

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki AB S.A. za rok obrotowy 2011/2012

obejmujące okres od 01-07-2011 do 30-06-2012

Wrocław, 31 października 2012r.

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	5
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki	5
2. Sytuacja ekonomiczna Spółki	7
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	7
2.2 Rentowność.....	10
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	17
V) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	18
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	18
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	18
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	18
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych	19
5. Ryzyko kursowe.....	19
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	19
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	19
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	20
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	20
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania	20
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	20
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	21
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki.....	21
VI) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	21
VII) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI.....	22
VIII) RYNKI ZBYTU.....	22
1. Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne	22
2. Źródła zaopatrzenia	22
3. Główni odbiorcy	23
IX) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.	23
X) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	29
XI) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	30
XII) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	30
XIII) UDZIELONE POŻYCZKI.....	32
XIV) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	33

XV) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI	34
XVI) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	34
XVII) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	34
XVIII) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	35
XIX) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	35
XX) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	35
XXI) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	37
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	37
XXIII) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA	38
XXIV) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	38
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	40
XXVI) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	40
XXVII) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	40
1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego	40
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania	40
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	40

I) WSTĘP

Poniższe Sprawozdanie Zarządu z Działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 01 lipca 2011r. do 30 czerwca 2012r. 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. na dzień 30 czerwca 2012 r. wchodził:

- Andrzej Przybyło – Prezes Zarządu
- Krzysztof Kucharski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Korporacyjnych i Prawnych
- Zbigniew Mądry – Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy
- Grzegorz Ochędzan – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

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

2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 30 czerwca 2012r. 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 2012 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2012-06-30	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200,00	8,13%	2 629 200,00	15,02%
Iwona Przybyło	2 944 052,00	18,19%	2 944 052,00	16,82%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 500 000,00	9,26%	1 500 000,00	8,57%
Aviva Investors Poland S.A.	1 281 769,00	7,92%	1 281 769,00	7,32%
ING OFE	2 291 911,00	14,16%	2 291 911,00	13,10%
PKO BP OFE	891 802,00	5,51%	891 802,00	5,10%
Pozostali	5 961 910,00	36,83%	5 961 910,00	34,07%
Ogółem	16 187 644,00	100,00%	17 500 644,00	100,00%

W okresie od przekazania raportu za IV kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego nie zaszły żadne zmiany w posiadaniu znaczących akcjonariuszy oraz liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Miniony rok będący przedmiotem sprawozdania minął pod silną presją kryzysu zadłużeniowego państw strefy euro, jak również trudnej sytuacji ekonomicznej w najważniejszych i największych gospodarkach świata. Począwszy od II-go półrocza 2011 roku stopniowo narasta istotny problem zadłużeniowy Grecji, Hiszpanii, ale i innych państw strefy euro. Pod presją tych zdarzeń jest w coraz większym stopniu rodzima gospodarka, która przestała być „zieloną wyspą”.

Na tym tle branża IT jest również poddana silnej presji popytowej. Produkty IT nie należą do grupy produktów pierwszej potrzeby, zatem branża ta jako jedna z pierwszych odczuwa negatywne zmiany, odnotowując wyraźne wahania popytu.

Działalność spółki w ww. okolicznościach prowadzona była w sposób zapewniający maksymalizację efektów rynkowych z jednoczesnym uwzględnieniem bezpieczeństwa rynkowego

i operacyjnego. Spółka rozwijała współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentrowała się na rozwoju nowych umów i produktów w ofercie. Podpisane w trakcie roku ważne i znaczące umowy dystrybucyjne zaowocowały dodatkowymi przychodami ze sprzedaży, z drugiej strony wpłynęły na wzrost wielkości zapasów, co jest naturalną konsekwencją rozszerzenia oferty o nowe produkty. Konsekwentnie realizowana rozbudowa portfolio produktowego jest elementem realizacji strategii „one stop shop”. To właśnie dzięki codziennym transakcjom z kilkoma tysiącami klientów Spółka odnosi wymierne efekty działalności. Szczególnie jest to widoczne w wymagającym otoczeniu rynkowym. Od lat stosowana zasada koncentracji na głównym obszarze działalności wg zasady sprzedaży typu run-rate, pozwala patrzeć w przyszłość z nowymi wyzwaniami i zadaniami do realizacji.

Podpisane w minionym okresie umowy dystrybucyjne wyznaczają dla Spółki kierunki działania, które AB będzie realizować w sposób adekwatny do wymagań, mając na uwadze efektywność i rentowność prowadzonej działalności.

Z początkiem roku Spółka wdrożyła politykę rachunkowości zabezpieczeń. Stosowana strategia zarządzania ryzykiem walutowym, została w sposób sformalizowany opisana i weszła w skład polityki rachunkowości AB SA. Wynikiem tego wdrożenia jest możliwość ujęcia instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe pozycji zabezpieczanej, do właściwych okresów, w których powstają różnice kursowe ze zrealizowanych transakcji. W ten sposób Spółka może bezpiecznie prowadzić działalność, nie będąc poddaną silnej zmienności na rynku walutowym.

Strategia rozwoju AB SA zakłada utrzymanie pozycji rynkowej, jak również rozwój w selektywnych wybranych obszarach, mając na uwadze bezpieczeństwo finansowe. Działalność AB to nie tylko aktywność w Polsce, to również obecność na dwóch innych bardzo ważnych rynkach Europy Środkowo- Wschodniej (Czechy, Słowacja), gdzie AB utrzymuje również dominujące pozycje. Permanentny wzrost skali działania, jako konsekwencja utworzenia i rozwoju Grupy Kapitałowej, przyczynia się do postrzegania AB jako dystrybutora pierwszego wyboru nie tylko przez klientów na poszczególnych rynkach aktywności, ale również przez największych na świecie producentów sprzętu IT i elektroniki użytkowej.

- **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. Dnia 13 stycznia 2012 roku Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 16 334 002 PLN do kwoty 16 187 644 PLN. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez umorzenie 146.358 (stu czterdziestu sześciu tysięcy trzystu pięćdziesięciu ośmiu) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda, na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 grudnia 2011 r. – nr 19/2011 o umorzeniu akcji własnych Spółki oraz nr 20/2011 o obniżeniu kapitału zakładowego.

2. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

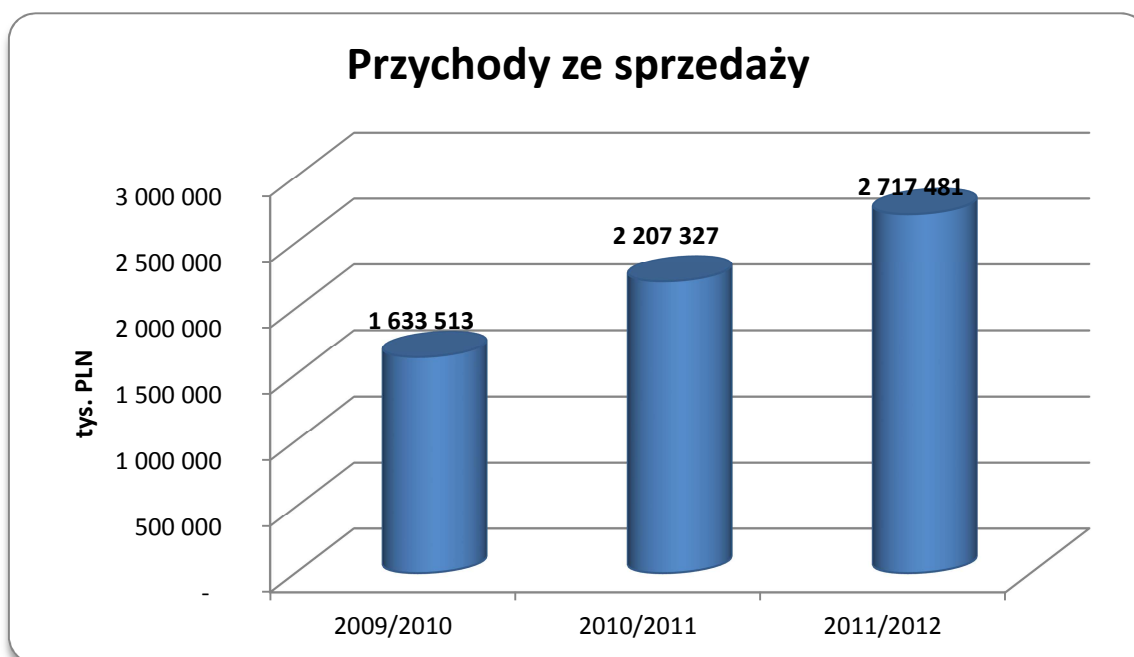
AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Fakt ów znajduje potwierdzenie między innymi w wolumenie przychodów ze sprzedaży.

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

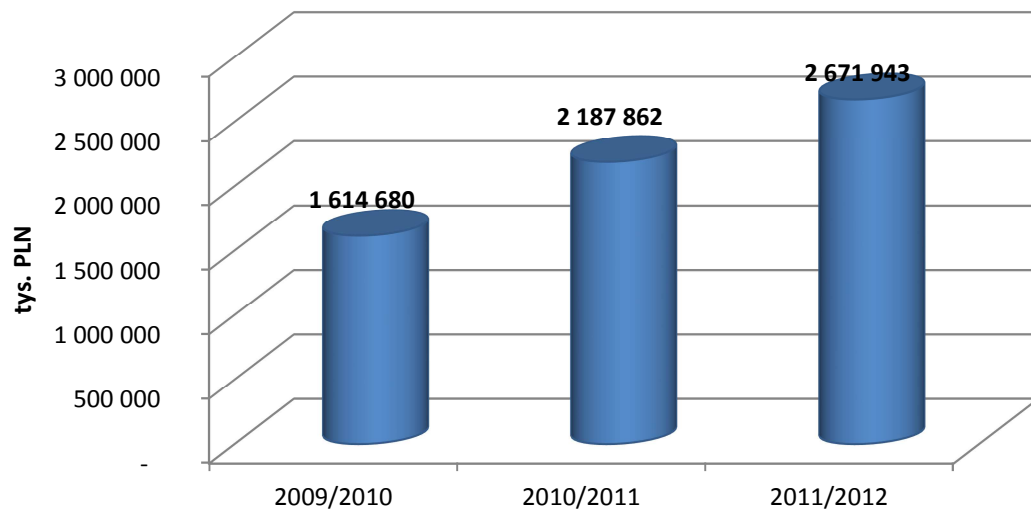
- wzrost przychodów ze sprzedaży;
- rozszerzenie portfolio oferowanych towarów i usług;
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym;
- optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym;
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE;
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W zakończonym roku finansowym AB S.A. wypracowała obroty przekraczające 2,7 mld PLN, co oznacza 23% wzrost w stosunku do poprzedniego roku. Uzyskany wynik był możliwy dzięki ciągłym działaniom mającym na celu poszerzanie swojej oferty sprzedażowej czy wprowadzanie nowych produktów pod marką własną (TB Energy) łączących wysoką jakość, innowacyjność oraz atrakcyjną cenę. Spółka pozyskała także w raportowanym okresie tytuł autoryzowanego dystrybutora produktów firmy Apple, dzięki czemu udało się przyciągnąć do Spółki nowych odbiorców. 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.

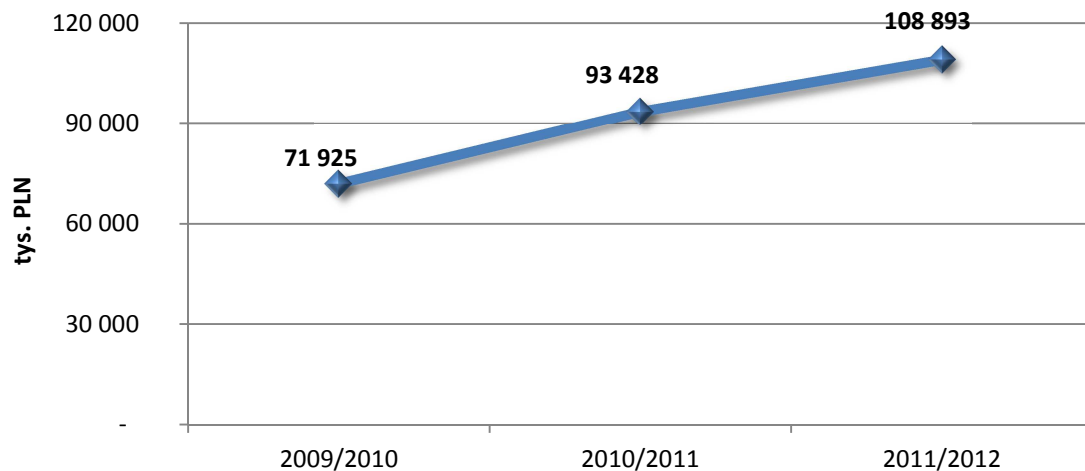


Koszty operacyjne



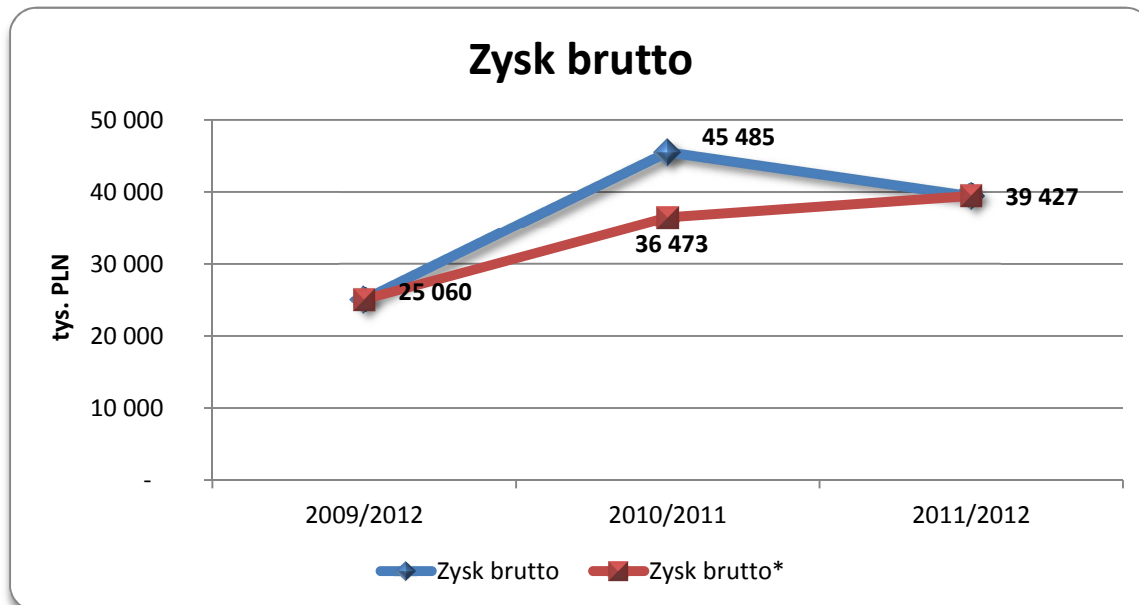
Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął w analizowanym okresie rekordowy w historii poziom – przekraczając kwotę 100 mln PLN, co oznacza 17% wzrost w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie zrealizowana marża brutto na sprzedaży utrzymała się na porównywalnym poziomie do roku poprzedniego i wynosiła 4%.

Zysk brutto ze sprzedaży



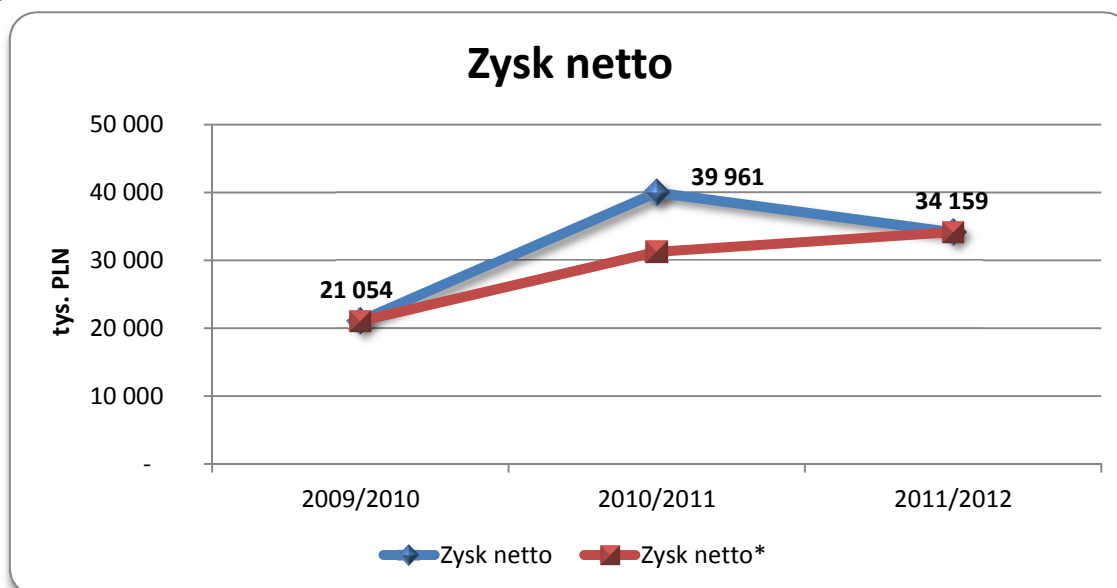
Wynik brutto spadł o 13% w stosunku do ubiegłego roku obrotowego, jednakże wynik okresu porównawczego obciążony był wpływem zdarzeń jednorazowych o nietypowym charakterze. Dnia 30 grudnia 2010r rozstrzygnięty został na korzyść AB S.A. spór z Raiffeisen Bank Polska S.A, tym samym kwota 7 499 590 PLN, wraz z odsetkami została zwrócona Spółce zwiększając wynik porównywalnego okresu. W związku z powyższym wszystkie wartości prezentowane są dodatkowo skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych. Dane skorygowane oznaczone są znacznikiem (*). W porównaniu do oczyszczonych danych za poprzedni rok zysk brutto wzrósł o 8%. Niekorzystny wpływ na tempo wzrostu zysku brutto miała utrzymująca się silna konkurencja

na rynku, na którym działa Spółka. Sytuacja ta sprawia, że Spółka jest zmuszona do ponoszenia kosztów związanych ze zdobywaniem większych udziałów rynkowych.



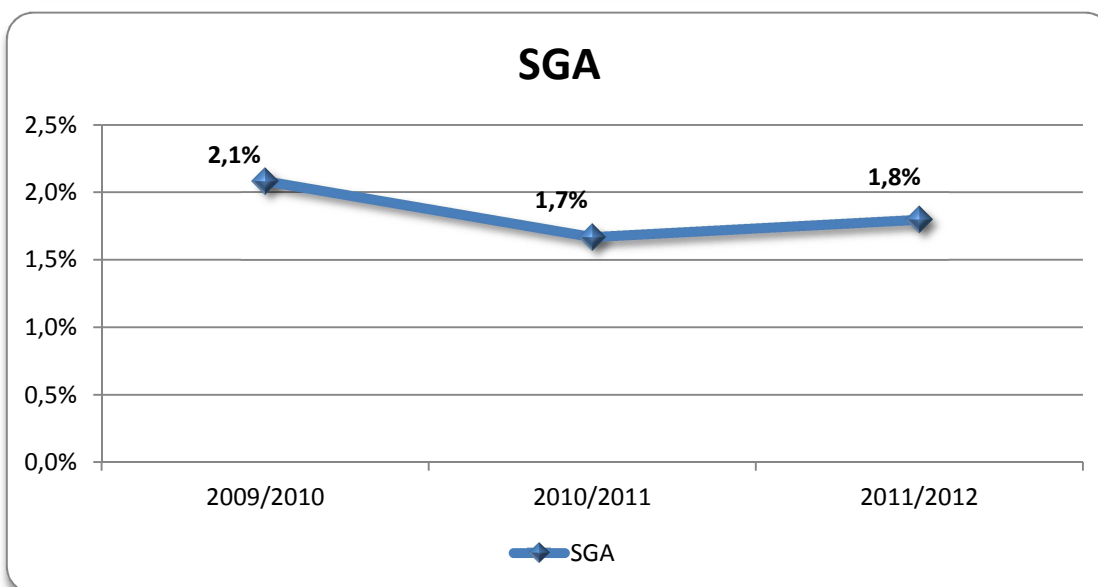
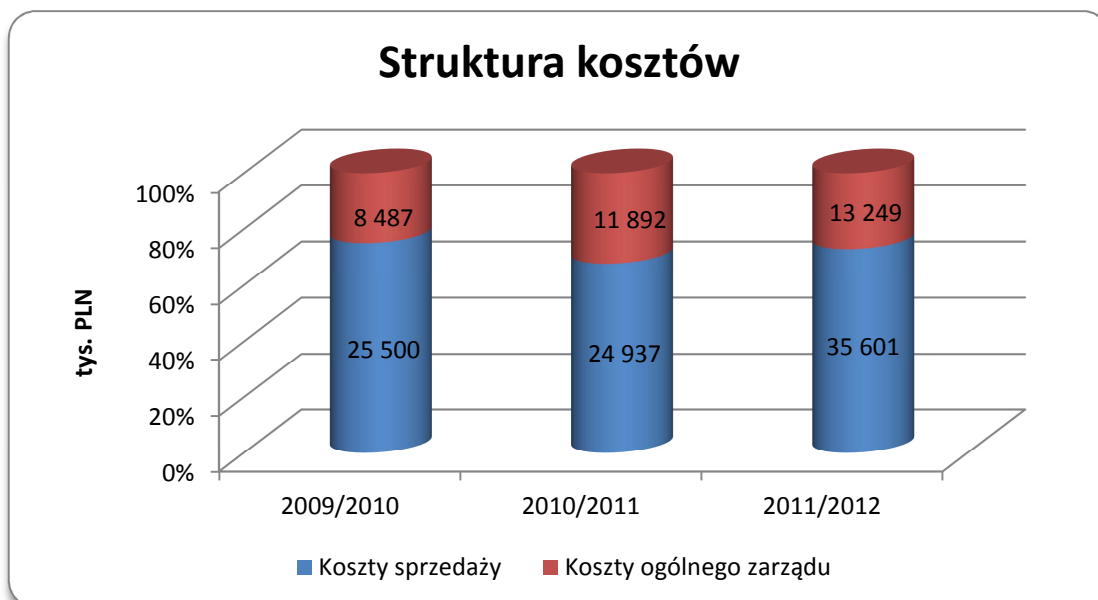
*Zysk brutto skorygowany o wpływ zdarzeń jednorazowych związanych ze sporem z Raiffeisen Bank Polska.

Spółka wypracowała zysk netto wielkości 34,2 mln PLN. Osiągnięty wysoki poziom zysku wypracowany został dzięki zwiększeniu obrotów, poszerzeniu oferty produktowej Spółki oraz kontynuacji działań optymalizujących koszty sprzedaży. Podobnie jak przy zysku brutto spadek w porównaniu do roku poprzedniego jest spowodowany tym, że wynik roku porównywalnego uwzględniał wynik zdarzeń jednorazowych o nietypowym charakterze. Zysk netto roku poprzedniego, po oczyszczeniu o kwotę 7 499 590 PLN wraz z odsetkami, wyniósł 31,2 mln PLN. W porównaniu do wyniku oczyszczonego o zdarzenie jednorazowe Spółka zanotowała 9% wzrost zysku netto.



*Zysk netto skorygowany o wpływ zdarzeń jednorazowych związanych ze sporem z Raiffeisen Bank Polska.

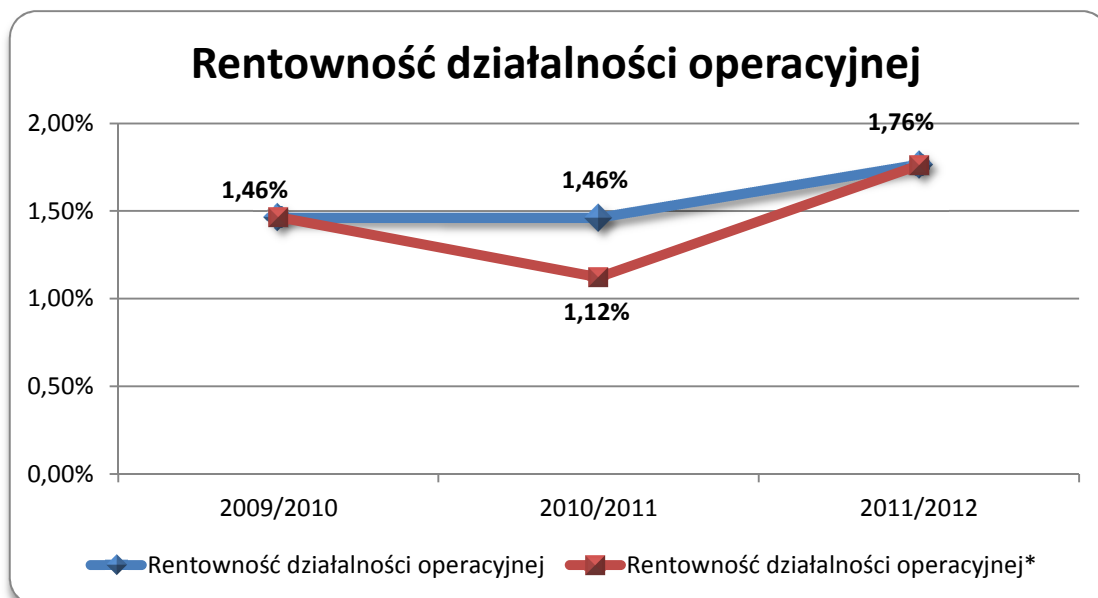
W zakończonym roku obrotowym dokładano wszelkich starań, aby utrzymać niski poziom udziału kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży w przychodach. Wynikiem tych działań był wskaźnik SGA na poziomie 1,8%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.



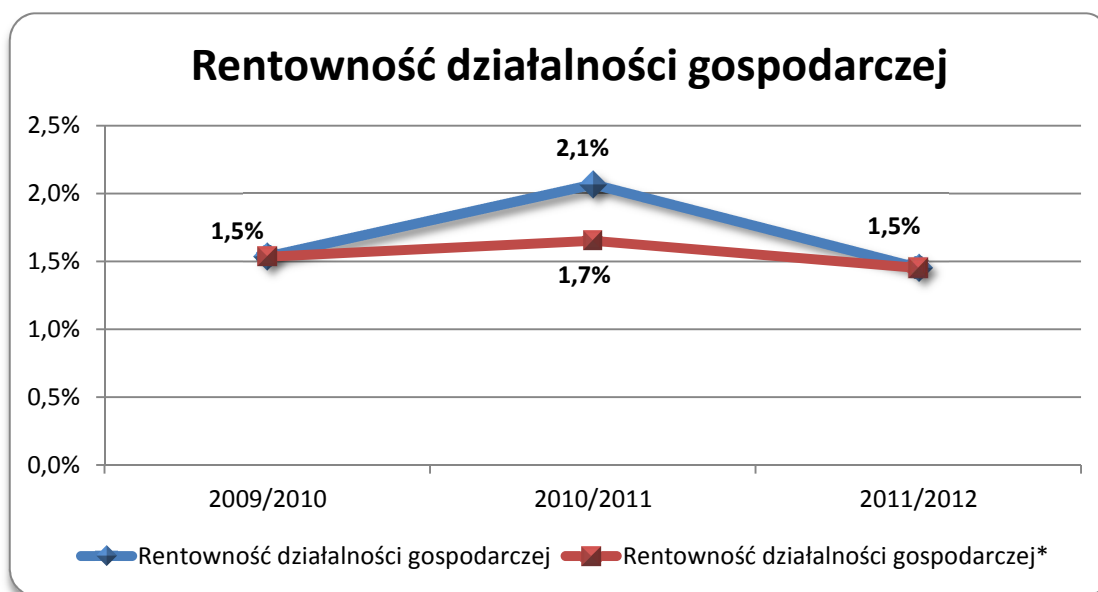
2.2 Rentowność

W raportowanym okresie rentowność działalności operacyjnej znacznie wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego. W okresie objętym sprawozdaniem wskaźnik ukształtował się na poziomie 1,76% co oznacza, że wzrósł o 0,2 punktu procentowego w porównaniu do roku poprzedniego (po oczyszczeniu wyniku za rok poprzedni o zdarzenia jednorazowe wzrósł o 0,64 punktu procentowego). Rentowność na działalności gospodarczej (na tym poziomie zniwelowany jest wpływ różnic kursowych) jest nieco niższa niż w roku poprzednim – zanotowała spadek o 0,6 punktu procentowego. Na spadek ten główny wpływ miał wynik zdarzeń jednorazowych o

nietypowym charakterze (zdarzenie zostało opisane w pkt. 2.1 przy analizie wyniku brutto). Po oczyszczeniu wyniku netto o tę operację wskaźnik rentowności na działalności gospodarczej wyniósł 1,7% i jest wyższy od rentowności działalności gospodarczej za okres objęty niniejszym sprawozdaniem o 0,2 punktu procentowego.



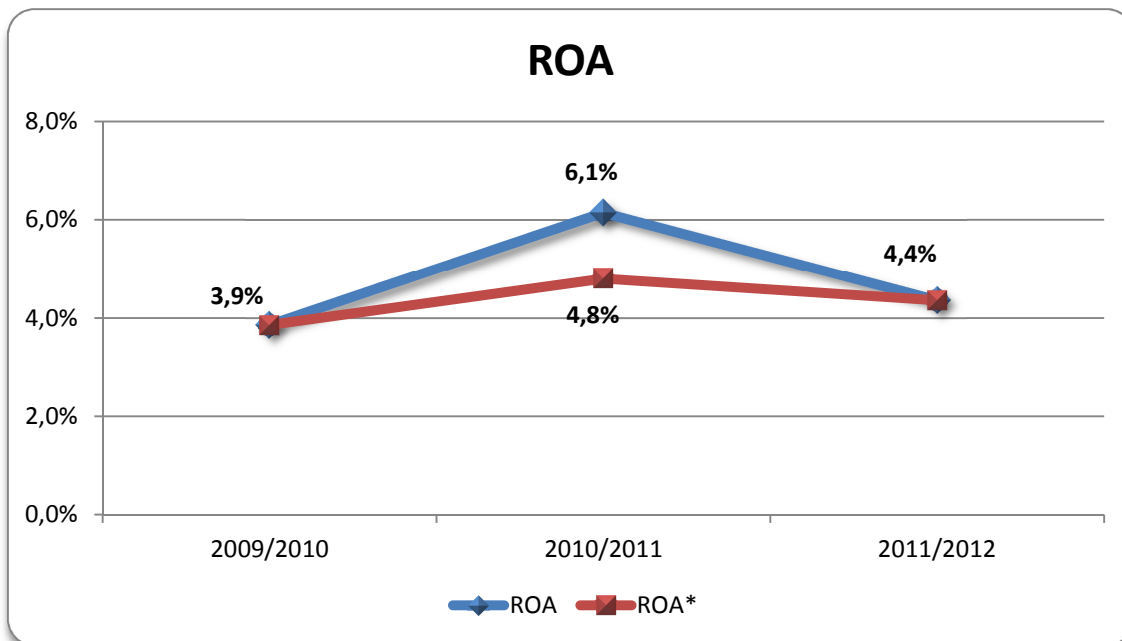
*Rentowność działalności operacyjnej skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych związanych ze sporem z Raiffeisen Bank Polska



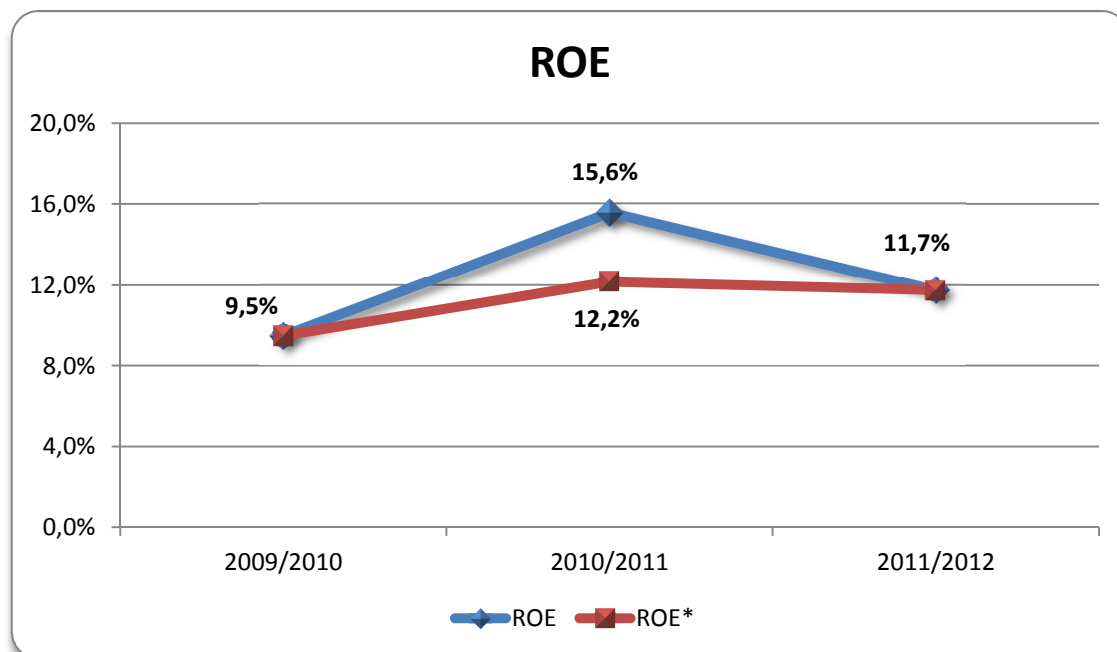
*Rentowność działalności gospodarczej skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych związanych ze sporem z Raiffeisen Bank Polska

W roku 2011/2012 Spółka nieco obniżyła rentowność kapitału własnego (ROE) w stosunku do porównywalnego okresu z 15,6% do 11,7% (po oczyszczeniu o wynik zdarzeń jednorazowych wyniku za rok poprzedni z 12,2% do 11,7%). Wskaźnik ten jest nieco niższy niż w roku poprzednim, ze względu na wysokie kapitały własne w wyniku nie wypłacenia dywidendy z zysku za rok poprzedni. Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) obniżył się osiągając w bieżącym okresie 4,4%,

w porównywalnym okresie wartość ta wynosiła 6,1% (po oczyszczeniu danych za rok poprzedni 4,8%). Oba wskaźniki utrzymują się na wysokim poziomie kontynuując korzystny trend z lat ubiegłych. Potwierdzając tym samym słuszność prowadzonej przez zarząd strategii rozwoju, polegającej na optymalizacji procesów biznesowych oraz poszukiwaniu wysokomarżowych niszy produktowych.



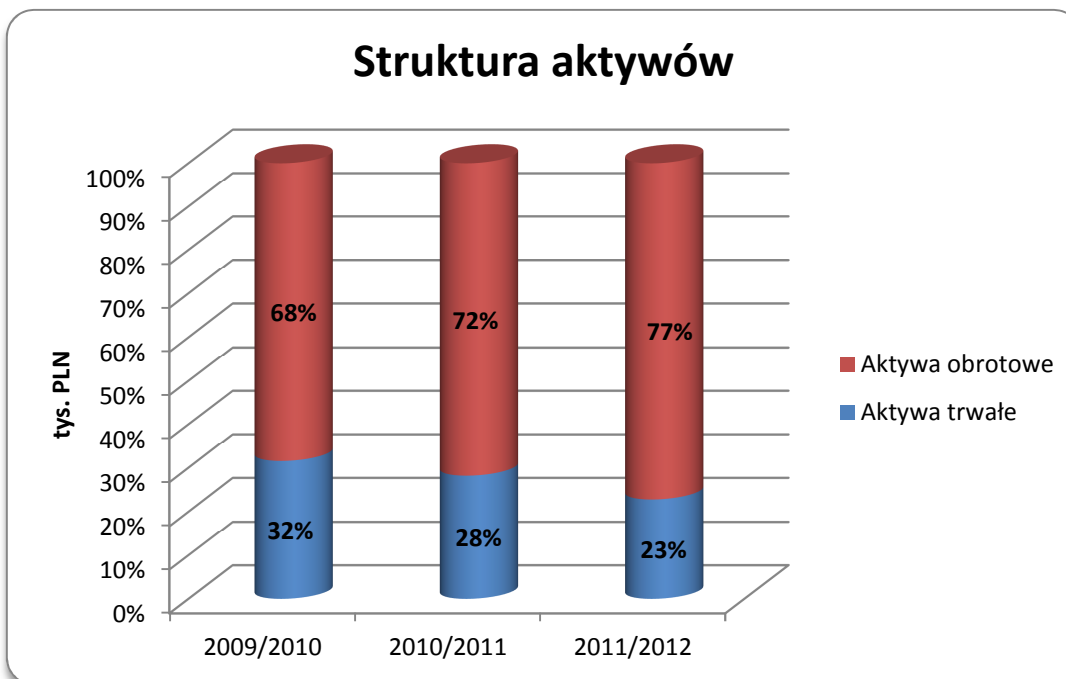
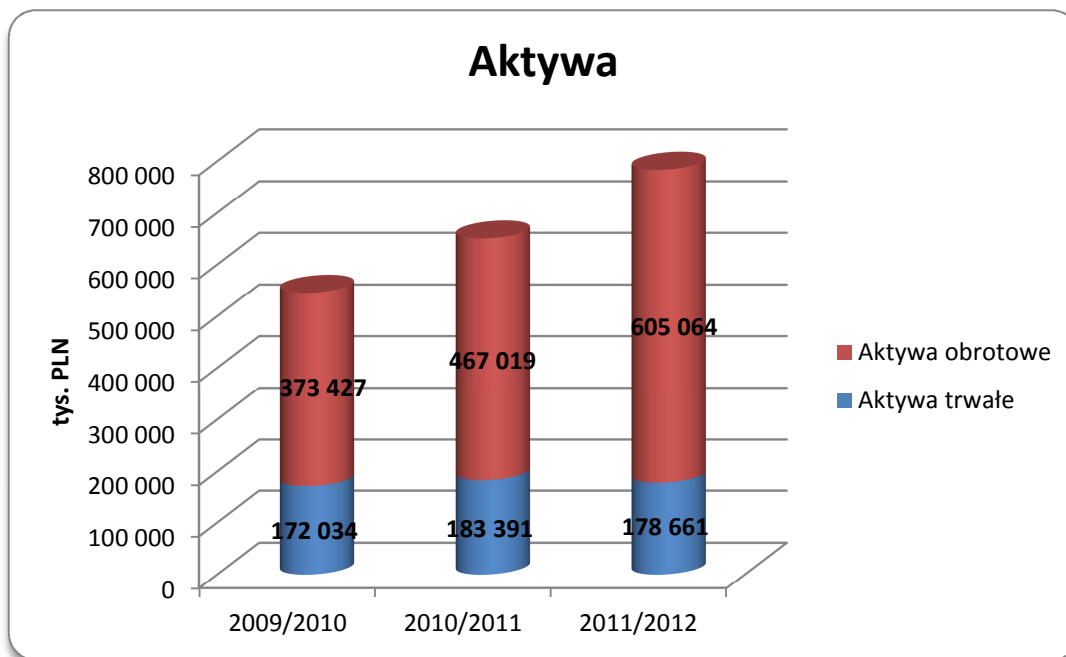
*ROA skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych związanych ze sporem z Raiffeisen Bank Polska



*ROE skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych związanych ze sporem z Raiffeisen Bank Polska

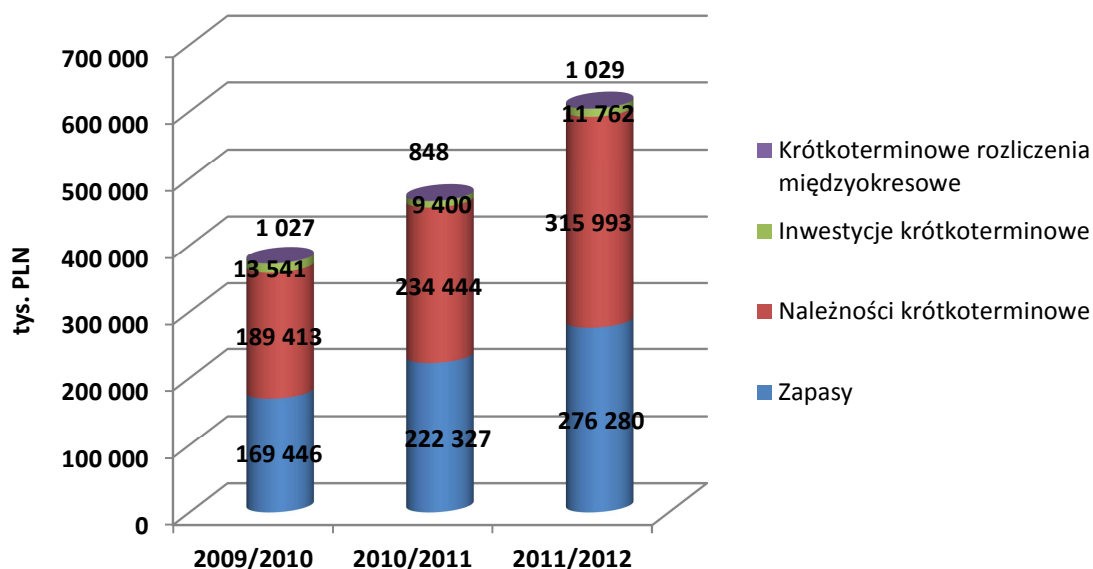
2.3 Aktywa

Na dzień 30 czerwca 2012r. Spółka odnotowała znaczny ponad 20% wzrost aktywów. Aktywa obrotowe stanowiły 77% sumy bilansowej i wzrosły o ponad 138 mln PLN, natomiast aktywa trwałe spadły o 4,7 mln PLN. Wzrost aktywów obrotowych podyktowany jest dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży, a co za tym idzie pozycji zapasów oraz należności handlowych.

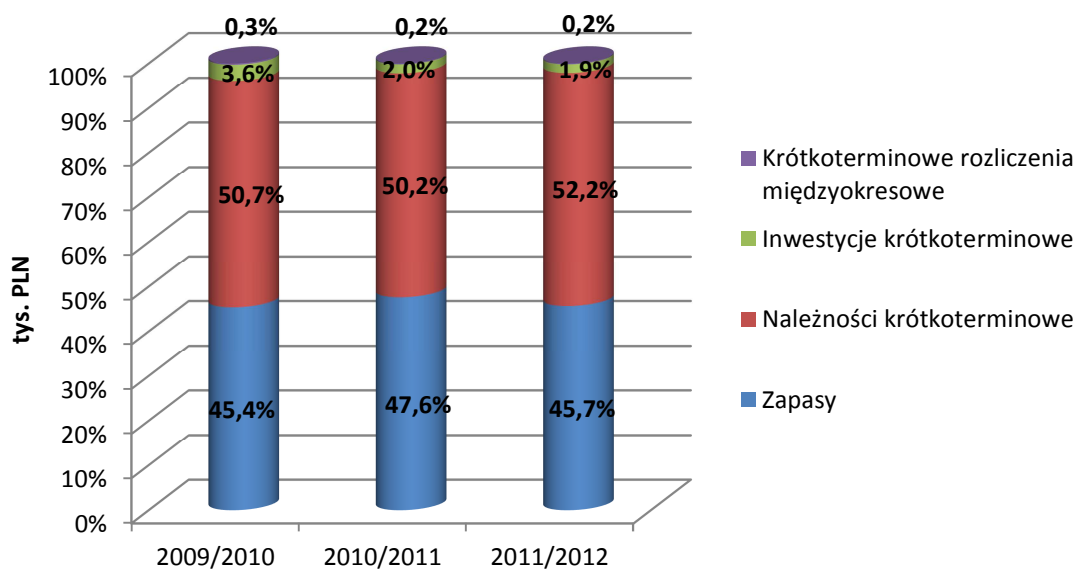


Analizując strukturę majątku obrotowego, na uwagę zasługuje fakt utrzymania udziału zapasów oraz należności w aktywach ogółem na stabilnym poziomie. Ich udział wynosi kolejno 45,7% (1,9 punktu procentowego spadek udziału w stosunku do roku 2010/2011) oraz 52,2% (wzrost o 2 punkty procentowe).

Majątek obrotowy



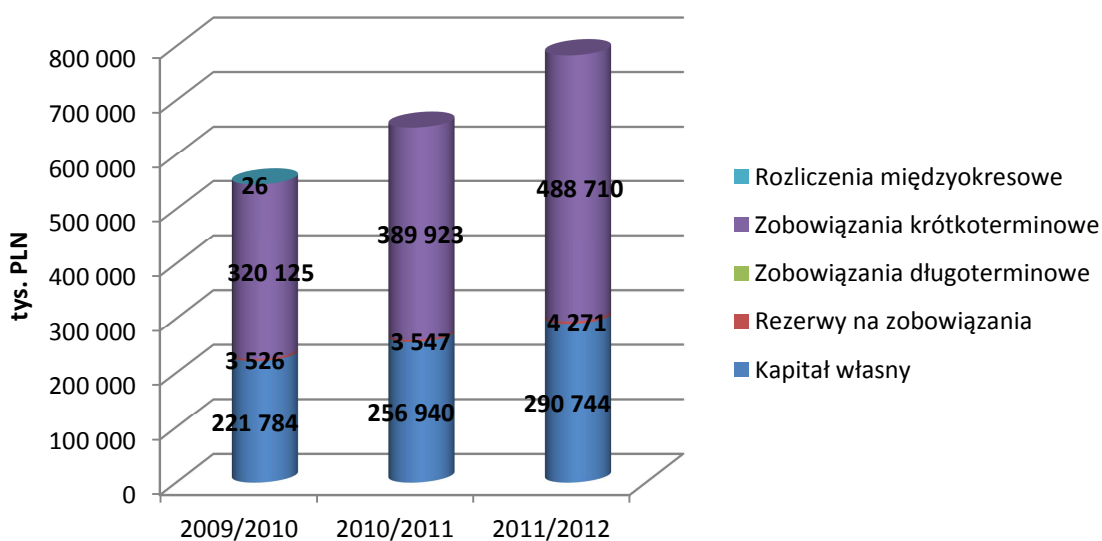
Struktura majątku obrotowego



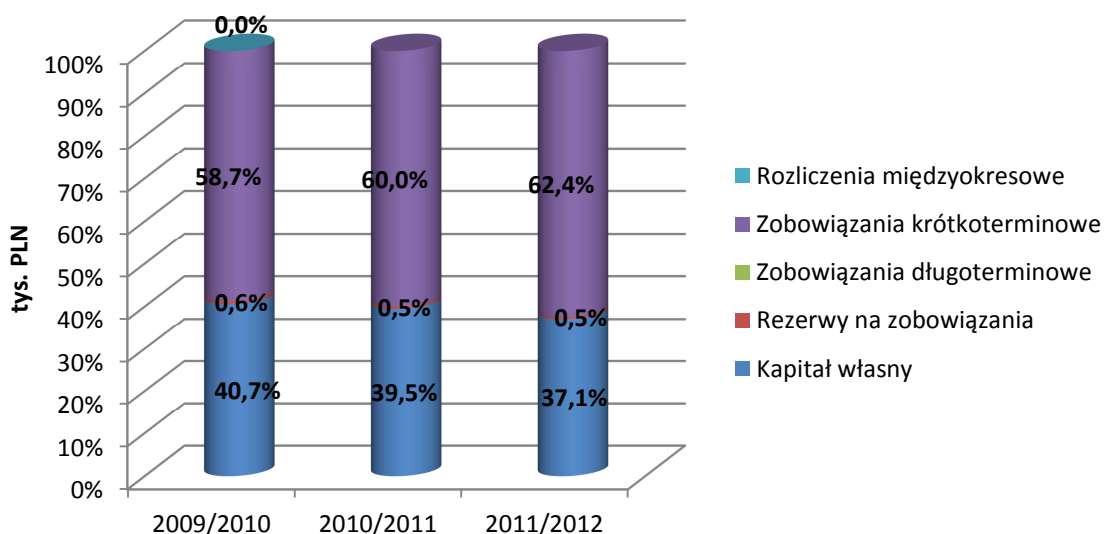
2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w roku 2011/2012 nie nastąpiły istotne zmiany. Spółka nieznacznie zmniejszyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (37,1% w porównaniu z 39,5% z roku ubiegłego), tym samym udział zobowiązań ogółem w pasywach spółki wzrósł o 2,4 punktu procentowego. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. W raportowanym okresie Spółka poprawiła wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągając poziom 1,6 (w poprzednim roku 1,4).

Zobowiązania



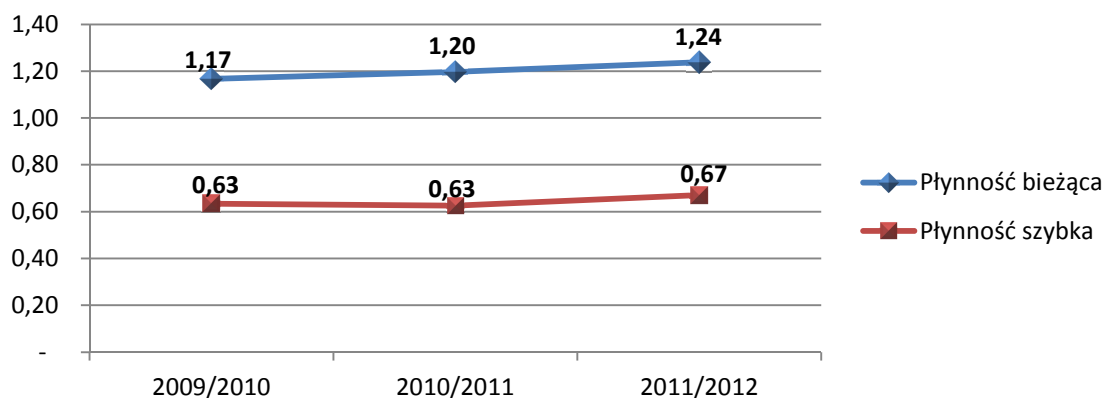
Struktura zobowiązań



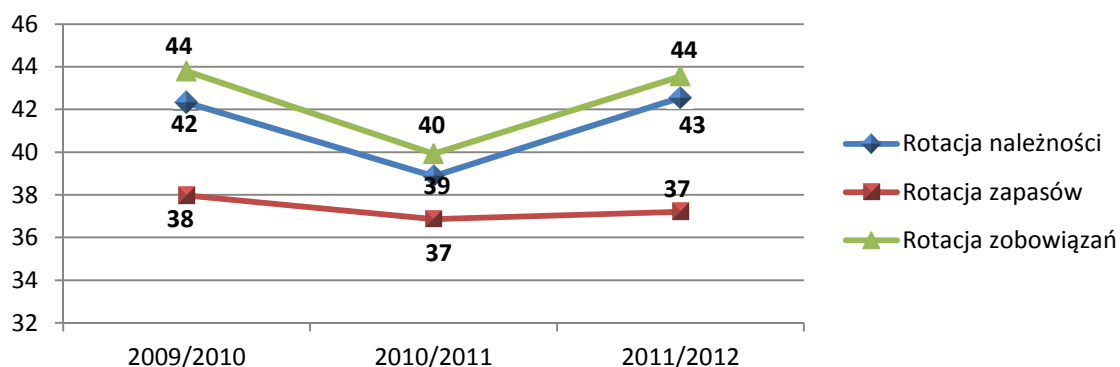
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka utrzymała zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących na zbliżonym, bezpiecznym poziomie. Wartości wskaźników płynności są nieco wyższe od prezentowanych w poprzednich latach. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,24, natomiast płynności szybkiej 0,67. Równie stabilny poziom prezentują obliczone na 30 czerwca 2012r. wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji zapasów utrzymał się na takim samym poziomie i wyniósł 37 dni. Nieznacznemu wydłużeniu uległ wskaźnik cyklu rotacji należności handlowych o 4 dni oraz cykl regulowania zobowiązań z 40 dni na koniec czerwca 2011r. do 44 dni na dzień 30 czerwca 2012r. Powyższe zmiany nie wpłynęły na długość cyklu kapitału pracującego, który w zakończonym roku wyniósł dokładnie tyle samo co w roku poprzednim - 36 dni.

Dynamika wskaźników płynności



Dynamika wskaźników obrotowości



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

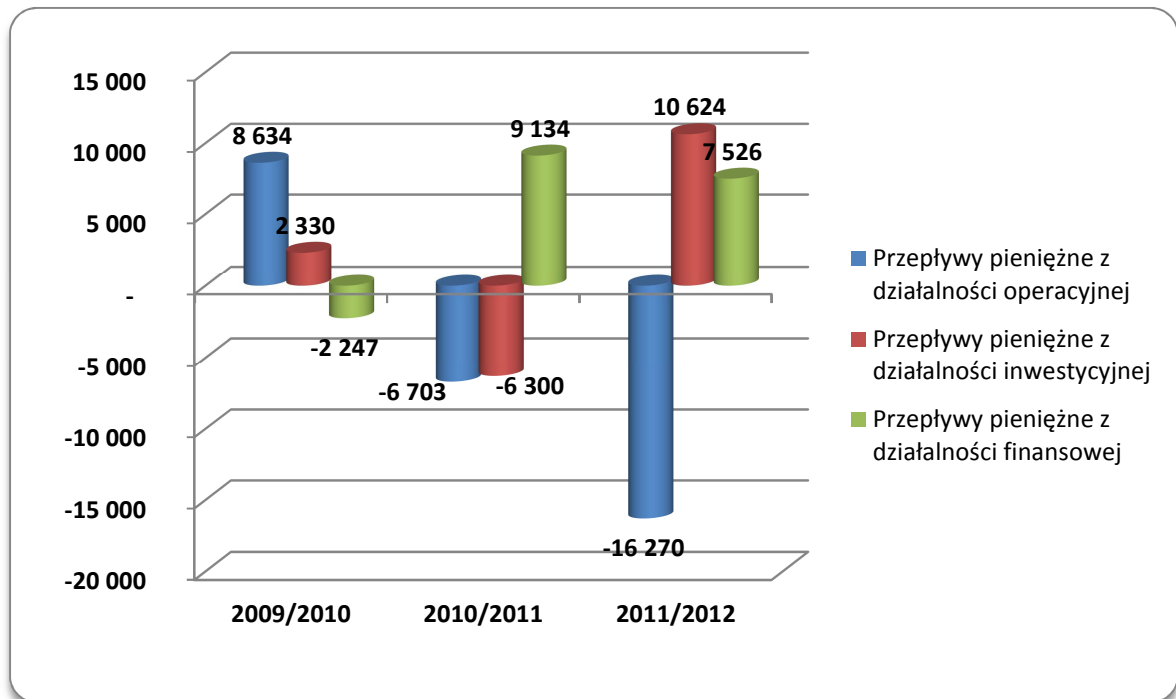
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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 2011/2012 wygenerowane zostały dodatnie przepływy środków pieniężnych w wys. 1 880 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej oraz dodatnie z działalności inwestycyjnej i 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. Ta charakterystyka roli dystrybutora w połączeniu ze wzrostem skali działania wpływa na kształt przepływów z działalności operacyjnej w raportowanym okresie.



IV) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka AB S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, który został przyjęty przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 4 lipca 2007 roku. Pełen tekst zbioru zasad (ujednolicony po wprowadzonych zmianach) 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/regulacje/dobre_praktyki_19_10_2011_final.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 Marketing 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 40% sumy bilansowej AB S.A. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Spółka prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wiarygodności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Spółkę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia tego ryzyka Spółka zawarła z Atradius Credit Insurance Polska umowę ubezpieczenia wiarygodności handlowych. Na jej podstawie wiarygodności Spółki w obrocie krajowym zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. Na dzień 30 czerwca 2012r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły 93,5% 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 2012 roku spółka odnowiła kredyt obrotowy w Kredyt Banku SA na kolejny okres roczny, przedłużone zostały również umowy zawarte z bankiem BPH S.A., w której ostatecznym terminem spłaty zaciągniętych zobowiązań jest 29.03.2013r. oraz z PEKAO S.A. z terminem wygaśnięcia 15.03.2013 r.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

W roku obrotowym 2012/2013 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 31,8% 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 POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Spółka 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 przekracza 10% kapitałów własnych.

W dniu 27 maja 2009 roku Emitent skierował do sądu sprawę o zwrot pobranej przez Raiffeisen Bank Polska S.A. nienależnie kwoty wraz z odsetkami. Jednocześnie spółka utworzyła rezerwę na pełną wartość spornej kwoty w poczet wyników roku obrotowego 2008/2009.

W dniu 30 grudnia 2010 Sąd Apelacyjny we Wrocławiu ogłosił wyrok w sprawie o zwrot nienależnie pobranej przez Raiffeisen Bank Polska S.A. kwoty 7 499 590 PLN wraz z odsetkami. Uprawnocnił on decyzję Sądu Okręgowego, nakazując natychmiastowy zwrot należności Spółce. Sporna kwota wraz z należnymi odsetkami została zwrócona Spółce, rezerwa na sporną kwotę została rozwiązana w poczet wyniku roku finansowego zakończonego 30 czerwca 2011 roku.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Sąd Najwyższy, rozpoznał skargę kasacyjną Banku od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 30.12.2010 roku, utrzymującego w mocy wyrok Sądu Okręgowego we Wrocławiu zasądzający od Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz Spółki AB S.A. kwotę 7 499 590 PLN wraz z odsetkami ustawowymi, Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok Sądu Apelacyjnego i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez ten Sąd. Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu w przedmiotowej sprawie nie pojawiły się żadne nowe wątki ani okoliczności. Wyrok w żaden sposób nie zmienił dotychczasowego stanowiska Spółki w sporze z Bankiem. Należy podkreślić, iż Sąd Najwyższy nie rozstrzygał sporu pomiędzy Spółką a Bankiem a

jedynie analizował zarzuty dotyczące wyroku Sądu Apelacyjnego. Spór będzie rozstrzygał Sąd Apelacyjny we Wrocławiu.

VII) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI

Spółka poszerzyła swoją ofertę produktową między innymi o produkty Apple - jedną z najbardziej prestiżowych marek komputerów w Polsce Mac, iPodów oraz iPadów w Polsce.

Ponadto w kwietniu 2012 roku Spółka poszerzyła wachlarz produktów własnej marki o TB Energy. Są to nowoczesne żarówki LED. Żarówki te są najtrwalszym i najnowocześniejszym źródłem światła IV generacji. Są one niezwykle komfortowe, energooszczędne oraz bezpieczne w użytkowaniu (nie zawierają trujących substancji tj. np. rtęć).

Struktura sprzedaży w minionym roku obrotowym przedstawiała się podobnie jak w roku poprzednim. Największy udział w sprzedaży towarów przypadł wyrobom IT 71,7% (w poprzednim roku 78%), elektronika użytkowa, która zanotowała wzrost, osiągając 25,3% udział (w poprzednim okresie 21%). Na sprzedaży pozostałych towarów Spółka wygenerowała 3% przychodów a w roku poprzednim 1%.

VIII) RYNKI ZBYTU

1. PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

AB S.A. w roku obrotowym 2011/2012 utrzymała tendencje sprzedażowe lat poprzednich. Dominowała sprzedaż krajowa – 83% ogółu sprzedaży. Udział eksportu w sprzedaży ogółem osiągnął 12% udziału w sprzedaży (wzrost o 5 % w stosunku do roku poprzedniego).

2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

AB S.A. współpracuje ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych, co umożliwia dostęp do najnowocześniejszych technologii. Najściślejsza współpraca ma miejsce z firmami produkującymi sprzęt komputerowy lub oprogramowanie. Największym dostawcą podobnie jak w roku ubiegłym jest HP Europe BV. Dostawca 1 odnotował 16% udział w dostawach w roku obrotowym 2011/2012 (spadek o 3,3% w stosunku do roku poprzedniego). Dostawca 2 Samsung Electronics Polska dostarczył w minionym roku obrotowym 12% zakupionych towarów. Żaden z pozostałych dostawców Spółki nie przekroczył 10% udziału w dostawach w roku obrotowym 2011/2012.

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. 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 360 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 roku obrotowym 2011/2012 nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży. Udział największego odbiorcy wynosił 5%, natomiast łączna liczba klientów dokonujących zakupy w AB przekroczyła 6,7 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 miała 30 dni na zwrot produktu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Umowa 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.

- **Umowa dystrybucyjna, zawarta z Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 10 sierpnia 2010 roku**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków i zasad współpracy pomiędzy AB S.A. oraz Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. w zakresie zakupu towarów tj. monitorów, notebooków, napędów optycznych, dysków twardych, drukarek, materiałów eksploatacyjnych oraz urządzeń wielofunkcyjnych. Umowa określa również warunki oraz zasady współpracy przy prowadzonych przez AB S.A. działaniach reklamowych i marketingowych w odniesieniu do towarów zakupionych w ramach opisywanej umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zastrzeżeniem corocznego negocjowania warunków handlowych na następny rok kalendarzowy. Każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania niniejszej umowy, przy zachowaniu miesięcznego okresu wypowiedzenia.

- **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.

Ponadto AB S.A. pozostaje w stałych stosunkach handlowych z innymi światowymi producentami z branży IT takimi jak ASUS Technology PTE Ltd. z siedzibą w Singapurze czy LG Electronics Polska z siedzibą w Warszawie i inni. 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 umowy:

- **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 3 lipca 2012 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 2012 i będzie ważna przez kolejne 24 miesiące (po pierwszych 12 miesiącach umowa będzie odnawiana).

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:

Spółka nie zawarła żadnych umów znaczących po zakończeniu roku finansowego.

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 Chorzowie. 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.o.– spółki prowadzącej działalność dystrybucyjną na terenie Republiki Słowacji .

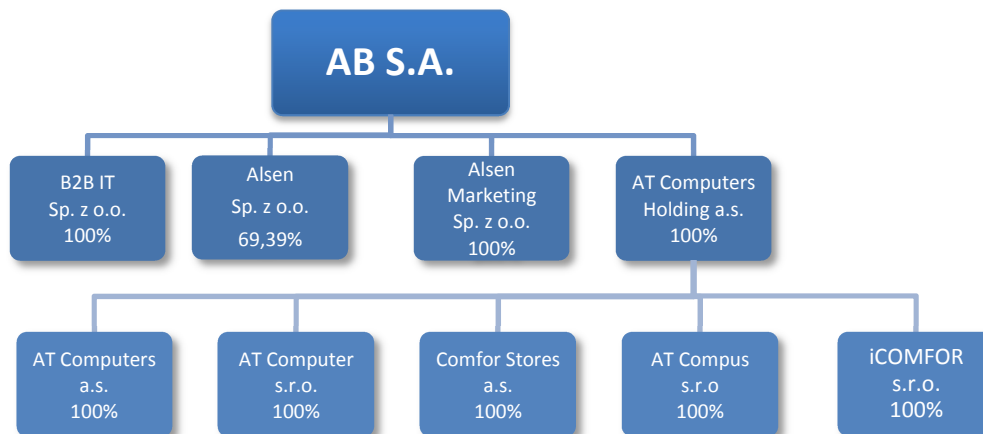
W dniu 30 października 2007 nastąpiło ziszczenie się ostatnich warunków zawieszających formalnie proces akwizycji.

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



XI) ISTOTNE TRANSAKcje ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALĘŻNĄ 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 25 kwietnia 2012r.**

Bank udzielił AB S.A. krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w PLN i EURO z zastrzeżeniem, że łączna kwota kredytów w PLN i EURO nie może przekroczyć kwoty 70 mln PLN. Maksymalna kwota dla EURO to 1 mln. Środki z kredytu będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, na okres do dnia 30 kwietnia 2013 roku. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR O/N oraz LIBOR O/N dla EURO 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 140 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 1 czerwca 2012r.**

Banku Polska Kasa Opieki S.A. udzielił Spółce limitu kredytowego do równowartości kwoty 106 mln PLN. Udostępniony limit kredytowy umożliwia:

- zadłużenie na rachunku bieżącym w walutach wykorzystania (PLN, EUR oraz USD przy czym limit w walucie EUR wynosi 6,5 mln EUR w USD wynosi 2,5 mln USD) maksymalnie do kwoty 80 mln PLN dostępny w dniach 15 marca 2012 do 31 maja 2012 oraz 100 mln PLN w dniach 1 czerwca 2012 do 15 marca 2013 oraz

- udzielenie na zlecenie AB S.A. gwarancji bankowych oraz akredytyw do łącznej kwoty nie przekraczającej 6 mln PLN.

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 127 200 000 PLN.

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

- 15 marca 2013 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 2015 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 1 marca 2012r.**

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 29 marca 2013. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji 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 z późniejszymi aneksami**

Zgodnie z aneksem podpisanym 29 marca 2012r. 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;
- cesja praw z polisy ubezpieczenia należności od wskazanych kontrahentów.

Umowa factoringowa została przedłużona do dnia 31 października 2013r.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Spółka nie zawarła żadnych umów kredytowych po zakończeniu roku finansowego.

XIII) UDZIELONE POŻYCZKI

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

30.06.2012			30.06.2011		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
23 302	1 000	-	9 821	1 000	-

Zestawienie gwarancji wystawionych przez AB S.A. na dzień 30 czerwca 2012r:

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	Pekao S.A.	USD	1 000 000	2013-01-18
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	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
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	661 140	2013-07-13
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	577 447	2013-08-30
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	330 179	2013-08-10
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	641 256	2013-10-19
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	1 142 796	2013-11-09
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	423 651	2013-09-29
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	1 044 294	2013-11-30
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	606 304	2013-12-31
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	212 901	2014-01-25
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	667 783	2014-04-29
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	458 620	2014-03-31
AB S.A.	Apple Distribution International	Skandinaviska Enskilda Banken AB S.A. oddział w Polsce	PLN	9 404 100	2012-11-02

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

Spółka w roku finansowym 2011/2012 nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Model sprzedaży produktów IT oparty jest w przeważającym stopniu na modelu z silnym udziałem dystrybutora, który oferuje znaczące wartości dla producenta. Obok dostępu do szerokiego rynku sprzedaży, czy wsparcia w obsłudze przed i posprzedażnej, jedną z najistotniejszych funkcji, jaką spełnia dystrybutor w kanale sprzedaży jest funkcja kredytowa. Sprzedaż dystrybutora odbywa się w przeważającej mierze w oparciu o kredyty kupieckie. Terminy płatności zależą od wielkości klienta, charakteru prowadzonej działalności, wolumenu obrotu i innych zindywidualizowanych parametrów. Jednocześnie rolą dystrybutora jest utrzymanie dostępności szerokiej oferty produktów producentów sprzętu IT.

Tak określona rola dystrybucji definiuje parametry finansowe, jakie go opisują. Kapitał pracujący jest jednym z najistotniejszych obszarów. Będąc dystrybutorem typu Broadline pracujemy na dodatnim kapitale pracującym, wypełniając w ten sposób jedno z istotniejszych zadań stawianych nam przez producentów sprzętu IT; taka charakterystyka działalności w połączeniu ze skalą działania wyznacza odpowiednie pozycje bilansowe dla należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych. Dodatkowo dynamiczny w ostatnich latach wzrost sprzedaży realizowany przez Spółkę, poprzez wzrost udziałów rynkowych oraz rozwój nowej oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), wpływa dodatkowo na wzrost zewnętrznych odsetkowych źródeł finansowania.

Istotnie wymierne efekty prowadzonej działalności, jak również polityka reinwestycji wypracowanych zysków, pozwalają na dynamiczny i zrównoważony rozwój działalności. Opisują to również podstawowe wskaźniki finansowe, ilustrując bardzo dobrą kondycję finansową AB.

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 odzworowanie 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

dotatkowego ryzyka związanego z wysoką zmiennością warunków rynkowych oraz które nie otwierają nowych ryzyk (w szczególności opcje i struktury opcyjne).

Spółka 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 Spółka 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.

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

Planowane przez Zarząd przedsięwzięcia o charakterze kapitałowym mają pełne zabezpieczenie źródeł ich finansowania. Przewidywane nakłady mają charakter odtworzeniowy. Jednocześnie zadłużenie ogółem spółki na poziomie niewiele przekraczającym 60% jest silną rękojmią znaczącej stabilności finansowej przedsiębiorstwa.

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

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Sąd Najwyższy, rozpoznał skargę kasacyjną Banku od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 30.12.2010 roku, utrzymującego w mocy wyrok Sądu Okręgowego we Wrocławiu zasądzający od Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzecz Spółki AB S.A. kwotę 7 499 590 PLN wraz z odsetkami ustawowymi, Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok Sądu Apelacyjnego i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez ten Sąd.

W konsekwencji opisanego wyżej zdarzenia Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w dniu 30 października 2012 r. ponownie rozpoznał sprawę. Sąd odroczył publikację wyroku na dzień 13 listopada 2012 roku.

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

Działalność Spółki w okresie sprawozdawczym przypadła na czas, w którym w gospodarce światowej do głosu ponownie doszły obawy o stan gospodarek niektórych państw strefy euro. Obawy o stan gospodarek zaowocowały wzrostem awersji do ryzyka, które niezwłocznie wpłynęło na silne osłabienie polskiej waluty, w analizowanym okresie złoty osłabił się w stosunku do EUR o prawie 12% (początek lipca – koniec grudnia), a w szczytowym momencie polska waluta traciła do kursu EUR z początku lipca nawet 15%. Druga połowa roku była okresem względnej stabilizacji

nastrojów i reakcji banków centralnych (FED, EBC) w celu stymulacji gospodarek i łagodzenia efektów narastającego kryzysu.

Istotnym czynnikiem, obok niestabilnej sytuacji na rynku walutowym, jest wzrost ryzyka inwestycyjnego. Państwa tzw. emerging markets (rynkı wschodzące) stanęły pod silną presją, zarówno ryzyka odpływu środków zaangażowanych w gospodarkę przez inwestorów zagranicznych, jak i mniejszego popytu zagranicznego na wytwarzane dobra. Polska na tym tle oceniana jest relatywnie dobrze, wciąż silny popyt wewnętrzny amortyzował w raportowanym okresie negatywne skutki spadku popytu na rynkach zagranicznych, zaś niskie koszty pracy, przyciągają potencjalnych inwestorów.

Powyższe uwarunkowania makroekonomiczne w sposób istotny wpływają na podejmowane przez Spółkę decyzje dalszego rozwoju. Dostrzegane przez Spółkę istotne ograniczenia makroekonomiczne i w konsekwencji selektywny rozwój w oparciu o silną pozycję rynkową w dominujących grupach produktowych, przyniosły wymierne efekty gospodarcze. Będąc liderem dystrybucji w sektorze IT, AB dokłada starań o utrzymanie i rozwój pozycji rynkowej, mając na uwadze bezpieczeństwo finansowe Spółki. Istotny rozwój oferty produktowej zwiększa dywersyfikację ryzyka rynkowego, będąc dostawcą szerokiego portfolio produktów Spółka jest atrakcyjnym dostawcą dla szerokiego kanału sprzedaży.

Niewątpliwie przedstawione uwarunkowania mogą mieć wpływ na znaczną zmienność popytu na dobra dystrybuowane przez Spółkę. Dostrzegając te specyfikę wzmacniane są procedury bezpieczeństwa operacyjnego, finansowego i kredytowego.

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 synergie i unifikacje na różnych szczeblach organizacyjnych i rynkowych.

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, TB i Alsen.

Sytuacja finansowa Spółki w wyniku konsekwentnej realizacji przyjętej strategii, staje się mocniejsza z okresu na okres.

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);
2. zmienność popytu na produkty dystrybuowane przez Spółkę w związku z pogorszeniem koniunktury gospodarczej, planowanym spadkiem dynamiki PKB w 2013 roku stopniowo zmniejszającym się udziałem grantów unijnych w inwestycjach;
3. wzrost zadłużenia w Polsce i przewidywane zmiany polityki podatkowej i stawek podatkowych w Polsce;
4. dynamika popytu na produkty oferowane przez spółkę;
5. utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN i USD/PLN;

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

1. duży wzrost oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne) i jej w efekcie permanentny wzrost skali działania;
2. kontynuacja i rozszerzenie realizowanych unifikacji produktowych, czego wymiernym efektem są osiągnięte synergia przychodowe;
3. konsekwentna rozbudowa i umocnienie pozycji w kanałach sprzedaży, sukcesywna budowa nowych domen aktywności biznesowej;
4. dalsze konsekwentne budowanie stabilności finansowej Spółki i Grupy;
5. optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym;
6. ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

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	30.06.2012	30.06.2011
Zarząd		
Tysiące PLN (brutto)		
Andrzej Przybyło	1 282	1 893
Krzysztof Kucharski	643	720
Zbigniew Mądry	856	1258
Grzegorz Ochędzan	642	910
Razem	3 423	4 781
Rada nadzorcza		
Tysiące PLN (brutto)		
Iwona Przybyło	30	31
Katarzyna Jażdżyk	30	31
Andrzej Bator	30	31
Radosław Kiełbiński	30	31
Jacek Łapiński	30	31
Jan Łapiński	30	31
Razem	180	186

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 2012 roku:

Stan na 2012-10-31	Liczba akcji	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	15 000	0,09%	15 000	0,09%

Rada Nadzorcza

Iwona Przybyło	2 944 052	18,19%	2 944 052	16,82%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński	0		0	
Radosław Kiełbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jądrzyk	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 jednej akcji	Liczba akcji na dzień publikacji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	Imienne zwykłe	brak	1,00	2 729 971	2 729 971	2 729 971	15,6%
Seria B	imiennie uprzywilejowane	na jedną akcję przypadają 2 głosy na WZA	1,00	1 313 000	1 313 000	2 626 000	15,0%
Seria C	Imienne zwykłe	brak	1,00	3 944 052	3 944 052	3 944 052	22,5%
Seria D	Imienne zwykłe	brak	1,00	202 000	202 000	202 000	1,2%
Seria E	Imienne zwykłe	brak	1,00	1 764 621	1 910 979	1 764 621	10,1%
Seria F	na okaziciela zwykłe	brak	1,00	1 600 000	1 600 000	1 600 000	9,1%
Seria G	na okaziciela zwykłe	brak	1,00	269 000	269 000	269 000	1,5%
Seria I	na okaziciela zwykłe	brak	1,00	4 250 000	4 250 000	4 250 000	24,3%
Seria K	na okaziciela zwykłe	brak	1,00	76 000	76 000	76 000	0,4%
Seria K	na okaziciela zwykłe	brak	1,00	39 000	39 000	39 000	0,2%
Liczba akcji, razem				16 187 644	16 334 002	17 500 644	100,0%

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 29 czerwca 2012 obejmuje przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku obrotowego zakończonego 30 czerwca 2012r.

3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- Badanie rocznego sprawozdania finansowego**

Wynagrodzenie za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2012r. wynosi 87 000 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 2011 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
31.10.2012	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
31.10.2012	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
31.10.2012	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
31.10.2012	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	