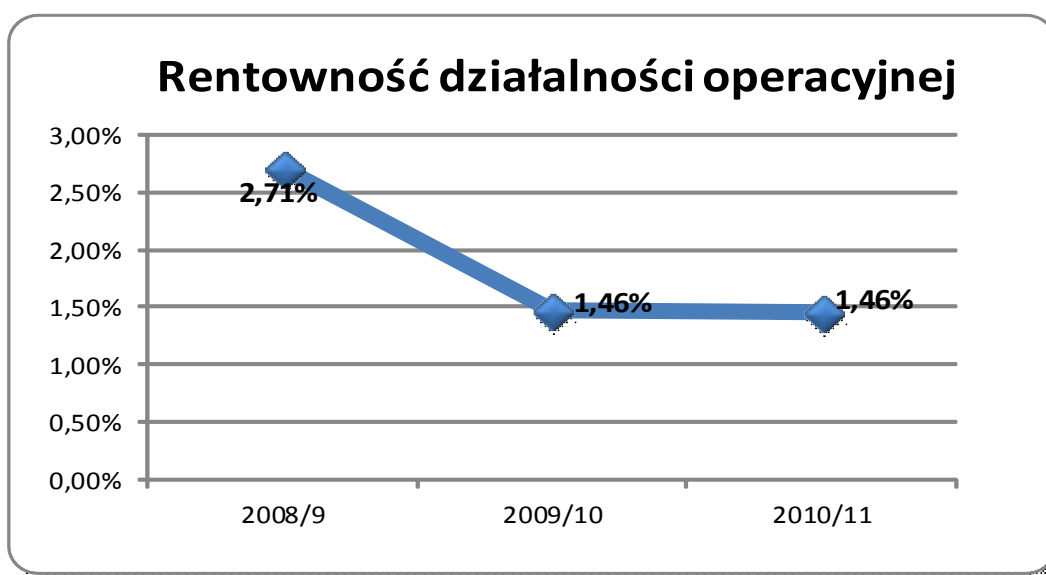
W zakończonym roku obrotowym Spółka po raz kolejny zdołała obniżyć udział kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży w przychodach. Tym samym osiągając najniższy dotychczas poziom zaledwie 1,67%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.



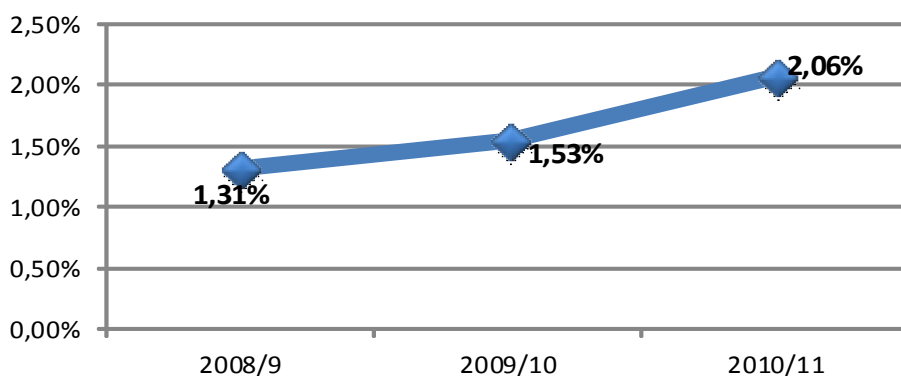


2.2 Rentowność

W raportowanym okresie rentowność brutto na sprzedaży oraz rentowność operacyjna utrzymały się na zeszłorocznych poziomach. Istotny wpływ na poziom wypracowanej marży miała sytuacja na rynkach walutowych (uprzednio opisana w pkt. 2.1). Analizując rentowność na poziomie działalności gospodarczej (na tym poziomie zniwelowany jest wpływ kursów walut), w badanym okresie Spółka wypracowała rentowność na poziomie 2,06% (po wyeliminowaniu wpływu zdarzeń jednorazowych: 1,68%) i jest ona znacząco wyższa w od rentowności w analogicznym okresie roku poprzedniego.

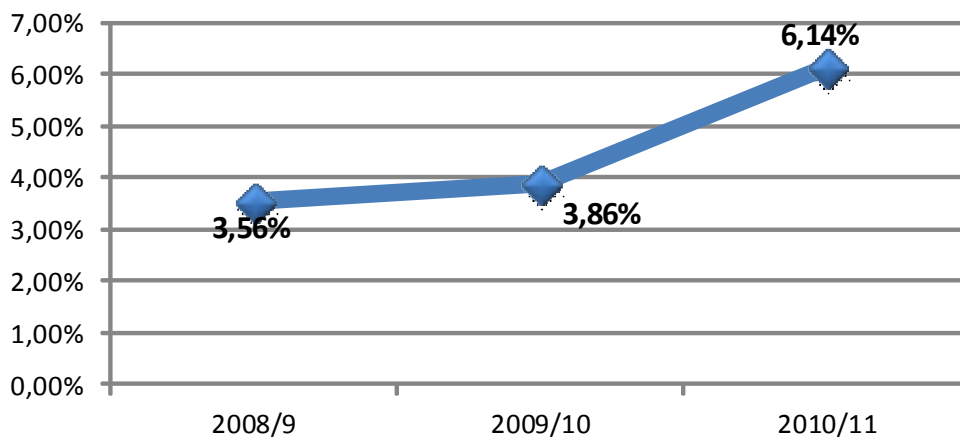


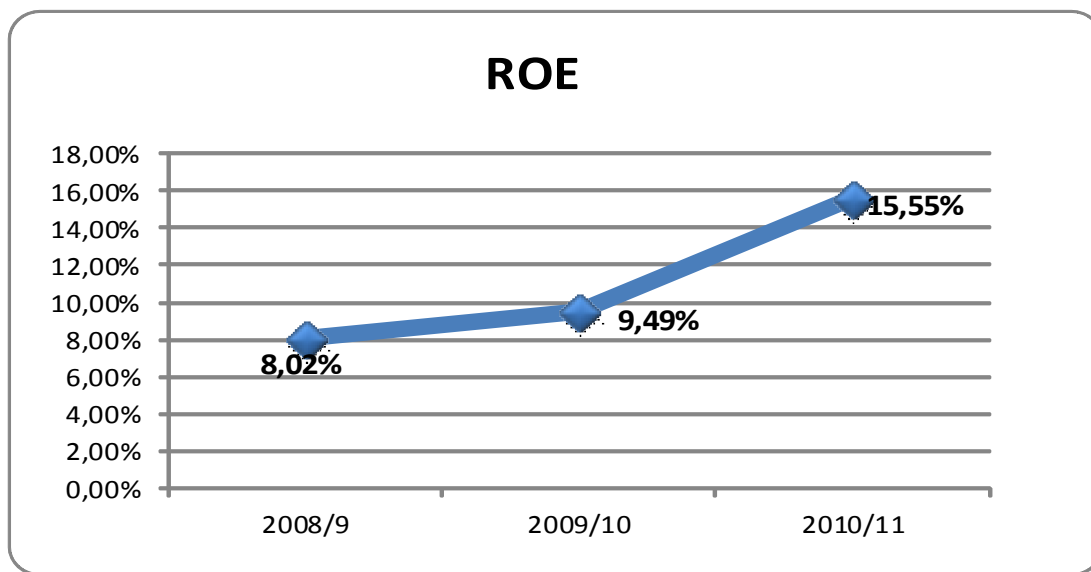
Rentowność z działalności gospodarczej



W roku 2010/2011 Spółka istotnie poprawiła rentowności kapitału własnego (ROE) w stosunku do porównywalnego okresu z 9,49% do 15,5%. Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) wzrósł osiągając w bieżącym okresie 6,14%, w porównywalnym okresie wartość ta wynosiła 3,86%. Oba wskaźniki kontynuują korzystny trend z lat ubiegłych, potwierdzając słuszność prowadzonej przez zarząd strategii rozwoju, polegającej na optymalizacji procesów biznesowych oraz poszukiwaniu wysokomarżowych niszy produktowych.

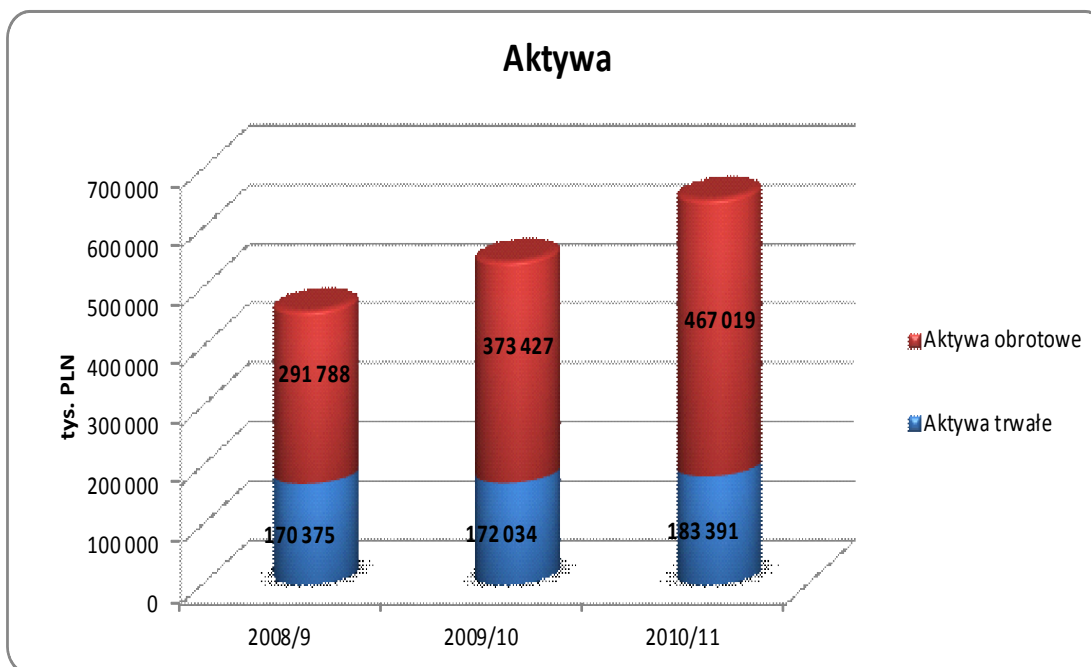
ROA

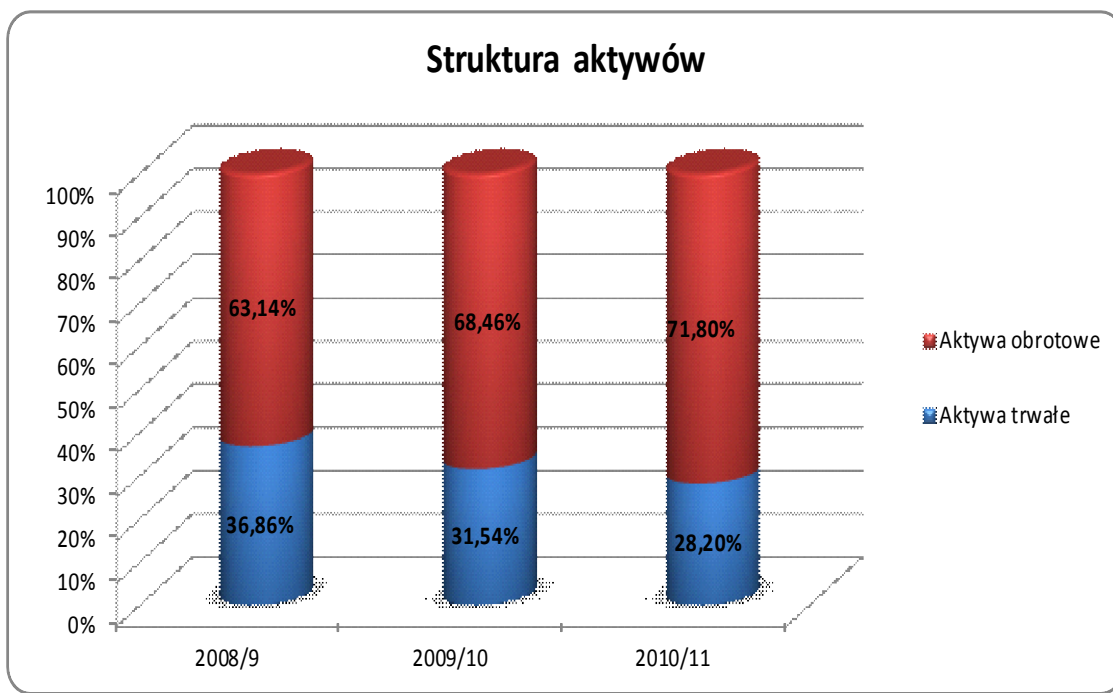




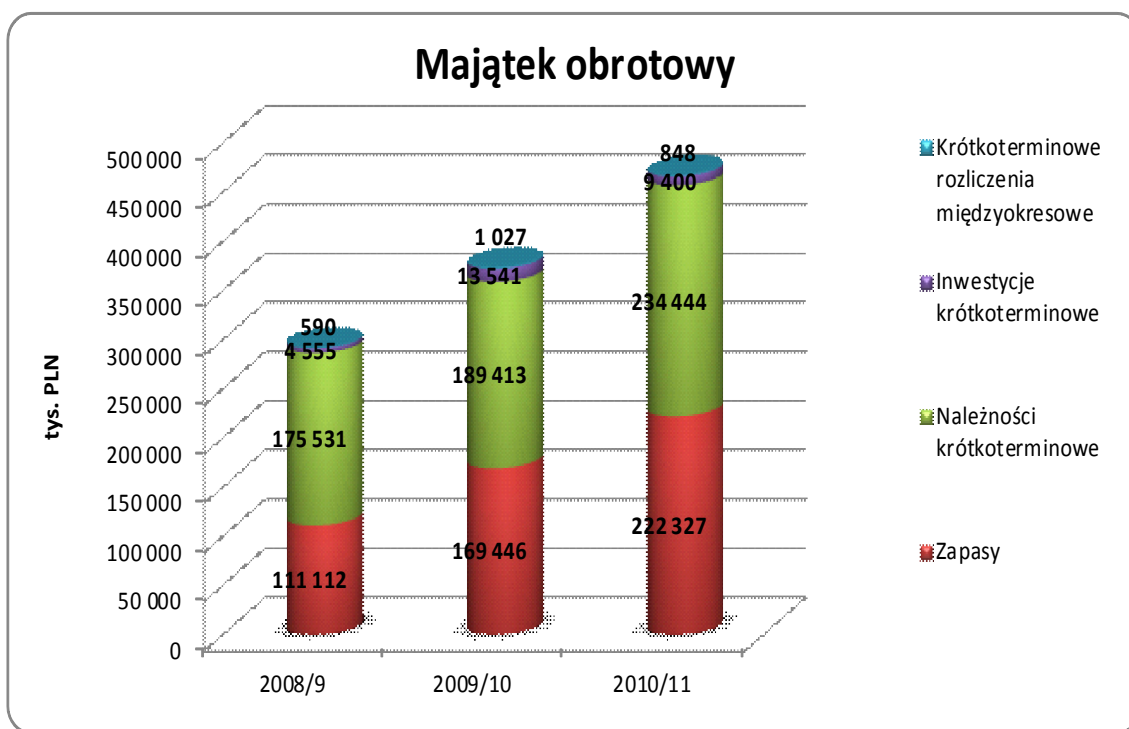
2.3 Aktywa

Na dzień 30 czerwca 2011r. Spółka odnotowała znaczny ponad 19% wzrost aktywów. Aktywa obrotowe stanowiły 71,8% sumy bilansowej i wzrosły o ponad 93 mln PLN, natomiast aktywa trwałe wzrosły o ponad 11 mln PLN. Wzrost aktywów obrotowych podyktowany jest dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży, a co za tym idzie pozycji zapasów oraz należności handlowych.

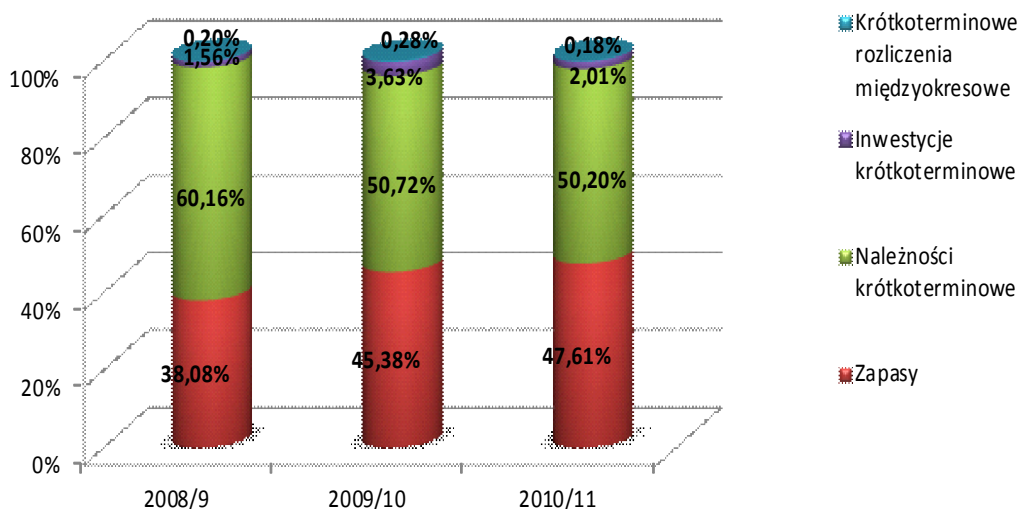




Analizując strukturę majątku obrotowego, na uwagę zasługuje fakt utrzymania udziału zapasów oraz należności w aktywach ogółem na stabilnym poziomie. Ich udział wynosi kolejno 47,6% (2% wzrost udziału w stosunku do roku 2009/2010) oraz 50,2% (spadek o 0,5%).



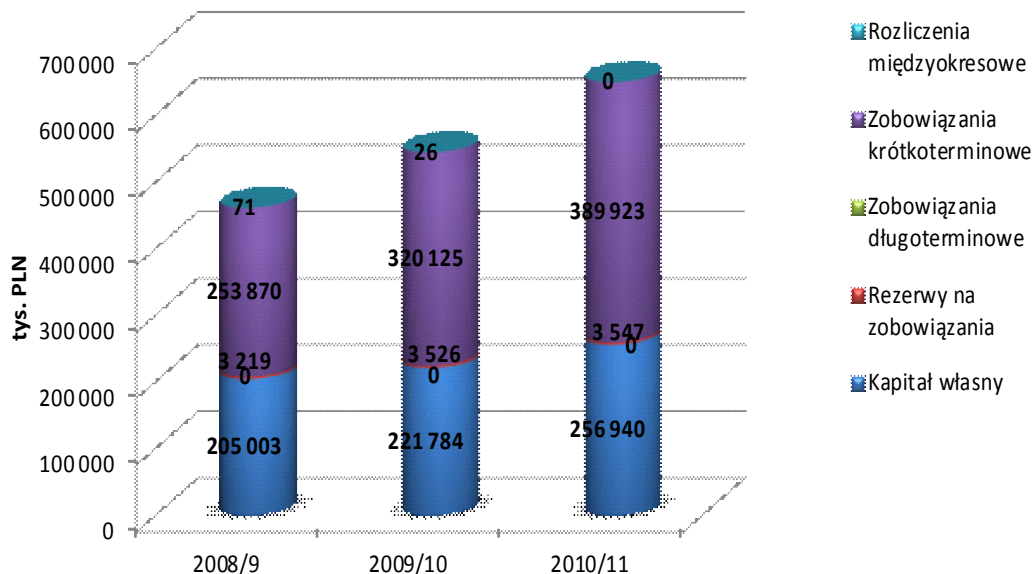
Struktura majątku obrotowego

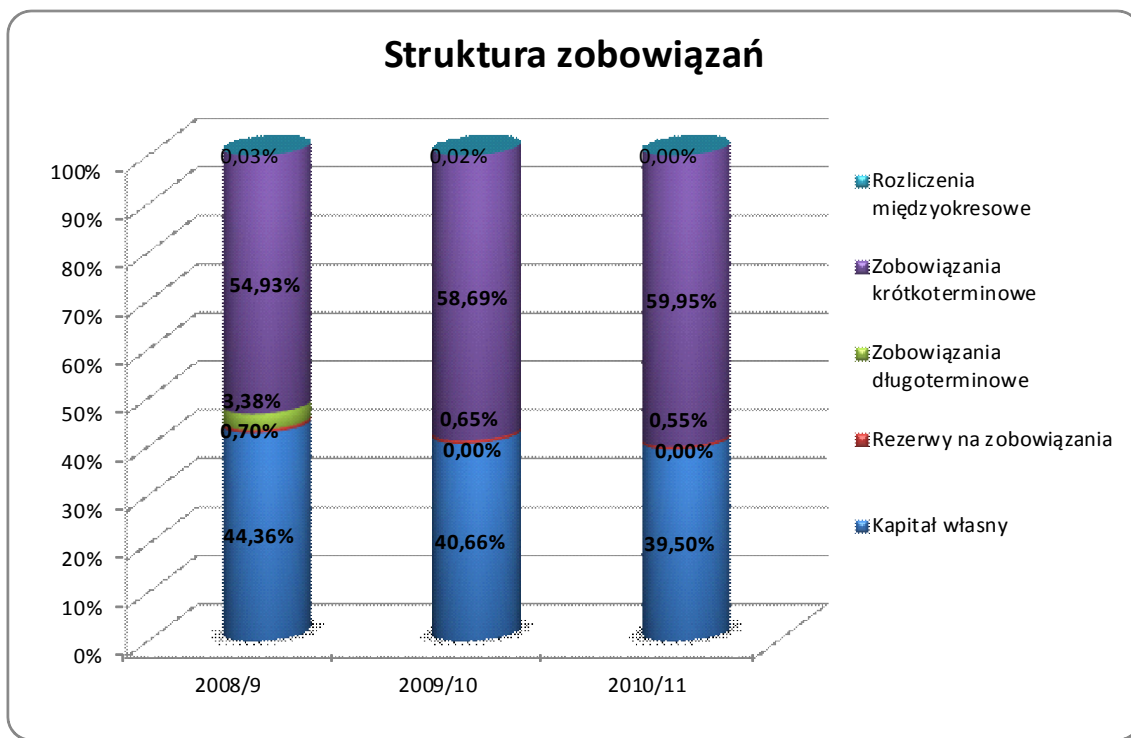


2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w roku 2010/2011 nie nastąpiły istotne zmiany. Spółka nieznacznie zmniejszyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (39,50% w porównaniu z 40,66% z roku ubiegłego), tym samym udział zobowiązań ogółem w pasywach spółki wzrósł o 1,2%. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. W raportowanym okresie Spółka poprawiła wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągając poziom 1,4.

Zobowiązania

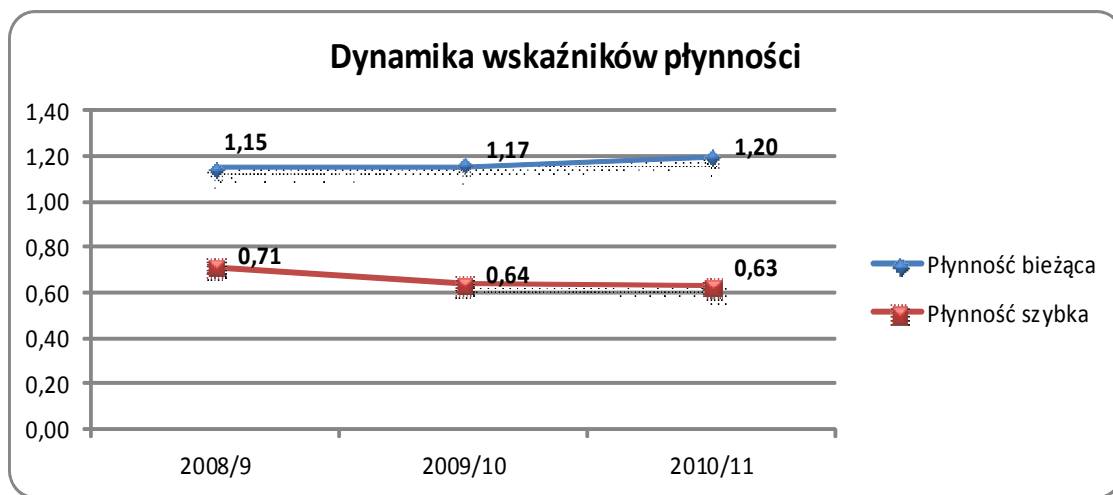


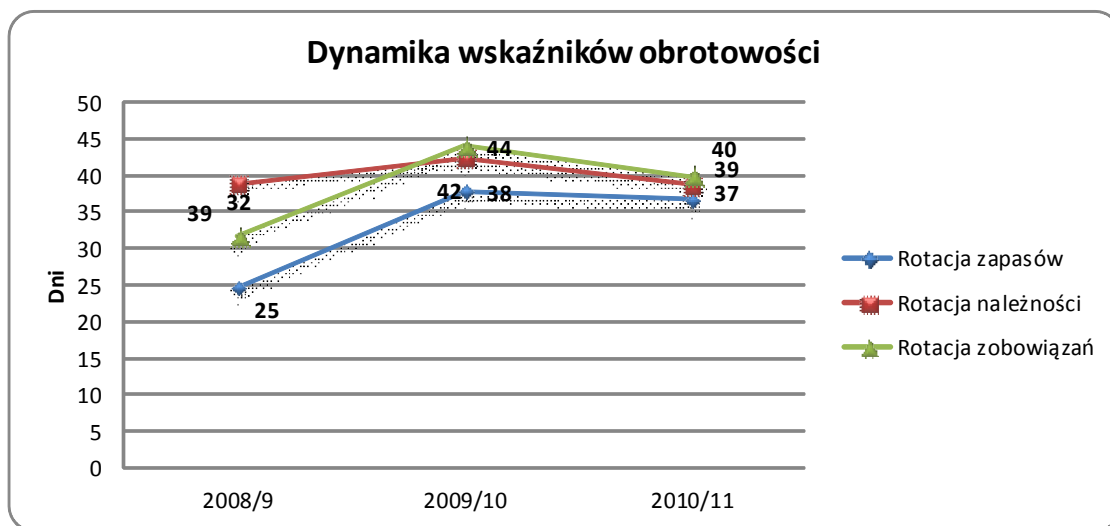


2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka utrzymała zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących na zbliżonym, bezpiecznym poziomie. Wartości wskaźników płynności nieznacznie tylko różnią się od prezentowanych w poprzednich latach. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,2, natomiast płynności szybkiej 0,63.

Równie stabilny poziom prezentują obliczone na 30 czerwca 2011r. wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji zapasów spadł o 1 dzień w porównaniu do analogicznej wartości z końca poprzedniego roku obrotowego. Podobnie wskaźnik cyklu rotacji należności handlowych uległ skróceniu o 3 dni. Skróceniu uległ również cykl regulowania zobowiązań z 44 dni na koniec czerwca 2010r. do 40 dni na dzień 30 czerwca 2011r. Powyższe zmiany nie wpłynęły na długość cyklu kapitału pracującego, który w zakończonym roku pozostał na tym samym poziomie 36 dni.





Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

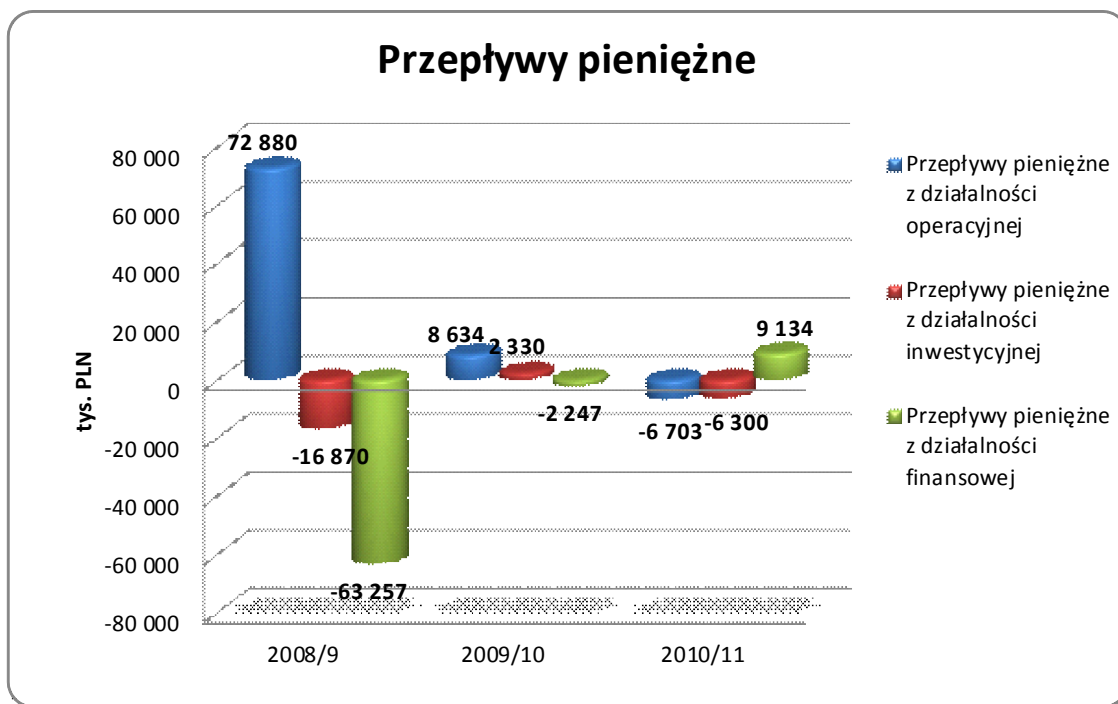
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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

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

2.6 Przepływy pieniężne

W roku obrotowym 2010/2011 wygenerowane zostały ujemne przepływy środków pieniężnych w wys. 3 869 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej, ujemne 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 Spółkę jest niższa od czasu w jakim reguluje się zobowiązania. Stąd ujemne przepływy wynikające ze wzrostu aktywów obrotowych nie są z reguły kompensowane przez odpowiadające im przepływy z tytułu wzrostu zobowiązań handlowych, szczególnie w przypadku znacznego zwiększenia obrotów handlowych oraz zwiększania udziału w rynku. Warto jednak zauważyć, że Spółka 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) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

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

V) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

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

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

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych 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 AB S.A. prowadzi działalność, cechuje się wysoką konkurencyjnością. Wysoki stopień konkurencyjności w połączeniu z rosnącym nasyceniem rynku może skutkować obniżeniem poziomu marży i w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom realizowanych przychodów i zysków. Jako dodatkowy czynnik ryzyka Zarząd postrzega możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez dostawców Spółki o kolejnych dystrybutorów, co również może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również agresywna polityka sprzedażowa ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

3. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

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

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

4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

5. RYZYKO KURSOWE

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

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

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

7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

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

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią 34% sumy bilansowej AB S.A. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Spółka prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie 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 tego ryzyka Spółka zawarła z Atradius Credit Insurance Polska umowę ubezpieczenia wierzytelności handlowych. Na jej podstawie wierzytelności Spółki w obrocie krajowym zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. Na dzień 30 czerwca 2011r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły 94,32% kwoty należności handlowych.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Spółka korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. W kwietniu 2011 roku spółka odnowiła kredyt obrotowy w Kredyt Banku na kolejny okres roczny, przedłużone zostały również umowy zawarte z bankiem BPH S.A., w której ostatecznym terminem spłaty zaciągniętych zobowiązań jest 31.03.2012r. oraz z PEKAO S.A. z terminem wygaśnięcia 15.03.2012 r.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

W roku obrotowym 2011/2012 Spółka poza zakupami odtworzeniowymi nie planuje znaczących inwestycji. Podejmowane przez Spółkę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w biznesplanach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu minimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 31,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziom kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną i decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Spółki. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 4a Statutu Spółki Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

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

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

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

VII) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI

Spółka poszerzyła swoją ofertę produktową między innymi o produkty Lenovo - jedną z najpopularniejszych marek komputerów w Polsce, ADATA, BLOW (producenta zaawansowanych samochodowych urządzeń multimedialnych), urządzenia Optomy oraz produkty przeznaczone do budowy sieci bezprzewodowych firmy Ubiquiti Networks a także o produkty z segmentu tzw. małego AGD.

W październiku 2010 roku pojawiły się na rynku odświeżone tusze i tonery marki TB Print. Wprowadzeniu na rynek marki towarzyszyła ogólnopolska kampania promocyjna w prasie i Internecie. Produkty pojawiły się na półkach sklepowych w nowych opakowaniach i z nowym logo. W ramach nowego portfolio TB Print oferuje użytkownikom tusze i tonery, których parametry i jakość potwierdzają przyznane międzynarodowe certyfikaty ISO – m.in. ISO 14001:2005. Wybrane materiały otrzymały certyfikaty wydajności przyznane przez Politechnikę Wrocławską. Laboratorium przy wydziale Elektroniki PW przetestowało kartridże przy użyciu norm ISO/IEC 19752.

Struktura sprzedaży w minionym roku obrotowym przedstawiała się następująco: największy udział w sprzedaży towarów przypadł rozwiązaniom gotowym (notebookom, serwerom, komputerom PC) i wyniósł 32,88% (w roku ubiegłym 35,77%), kolejne miejsce zajęła elektronika użytkowa (obejmująca sprzedaż telefonów komórkowych), która zanotowała największy ponad 8% wzrost udziału w sprzedaży osiągając 21%. Kolejno uplasowały się: komponenty służące do produkcji komputerów z 15,50% udziałem (15,74 %w roku ubiegłym); peryferia (monitory, skanery, drukarki) z 15,27% udziałem w sprzedaży (spadek udziału 2% w stosunku do roku ubiegłego); materiały eksploatacyjne 10,72% (poprzednio 12,35%) oraz oprogramowanie 4,18% (poprzednio 5,53%). Akcesoria oraz małe AGD ukształtowały się na poziomie poniżej 1 %.

VIII) RYNKI ZBYTU

1. PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

AB S.A. w roku obrotowym 2010/2011 utrzymała tendencje sprzedażowe lat poprzednich. Dominowała sprzedaż krajowa – 88% ogółu sprzedaży. Udział eksportu w sprzedaży ogółem osiągnął 12% udziału w sprzedaży (spadek o 3 % w stosunku do roku poprzedniego).

2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

AB S.A. współpracuje ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych, co umożliwia dostęp do najnowocześniejszych technologii. Najściślejsza współpraca ma miejsce z firmami produkującymi sprzęt komputerowy lub oprogramowanie. Największym dostawcą podobnie jak w roku ubiegłym jest HP Europe BV. Dostawca 1 odnotował 18,3 % udział w dostawach w roku obrotowym 2010-11 (spadek 4% w stosunku do roku poprzedniego). Dostawca 2 Samsung Electronics Polska dostarczył w minionym roku obrotowym 11,6% zakupionych towarów. Dostawca 3 (ASUS Technology PTE. Limited) posiadał 11,5% udział w zakupach. Dostawca 4 - High Tech Computer Corp. nieznacznie przekroczył 10% próg osiągając udział 10,7%.

Ścisła współpraca z Dostawcą 1 związana jest z dominującą pozycją tego producenta na polskim rynku sprzętu IT (drukarki, PC, serwery, notebooki). Znacząca pozycja Dostawcy 2 spowodowana jest silną pozycją producenta notebook'ów oraz telefonów komórkowych, natomiast Dostawca 3 zajmuje wiodącą pozycję na rynku przenośnych komputerów osobistych. Dostawca nr 4 jest czołowym producentem telefonów oraz smartfonów. Jednocześnie każdy z produktów wymienionych firm jest w pełni zastępowalny przez wyroby innych producentów.

Struktura dostawców Spółki wykazuje spore rozproszenie (w roku obrotowym towar Spółce dostarczało ok 300 dostawców). Spółka nie jest zależna od żadnego ze swych kontrahentów, w sposób uniemożliwiający kontynuację działalności w przypadku zakończenia współpracy z dostawcą.

3. GŁÓWNI ODBIORCY

Szczegółowa struktura odbiorców Spółki jest rozproszona i zdywersyfikowana. Zdecydowana większość klientów Spółki posiada udział w sprzedaży poniżej 1%. W obrotowym 2010-11 roku nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży.

Udział największego odbiorcy wynosił 6,3% a dziesięciu największych odbiorców generowało łącznie około 35% całości przychodów ze sprzedaży, natomiast łączna liczba klientów dokonujących zakupy w AB przekroczyła 6 tys. odbiorców.

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

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

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

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

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

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

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

Podpisana umowa ustanawia AB S.A. autoryzowanym dystrybutorem produktów HTC. Przedmiotem umowy jest dystrybucja urządzeń, takich jak: urządzenia telekomunikacji bezprzewodowej, PDA, urządzenia nawigacyjne oraz inne urządzenia produkowane przez HTC. Emitenta obowiązują ceny wg aktualnego cennika. W umowie nie zastrzeżono kar umownych. Umowa jest samoistnie odnawialna co roku, chyba że jedna ze stron złoży pisemne powiadomienie o nieprzedłużaniu umowy nie później niż 90 dni przed jej wygaśnięciem. Strony mają prawo do rozwiązania umowy

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

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

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

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.

X) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI

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

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

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

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

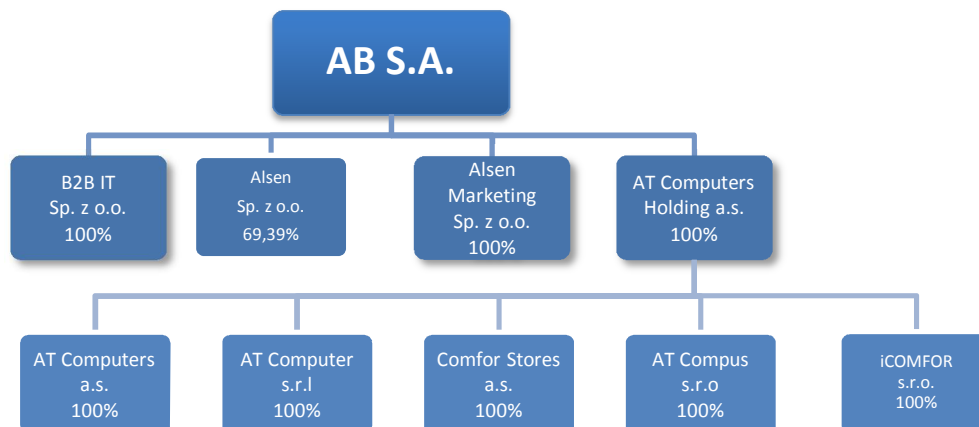
W dniu 30 października 2007 nastąpiło ziszczenie się ostatnich warunków zawieszających formalnie proces akwizycji.

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 została 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 w skład grupy kapitałowej AB S.A. przedstawia się następująco:



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

W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązanym transakcji na warunkach innych niż rynkowych.

XII) ZACIĄgniĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

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

- sublimit kredytowy do kwoty 39,9 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki,
- sublimit kredytowy do kwoty 4 mln PLN z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego w związku z zawieranymi transakcjami rynku finansowego,
- sublimit kredytowy 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.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Spółka nie zawarła żadnych umów kredytowych

XIII) UDZIELONE POŻYCZKI

Udzielone pożyczki zostały opisane w Sprawozdaniu finansowym w pkt. 4.1. Informacji o instrumentach finansowych oraz 15.

XIV) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

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

30.06.2011			30.06.2010		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
9 821	1000	-	-	1000	-

Zestawienie gwarancji wystawionych przez AB S.A. na dzień 30 czerwca 2011r:

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

XV) 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.

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

Spółka nie publikowała prognoz.

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

Spółka AB SA prowadzi działalność na bardzo konkurencyjnym rynku. 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.

Raportowany okres roku sprawozdawczego w dalszym ciągu nie wykazywał znaczących oznak ożywienia gospodarczego. Gospodarka polska rozwijała się w cieniu słabej kondycji strefy euro, bardzo silnego wpływu groźby bankructwa Grecji i rozlewającego się kryzysu zadłużenia na pozostałe gospodarki strefy euro, między innymi Włoch, Portugalii, Hiszpanii. Dodatkowo, po zakończeniu okresu sprawozdawczego, przed oddaniem niniejszego raportu wystąpiły kolejne, znamienne zmiany odnoszące się do kluczowych gospodarek świata (utrata najwyższego ratingu przez Stany Zjednoczone, praktyczne bankructwo Grecji i negatywne konsekwencje finansowe dla banków z tytułu planu redukcji zadłużenia Grecji). Mając na uwadze powyższe, Grupa konsekwentnie podejmuje i dodatkowo wzmacnia szereg działań mających na celu zabezpieczenie przed skutkami powyższego. Spółki Grupy skoncentrowały się przede wszystkim na zapewnieniu rygorystycznego podejścia do polityki kosztowej, nie zapominając przy tym o konieczności

zdobywania rynku, wzrostu skali działalności i generowania odpowiedniej stopy zwrotu dla akcjonariuszy, przy zachowaniu pełnej kontroli ryzyk, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka finansowego.

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

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

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

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

W okresie objętym raportem 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 obciążała wynik roku obrotowego 2008/2009.

XX) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI 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;
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.

Wymagające otoczenie makroekonomiczne, zmienny popyt na produkty dystrybuowane przez Spółkę i niepewność wzrostu gospodarczego, kryzys zadłużenia w strefie euro, groźba negatywnych zmian podatkowych w Polsce w konsekwencji przekroczenia progów ostrożnościowych wskaźników zadłużenia to główne czynniki, które brane są pod uwagę jako zewnętrznie uwarunkowania strategii rozwoju dla Spółki. Jako lider dystrybucji w sektorze IT, AB dokłada starań o utrzymanie dominującej pozycji rynkowej, rozwój w wybranym selektywnym zakresie, mając na uwadze bezpieczeństwo finansowe Spółki. AB, spółka dominująca Grupy AB, poprzez fakt prowadzenia działalności w trzech krajach – Polski, Czech i Słowacji, rozkłada ewentualne ryzyko biznesowe na trzy rynki, stając się w ten sposób bardziej odporna na ryzyko niekorzystnych zmian na jednym z rynków. Dodatkowo działalność w ramach Grupy Kapitałowej przynosi ważne synergije i unifikacje na różnych szczeblach organizacyjnych i rynkowych, mające na celu kierunkowe i permanentne umacnianie pozycji rynkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

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

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

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

Poza tradycyjnym dla AB obszarem aktywności, tj. dystrybucją sprzętu IT i elektroniki użytkowej, w bieżącym roku Spółka kontynuuje również budowę struktury sprzedaży produktów własnych, przede wszystkim komputerów pod markami Triline i Alsen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Organ Spółki	30.06.2011	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.

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

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. na 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 Kiełbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jażdżyk	0		0	

- Akcje uprzywilejowane

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

- Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji

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

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	2 729 971	16,71%	2 729 971	15,47%
Seria B	imienne uprzywilejowane	na 1 akcję przypadają 2 głosy na WZA	1 zł	1 313 000	8,04%	2 626 000	14,88%
Seria C	imienne 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%

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach określonych w niniejszym punkcie.

XXVI) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

XXVII) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Avanta Audit Sp. z o.o. 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. 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	