

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI



AB S.A.

(spółka prawa handlowego z siedzibą we Wrocławiu w Polsce,
zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000053834)

Oferta publiczna 6.442.950 akcji zwykłych na okaziciela

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną 6.442.950 akcji zwykłych na okaziciela, w tym: 2.729.971 istniejących akcji serii A1 („Akcje Serii A1”), 202.000 istniejących akcji serii D („Akcje Serii D”), 1.910.979 istniejących akcji serii E („Akcje Serii E”) oraz 1.600.000 nowo emitowanych akcji Serii F („Akcje Serii F”), o wartości nominalnej 1 PLN każda (razem „Akcje Oferowane”) oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 2.729.971 Akcji Serii A1, 202.000 Akcji Serii D, 1.910.979 Akcji Serii E, 1.600.000 Akcji Serii F oraz 1.600.000 Praw do Akcji Serii F („Prawa do Akcji Serii F”).

Akcje Serii A1, Akcje Serii D, Akcje Serii E oraz Akcje Serii F są oferowane inwestorom bez ich rozróżniania na akcje istniejące i nowo emitowane na etapie składania zapisów. W konsekwencji inwestorom mogą zostać przydzielone istniejące Akcje Serii A1, D i E lub nowo emitowane Akcje Serii F. Oferta Publiczna jest skierowana do Inwestorów Instytucjonalnych oraz Inwestorów Indywidualnych, przy czym przewiduje się, że liczba Akcji Oferowanych, która zostanie przydzielona Inwestorom Indywidualnym, będzie stanowić 30% wszystkich Akcji Oferowanych. Informacja na temat wyników przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy. Szczegółowe zasady Oferty Publicznej, w tym przydziału Akcji Oferowanych, opisane są w Rozdziale 21 „Subskrypcja i sprzedaż Akcji Oferowanych” niniejszego Prospektu. Przeprowadzenie Oferty Publicznej nie nastąpi w trybie wykonania umowy o subemisję usługową.

Dla potrzeb przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych ustalona została Cena Maksymalna w wysokości 12 złotych za jedną Akcję Oferowaną. Cena Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych będzie mogła być wyższa od Ceny Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Indywidualnych.

Papiery wartościowe Emitenta nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Intencją Emitenta jest równoczesne wprowadzenie Akcji Serii A1, D i E oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu na GPW w jak najszybszym możliwym terminie. Wprowadzenie do obrotu Akcji Serii F powinno nastąpić w terminie dwóch miesięcy od dnia zamknięcia subskrypcji, natomiast zamiarem Emitenta jest, aby do tego czasu możliwy był na GPW obrót Prawami do Akcji Serii F.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale 2 „Czynniki ryzyka”.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH W SZCZEGÓLNOŚCI NA PODSTAWIE WYŁĄCZEŃ PRZEWIDZIANYCH W ART. 4 DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Oferujący

CAIB

CA IB Securities S.A.
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Data Prospektu 25 sierpnia 2006

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)

NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIETNIA 2004 r.

OŚWIADCZENIE EMITENTA

Działając w imieniu AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Andrzej Przybyło
Prezes Zarządu

Piotr Nowjalis
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

Zbigniew Mądry
Członek Zarządu
Dyrektor ds. Handlowych i Marketingu

Dariusz Rochman
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

OŚWIADCZENIA WPROWADZAJĄCYCH

Polish Enterprise Fund L.P.

Działając w imieniu Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która występuje jako pełnomocnik Polish Enterprise Fund L.P. z siedzibą w Wilmington Delaware (USA), niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jacek Siwicki
Członek Zarządu
Enterprise Investors Sp. z o.o.
pełnomocnika
Polish Enterprise Fund L.P.

Tadeusz Galkowski
Członek Zarządu
Enterprise Investors Sp. z o.o.
pełnomocnika
Polish Enterprise Fund L.P.

OŚWIADCZENIA WPROWADZAJĄCYCH

Iwona Przybyło

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Iwona Przybyło

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.U. UE L 149/1) oraz innymi przepisami dotyczącymi prowadzenia ofert publicznych na terenie Polski, w szczególności zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539). Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 25 sierpnia 2006 r.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, zawarte w treści Prospektu terminy: „Spółka” lub „Emitent” odnoszą się do spółki AB.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na jej temat. Ani Spółka, ani Oferujący nie upoważnili żadnej osoby do przekazywania inwestorom żadnych innych informacji związanych z Ofertą Publiczną. Podejmowanie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji Oferowanych powinno odbywać się wyłącznie na podstawie ich własnych wniosków i analiz dotyczących Spółki, Grupy Kapitałowej oraz warunków Oferty, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na datę Prospektu. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości wystąpią zdarzenia mające wpływ na jego treść. Z tego powodu informacje zawarte w niniejszym Prospekcie powinny być traktowane jako aktualne na jego datę.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

ZAWARTE W PROSPEKCIE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIE BĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIĄŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ STRATEGII EMITENTA, ROZWOJU JEGO DZIAŁALNOŚCI, PLANOWANEJ POZYCJI RYNKOWEJ SPÓŁKI, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW. SPÓŁKA NIE MOŻE ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI Z UWAGI NA CZYNNIKI RYZYKA OPISANE W PROSPEKCIE.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Prospekt będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej w całym okresie jego ważności, wraz z danymi aktualizującymi jego treść, na stronie internetowej Spółki www.ab.pl oraz w formie drukowanej przez okres co najmniej 6 dni przed zamknięciem Oferty Publicznej w następujących miejscach:

- w siedzibie Spółki we Wrocławiu przy ul. Kościelnej 32,
- w siedzibie Oferującego w Warszawie, ul. Emilii Plater 53,
- w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie, pl. Powstańców Warszawy 1,
- w Centrum Promocji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, ul. Książęca 4,
- w Punktach Obsługi Klienta przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane – lista tych punktów jest zamieszczona w Załączniku 5 do Prospektu.

Ponadto w trakcie trwania subskrypcji w siedzibie Spółki zostaną udostępnione do wglądu sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2003-2005, a także kopie raportów z ich badania.

INFORMACJE NA TEMAT OTOCZENIA RYNKOWEGO

Niniejszy Prospekt zawiera informacje dotyczące działalności i otoczenia rynkowego Emitenta. Informacje dotyczące rynku, jego wielkości, udziału Emitenta w rynku, wskaźniki oraz inne informacje odnoszące się do prowadzonej przez Emitenta działalności zostały opracowane na podstawie źródeł pochodzących od osób trzecich, relacji Emitenta z klientami oraz szacunków własnych Emitenta. Informacje na temat rynku dystrybucji IT odnoszące się do prowadzonej przez Emitenta działalności zostały uzyskane z następujących źródeł: Teleinfo 500, Datamonitor, GfK Polonia, GUS oraz Rzeczpospolita (lista 2000 spółek za 2004 r.).

Publikacje na temat rynku dystrybucji IT, prognozy i przewidywania zasadniczo zawierają informacje pochodzące ze źródeł uznawanych przez Emitenta za wiarygodne. Emitent nie poddał ich jednak niezależnej weryfikacji i nie gwarantuje ich poprawności i kompletności – niemniej Emitent dołożył starań w celu właściwego zestawienia i opracowania takich informacji.

Ponadto w wielu miejscach Prospekt zawiera informacje dotyczące rynku dystrybucji IT i pozycji Emitenta na tym rynku opracowane na podstawie ocen i szacunków własnych Emitenta. Emitent nie może zapewnić, że te informacje są poprawne i w prawidłowy sposób przedstawiają pozycję Emitenta na rynku – żadna z takich informacji nie została zweryfikowana przez niezależne podmioty.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ 1	PODSUMOWANIE	2
ROZDZIAŁ 2	CZYNNIKI RYZYKA.....	13
ROZDZIAŁ 3	CELE OFERTY PUBLICZNEJ	19
ROZDZIAŁ 4	ROZWODNIENIE	20
ROZDZIAŁ 5	KAPITAŁY WŁASNE I ZADŁUŻENIE	21
ROZDZIAŁ 6	POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY.....	23
ROZDZIAŁ 7	KURSY WYMIANY.....	24
ROZDZIAŁ 8	WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE.....	25
ROZDZIAŁ 9	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU.....	28
ROZDZIAŁ 10	OTOCZENIE.....	38
ROZDZIAŁ 11	OPIS DZIAŁALNOŚCI.....	46
ROZDZIAŁ 12	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	84
ROZDZIAŁ 13	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	97
ROZDZIAŁ 14	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	103
ROZDZIAŁ 15	AKCJE, KAPITAŁ ZAKŁADOWY, WALNE ZGROMADZENIE.....	104
ROZDZIAŁ 16	EMITENT	119
ROZDZIAŁ 17	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJETYCH SPRZEDAŻĄ	121
ROZDZIAŁ 18	REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO.....	122
ROZDZIAŁ 19	OPODATKOWANIE	134
ROZDZIAŁ 20	DANE O EMISJI	136
ROZDZIAŁ 21	SUBSKRYPCJA I SPRZEDAŻ AKCJI OFEROWANYCH.....	139
ROZDZIAŁ 22	DEFINICJE.....	145
ROZDZIAŁ 23	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ SYTUACJI FINANSOWEJ, ZYSKÓW I STRAT.....	150
ROZDZIAŁ 24	ZAŁĄCZNIKI.....	257

ROZDZIAŁ 1 PODSUMOWANIE**Zastrzeżenie**

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wstęp do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w akcje zawartymi w Rozdziale 2 „Czynniki ryzyka”, a wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące akcji powinny być podejmowane po rozważeniu treści całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie, powód może być obowiązany, zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego, do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenie) lub wnosili o jego zatwierdzenie, ponoszą odpowiedzialność jedynie w zakresie, w jakim niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

1. Wstęp

AB S.A. należy do największych dystrybutorów branży IT w Polsce. Spółka działa na dużym rynku sprzętu IT charakteryzującym się wysokim tempem wzrostu. W roku 2004 i 2005 tempo wzrostu wartości tego rynku przekraczało 10% w każdym z tych lat. W tym okresie przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły odpowiednio o 18,1% w 2004 r. i 26,4% w 2005 r. Spółka posiadała 10-proc. udział w rynku dystrybucji sprzętu IT w 2005 r. (dane Teleinfo 500).

Rozwój rynku jest w dużej mierze pochodną szybkiego postępu technologicznego w zakresie sprzętu IT powodującego szybkie technologiczne starzenie się części produktów i konieczność zastępowania ich nowymi rozwiązaniami. Obok ugruntowanej już pozycji na rynku sprzętu IT, Spółka z sukcesem rozpoczęła dystrybucję elektroniki użytkowej poszerzając portfel produktów i poprawiając zyskowność działalności w związku z wykorzystaniem efektu skali. Rozwój Spółki na rynku elektroniki użytkowej jest możliwy dzięki wysokiej efektywności operacyjnej zdobytej na konkurencyjnym rynku sprzętu IT oraz konwergencji wielu rozwiązań z zakresu sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Ten drugi czynnik powoduje, iż coraz więcej producentów sprzętu IT wprowadza do swojej oferty produkty elektroniki użytkowej, wykorzystując dystrybutorów IT jako swój naturalny kanał sprzedaży.

Spółka osiąga dobre wyniki finansowe na prowadzonej przez siebie działalności. W 2005 r. Spółka zrealizowała wzrost sprzedaży o 26,4%, wzrost zysku operacyjnego EBITDA o 78,5% oraz wzrost zysku netto o 45,4% w stosunku do 2004 r. Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2005 r. 983.377 tys. PLN, zysk operacyjny EBITDA 11.416 tys. PLN, a zysk netto 6.033 tys. PLN.

Oferta Spółki zawiera kompletny asortyment sprzętu IT różnych kategorii większości najważniejszych światowych producentów, takich jak: Hewlett-Packard, Intel, Samsung Electronics, LG, Acer Computer, Asus, Creative Labs, Philips, Lexmark, Canon, Lite-On, Maxdata, BenQ, Logitech oraz oprogramowanie firmy Microsoft. Ponadto warto podkreślić, iż producenci współpracują z Emitentem na zasadach bezpośrednich umów, w których Emitent jest wskazywany jako autoryzowane źródło zaopatrzenia w produkty technologiczne dla całej branży. Certyfikacje przyznane przez światowych producentów potwierdzają wysoką jakość i profesjonalizm w działaniu Emitenta. Spółka systematycznie poszerza swoją ofertę o produkty z zakresu elektroniki użytkowej oraz wprowadza do oferty produkty związane z telefonią komórkową. W opinii Zarządu Spółka stworzyła jedną z największych w Polsce sieci partnerów handlowych (tzw. resellerów). Na przestrzeni ostatnich trzech lat w Spółce zarejestrowało się i dokonało zakupów 8.270 podmiotów gospodarczych prowadzących działalność w obszarze nowoczesnych technologii.

Klientami Spółki są zarówno podmioty posiadające punkty sprzedażowe i prowadzące detaliczną działalność handlową i usługową, jak również integratorzy IT. Aktualnie Emitent skoncentrowany jest na segmencie małych i średnich przedsiębiorstw – 50,4% łącznej sprzedaży w 2005 r., dynamicznie rozwijając swoją aktywność na rynku dużych podmiotów, zarówno dużych sieci handlowych (np. Media Markt, Selgros, Fotojoker), jak i integratorów IT. Dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców powoduje duże bezpieczeństwo i stabilność prowadzonej sprzedaży. Przeciętnie ok. 27% klientów generuje 80% wartości miesięcznych przychodów netto.

Największą wartość sprzedaży w 2005 r. stanowiły produkty z grupy komponentów służących do produkcji komputerów PC (płyty główne, dyski twarde, karty graficzne, pamięci, procesory, napędy, obudowy) stanowiące 28,4% łącznej sprzedaży, następnie peryferia (monitory, drukarki laserowe i atramentowe, skanery, myszki, klawiatury, projektory) – 25,0% łącznej sprzedaży, rozwiązania gotowe (komputery i serwery) stanowiące 19,7% sprzedaży, materiały eksploatacyjne do drukarek i nośniki – 12,0% sprzedaży oraz oprogramowanie stanowiące 10,6% sprzedaży. Również dobór asortymentu i jego rozkład sprzedaży wskazuje na wysoki poziom bezpieczeństwa z punktu widzenia szerokości i doboru oferty.

Główne centrum logistyczne Spółki znajduje się we Wrocławiu. W zlokalizowanych tu magazynach średniego i wysokiego składowania znajduje się zasadnicza część zapasów towarów znajdujących się w ofercie Spółki. Spółka posiada także dwa oddziały w Warszawie i Katowicach, w których zlokalizowane są przedstawicielstwa handlowe oraz lokalne magazyny. Na terenie całego kraju działa ponadto sieć mobilnych przedstawicieli handlowych, których celem jest pozyskiwanie i opieka nad istniejącymi klientami Spółki. Zamówienia klientów są składane za pośrednictwem call center bądź internetowego systemu sprzedaży. Należy podkreślić, iż cała oferta produktów oferowanych przez Spółkę jest prezentowana na stronie internetowej www.ab.pl. Serwis ten umożliwia całodobowe automatyczne składanie zamówień online na oferowane przez Spółkę towary. Po weryfikacji ważności zamówienia oraz zdolności kredytowej klienta, zamówienie jest przygotowywane do wysyłki (w jednej z trzech lokalizacji) i następnie wysyłane za pośrednictwem zewnętrznych firm kurierskich. Spółka gwarantuje swoim klientom dostarczenie zamówionych towarów w przeciągu 24 godzin od złożenia zamówienia.

Emitent rozpoczął swoją działalność w 1993 r. jako Przedsiębiorstwo Handlowe „Ab” Iwona Przybyło. Przedmiotem działalności Emitenta od samego początku jego istnienia było dostarczanie sprzętu IT i akcesoriów komputerowych. W kolejnych latach Emitent sukcesywnie powiększał ofertę produktów, zasięg prowadzonej działalności oraz liczbę klientów. Ważnym momentem w historii Spółki było pozyskanie w 1998 r. inwestora finansowego – Polish Enterprise Fund, które umożliwiło przyspieszenie ekspansji na rynku oraz dalszą poprawę efektywności prowadzonej działalności. Ostatnio zamkniętym etapem w rozwoju Spółki były lata 2004-2005, kiedy to w związku z istotnym wzrostem skali prowadzonej działalności Spółka dokonała rozbudowy swojego centrum logistycznego we Wrocławiu, zwiększając przestrzeń magazynową z 17.100 m³ do 60.000 m³.

Pozycja rynkowa AB była także wielokrotnie potwierdzana przez przyznane Spółce, przez producentów sprzętu IT, liczne nagrody i wyróżnienia, wśród których można wymienić nagrodę dla najbardziej zorientowanego na klienta dystrybutora firmy Intel w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki w 2002 r. („Most customer oriented distributor in EMEA 2002”), nagrodę dla najlepszego dystrybutora Hewlett-Packard w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki w 2004 r. („Best Regional Partner of HP in EMEA”) oraz nagrodę firmy Intel za największy udział procesorów Dual-core w sprzedaży spośród wszystkich dystrybutorów w Europie Środkowej i Wschodniej w I kwartale 2006 r. („The Highest mix of Dual-core processors of all CEE distributors in Q1 2006”).

2. Przewagi konkurencyjne

Do głównych przewag konkurencyjnych Spółki należą:

Kompletny asortyment produktów w ofercie

Silna pozycja Spółki wynika m.in. z kompletnej oferty asortymentowej różnych marek i kategorii produktów z zakresu sprzętu IT i oprogramowania. Dzięki szerokiemu portfelowi bezpośrednich kontraktów zawartych z renomowanymi, światowymi dostawcami rozwiązań IT i elektroniki użytkowej, Spółka ma możliwość zaspokojenia potrzeb produktowych każdego rodzaju klienta. Spółka spośród posiadanych w swej ofercie produktów ponad 100 marek może się poszczycić najbardziej prestiżowymi na rynku IT prawami do dystrybucji sprzętu m.in. firm Hewlett-Packard, Intel, Samsung Electronics, LG, Acer Computer, Asus, Creative Labs, Philips, Lexmark, Canon, Lite-On, Maxdata, BenQ, Logitech oraz oprogramowania firmy Microsoft.

Sieć partnerów handlowych w Polsce

W opinii Zarządu Spółka stworzyła jedną z największych w Polsce sieci partnerów handlowych (tzw. resellerów). Na przestrzeni ostatnich trzech lat w spółce zarejestrowało się i dokonało zakupów 8.270 podmiotów gospodarczych działających w branży IT. Grupa głównych odbiorców Emitenta cechuje się dużą lojalnością

wypracowaną na bazie wieloletniej współpracy i dostosowywania systemu sprzedaży. Ponad 90% przychodów Spółki jest generowanych przez stałych klientów, którzy kupują produkty minimum raz w miesiącu. Duża liczba klientów zapewnia ponadto wysokie bezpieczeństwo prowadzonej działalności i stanowi jednocześnie ważny argument w negocjowaniu warunków dostaw od producentów sprzętu IT i oprogramowania.

Kompleksowy system finansowania sprzedaży

Emitent posiada zdolność do zapewnienia korzystnego systemu finansowania sprzedaży. Spółka oferuje elastyczny system kredytowania odbiorców. Jednocześnie oferowane klientom warunki zakupu są mocno zindywidualizowane, na co pozwala wdrożony system personalizacji. Spółka dostosowuje elastycznie swoją ofertę w tym zakresie, biorąc pod uwagę historię transakcji odbiorcy, tak by solidnym kontrahentom móc zapewnić relatywnie najkorzystniejsze warunki. Zapewnienie finansowania obrotu towarowego odbiorcom pozwala na ich rozwój oraz wzrost poziomu obrotów i lojalności wobec Spółki.

Innowacyjna kadra kierownicza

Kadra kierownicza Emitenta cechuje się dużą innowacyjnością i umiejętnością podejmowania szybkich i samodzielnych decyzji. Cechy te są kluczowe dla efektywnego zarządzania spółką działającą na bardzo zmiennym i konkurencyjnym rynku dystrybucji sprzętu i oprogramowania IT. Wysoki poziom zarządzania Spółką wpływa również na systematyczny wzrost poziomu lojalności klientów, który jest bardzo niski na rynku Emitenta. System wynagrodzeń kadry kierowniczej jest skorelowany z wynikami osiąganymi przez Spółkę.

Oferta usług dodatkowych towarzyszących sprzedaży towarów

Kluczowym elementem pozwalającym Spółce na utrzymanie dotychczasowych i pozyskanie nowych klientów, jest oferowanie swym odbiorcom usług dodatkowych towarzyszących sprzedaży towarów. Do najważniejszych z nich należą: internetowy system wsparcia sprzedaży, obsługa logistyczna, usługi posprzedażne oraz wsparcie marketingowe i szkoleniowe.

Internetowy system AB Online (www.ab.pl) umożliwia rezerwację towaru, składanie zamówień, zakup, sprawdzanie aktualnego limitu kredytowego, śledzenie statusu wysyłki w drodze (od zamówienia do dostarczenia), załatwianie spraw serwisowych w systemie 24/7, prowadzenie akcji marketingowych, konfigurację sprzętu komputerowego. Narzędzie to pozwala na korzystanie z usług Spółki w nielimitowanym, dogodnym dla odbiorcy czasie. Dzięki niemu Spółka realizuje ponad 90% sprzedaży do klientów z sektora MSP w pełni automatycznie.

Baza logistyczna AB spełnia wymagania zarówno najbardziej wymagających dostawców, jak i klientów Spółki. Odpowiedni poziom zapasów zapewnia gwarancję dostaw – Spółka jest w stanie przygotować w ciągu jednego dnia towar na zamówienie sieci detalicznych tj. m.in. dokonać jego przepakowania, ofoliowania, zaopatrzenia w instrukcje, etykiety i naklejki. Spółka zapewnia ponadto na swój koszt wysokiej jakości dostawę towaru do klienta, gwarantując kompletność zamówienia i 24-godzinny czas jego realizacji. Dla wybranych klientów Spółka oferuje usługę wysuniętego magazynu dystrybutora w miejscu prowadzenia sprzedaży przez klienta Spółki, co zapewnia klientom pełną ochronę cenową i zwiększa bezpieczeństwo prowadzenia działalności.

Zapewniając sprawną obsługę serwisową, Emitent zabezpiecza swoich odbiorców przed ponoszeniem strat wynikających z niedotrzymania ustawowego czasu naprawy. W celu wsparcia posprzedażnego dla swoich odbiorców Spółka udostępnia im usługę helpdesk w ramach działu call center.

W celu zwiększania poziomu obrotów Emitent zapewnia odpowiedni marketing sprzedawanych towarów ułatwiający odbiorcom sprzedaż do konsumenta. Działania te obejmują: przeprowadzanie akcji promocyjnych na wybrane produkty, reklamę prasową oraz internetową. Emitent organizuje i finansuje swoim odbiorcom szkolenia podnoszące poziom wiedzy związany z towarami oferowanymi przez AB. Szczególny nacisk położony jest na kształcenie dealerów w zakresie zaawansowanych technologii.

Struktura kosztów Spółki

Spółka posiada korzystną strukturę kosztów, która umożliwia jej wykorzystanie efektu dźwigni operacyjnej w związku ze wzrostem sprzedaży. Praktycznie wszystkie koszty Spółki, oprócz kosztów marketingu i transportu, są

kosztami stałymi (tj. rosną w tempie istotnie niższym od tempa wzrostu sprzedaży). Wzrost sprzedaży, przy utrzymaniu dyscypliny kosztowej, pozwala poprawić zyskowność Spółki na poziomie zysku operacyjnego i zysku netto. Wskaźnik udziału kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży w wartości sprzedaży ogółem ulegał systematycznej poprawie w latach 2003-2005 i według opinii Zarządu kształtuje się na korzystnym, na tle branży, poziomie.

3. Strategia

Strategia rozwoju Emitenta i związane z nią zamierzenia inwestycyjne nakierowane są na ugruntowanie i wzmocnienie pozycji Spółki jako wiodącego dystrybutora nowoczesnych technologii cyfrowych, zwiększającego systematycznie swój udział w rynku i poprawiającego efektywność operacyjną.

Podstawowymi celami operacyjnymi dla strategii rozwoju AB są:

- 1) rozwój nowych kanałów i kierunków sprzedaży,
- 2) optymalizacja i rozwój portfela produktów,
- 3) podnoszenie efektywności działania i poprawa rentowności netto.

Zdobycie i umocnienie dominującej pozycji na rynku zostanie osiągnięte poprzez takie działania jak:

Digital home entertainment (DHE) – rozwój sieci franchisingowej

Spółka zamierza zwiększyć udział elektroniki użytkowej w strukturze swojej sprzedaży i w rosnącym zainteresowaniu ze strony klientów tą grupą produktów widzi szansę poprawy rentowności prowadzonej działalności operacyjnej. W tym celu Emitent zawarł partnerstwo strategiczne z grupą firm zrzeszonych pod marką Alsen zmierzające do wsparcia rozległej sieci sprzedaży detalicznej oferującej produkty technologii cyfrowych przeznaczone dla świata rozrywki domowej. Alsen Sp. z o.o. jest podmiotem stworzonym w celu koordynacji i zarządzania sprzedażą w sieci sklepów detalicznych. W ramach docelowej sieci ponad 350 punktów powiązanych ze spółką Alsen umową franchisingową będzie oferować w sposób ujednoczony szeroki wachlarz produktów IT, profesjonalną obsługę handlową i wsparcie techniczne. Współpraca z takimi firmami jak Intel, HP czy Microsoft zapewni dostęp do najnowszych technologii oraz pozwoli zaoferować pełną integrację cyfrowego domu. Rozwój projektu Alsen będzie wspierany przez Emitenta w drodze optymalizacji poziomu zapasów dla członków sieci, wsparcie działań marketingowych i promocyjnych współfinansowanych w oparciu o współpracę z producentami sprzętu oraz zarządzenie spółką wystawową w sklepie oraz wprowadzaniu szeregu usług okołosprzedażowych.

Wejście na rynki usług i outsourcingu

Spółka zamierza wykorzystać dogodne położenie geograficzne w Europie centralnej i jeden z najniższych w europejskiej branży dystrybutorów IT wskaźników kosztów ogólnego zarządu do oferowania producentom sprzętu outsourcingu usług magazynowych opartych na konfekcjonowaniu, brandowaniu, pakowaniu i zarządzaniu wielkością zapasów dla różnych produktów. Połączenie systemowe informacji sprzedażowych od partnerów handlowych Spółki, zarządzania magazynem oraz ścisłej kooperacji z jednym z największych przewoźników pozwoli skrócić czas i koszt dostawy towarów do klienta końcowego. Może to także umożliwić producentom sprzętu skrócenie łącznego czasu dostaw swoich produktów. W efekcie zrealizowania tego zamierzenia Spółka powinna pozyskać nowych odbiorców specjalizowanych usług logistycznych.

Optymalizacja portfela produktów z zakresu szeroko rozumianej technologii cyfrowej

Certyfikowany montaż na zamówienie stacjonarnych komputerów PC i innych urządzeń

Usługa adresowana jest do dotychczasowych i nowych odbiorców Spółki. Obecni klienci Spółki zajmujący się drobnym montażem komputerów będą mogli ograniczyć swoje koszty działalności i skoncentrować swoją uwagę na pozyskiwaniu klientów, pozostawiając montaż Spółce. Jednocześnie dzięki usłudze tzw. private labels użytkownik końcowy będzie w dalszym ciągu kupował produkt oznaczony logo i nazwą klienta. Usługa tzw. private labels zdejmuje również z klientów Spółki obciążenia certyfikacyjne i serwisowe. Nakłady na ten projekt wymagają rozbudowy infrastruktury logistycznej i zaplecza produkcyjnego Spółki.

Ekspansja na rynku rozwiązań mobilnych

Jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się segmentów rynku IT jest rynek urządzeń mobilnych. Wzrost na tym rynku jest uwarunkowany coraz tańszym i łatwiejszym dostępem do technologii mobilnych, a także wzrostem świadomości wykorzystania nowoczesnych technologii do prowadzenia biznesu czy organizacji życia prywatnego. Emitent w przyszłości zamierza budować swoją pozycję czołowego dystrybutora także w zakresie sprzedaży rozwiązań mobilnych. Zaoferowanie Partnerom w istniejących punktach sprzedaży telefonów komórkowych oraz innych urządzeń mobilnych takich jak notebooki, palmtopy czy odtwarzacze MP3 pozwoli zbudować dynamicznie rozwijającą się sieć sprzedaży technologii mobilnych w Polsce. Spółka, będąc jednym z liderów rynku, będzie mogła kreować zachowania konsumentów i optymalizować sprzedaż, jak i osiągnąć zyski.

Wykorzystanie efektu skali

Efekt skali można zaobserwować, analizując wyniki spółki w latach 2003-2005, kiedy to wprowadzanie do oferty kolejnych produktów powalało osiągać silne wzrosty przychodów ze sprzedaży z równoczesną poprawą rentowności netto. Wynika to głównie ze struktury kosztów dystrybucji, które poza kosztami transportu i marketingu są praktycznie stałe.

Aktualnie Spółka posiada długą listę autoryzowanych kontraktów dystrybucyjnych. Ponieważ w branży dystrybucyjnej pozycja wobec konkurencji w znacznym stopniu podyktowana jest kompleksowością oferowanego asortymentu towarów, Emitent nadal będzie podejmował działania w kierunku pozyskania kolejnych strategicznych umów dystrybucyjnych umożliwiających poszerzenie oferty, również w zakresie sprzętu IT.

Ważnym kierunkiem poszerzenia oferty i wejścia na nowe rynki zbytu będzie pozyskanie kompleksowych umów dystrybucyjnych od renomowanych producentów elektroniki użytkowej oferujących takie produkty jak telewizory LCD i plazmowe, sprzęt hi-fi, telefony komórkowe, odtwarzacze samochodowe, zestawy kina domowego i inne. Oferowanie partnerom coraz szerszej gamy produktów pozwala na znaczną poprawę wykorzystania kapitału firmy, przyczyniając się do wzrostu rentowności netto na kapitale własnym.

Optymalizacja procesów zarządczych

Emitent zamierza przeprowadzić zmiany w organizacji systemów informatycznych polegające na wdrożeniu: nowej wersji systemu ERP, systemu zarządzania magazynami i analizy ABC, zintegrowanego systemu CRM oraz zintegrowanego systemu controllingowego. Dotychczasowy szybki rozwój organiczny Spółki powodował powstawanie szeregu podsystemów informatycznych służących do realizacji określonych celów lub projektów. Ze względu na skalę prowadzonych operacji zachodzi konieczność zintegrowania wszystkich podsystemów w jeden spójny system pozwalający na codzienną optymalizację działań biznesowych.

4. Czynniki ryzyka

Pełen opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale 2 niniejszego Prospektu.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

- Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki
- Ryzyko związane z silną konkurencją
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

- Ryzyko kursowe
- Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców
- Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

- Ryzyko związane z zapasami i należnościami
- Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki
- Ryzyko związane z postępowaniem antymonopolowym przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
- Ryzyko związane z przepisami o opłatach na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi lub prawami pokrewnymi

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

- Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji
- Ryzyko sprzedaży znacznych pakietów Akcji
- Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem od przeprowadzenia lub niedojściem do skutku Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z nabywaniem PDA w obrocie wtórnym
- Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania prowadzenia oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu
- Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

5. Oferta Publiczna oraz Akcje Oferowane

Emitent	AB S.A., spółka prawa handlowego z siedzibą we Wrocławiu w Polsce, wpisana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000053834.
Wprowadzający	Polish Enterprise Fund L.P. oraz Pani Iwona Przybyło.
Oferta	<p>Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się łącznie 6.442.950 Akcji Oferowanych, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2.729.971 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A1 oferowanych przez Polish Enterprise Fund, - 202.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii D oferowanych przez Iwonę Przybyło, - 1.910.979 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii E oferowanych przez Polish Enterprise Fund, oraz - 1.600.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela akcji serii F. <p>Akcje Serii A1, Akcje Serii D, Akcje Serii E oraz Akcje Serii F są oferowane inwestorom bez ich rozróżniania na akcje istniejące i nowo emitowane na etapie składania zapisów. W konsekwencji inwestorom mogą zostać przydzielone istniejące Akcje Serii A1, D, i E lub nowo emitowane Akcje Serii F.</p> <p>Oferta Publiczna jest skierowana do Inwestorów Instytucjonalnych oraz Inwestorów Indywidualnych, przy czym przewiduje się, że liczba Akcji Oferowanych, która zostanie przydzielona Inwestorom Indywidualnym, będzie stanowić 30% wszystkich Akcji Oferowanych.</p>
Opcja Stabilizacyjna	Nie jest planowane przeprowadzenie działań stabilizacyjnych.
Terminy Oferty	<p><u>29 sierpnia-6 września 2006 r.</u> – Proces budowania księgi popytu Inwestorów Instytucjonalnych</p> <p><u>4 września 2006 r.</u> – Rozpoczęcie Oferty Publicznej</p> <p><u>4-6 września 2006 r.</u> – Przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych</p> <p><u>6 września 2006 r.</u> – Ustalenie Ceny</p> <p><u>7-8 września 2006 r.</u> – Przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych</p> <p><u>11 września 2006 r.</u> – Ewentualne zapisy składane w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną</p> <p><u>12 września 2006 r.</u> – Zamknięcie Oferty Publicznej</p>
Cele Oferty Publicznej	<p>Wpływy ze sprzedaży istniejących Akcji Serii A1, Akcji Serii D i Akcji Serii E otrzymają Wprowadzający tj. Polish Enterprise Fund LP oraz Pani Iwona Przybyło. Wpływy z nowej emisji Akcji Serii F otrzyma Spółka i wykorzysta je zgodnie z celami emisji opisanymi w Rozdziale 3.</p> <p>Szacowane przez Spółkę wpływy netto z emisji Akcji Serii F (tj. po uwzględnieniu kosztów emisji i przy założeniu Ceny Maksymalnej) wyniosą ok. 18,0 mln zł i zostaną przeznaczone na: budowę nowego magazynu, inwestycje wspierające sieć detaliczną Alsen oraz na zakup i wdrożenie nowego systemu informatycznego.</p>

<p>Cena, Cena Maksymalna.....</p>	<p>Dla potrzeb przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych ustalona została Cena Maksymalna w wysokości 12 złotych za jedną Akcję Oferowaną.</p> <p>Emitent oraz Wprowadzający, ustalą Cenę na podstawie rekomendacji Oferującego, z uwzględnieniem następujących kryteriów i zasad: (i) oceny i wrażliwości cenowej popytu Inwestorów instytucjonalnych, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, (ii) zapotrzebowania Emitenta i Wprowadzających na kapitał w związku z realizacją celów Oferty Publicznej; (iii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce i na rynkach zagranicznych; oraz (iv) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Emitenta zawartych w Prospekcie.</p> <p>Cena Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych może być wyższa od Ceny Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Indywidualnych. W przypadku ustalenia Ceny na poziomie równym lub niższym od Ceny Maksymalnej Cena Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Indywidualnych będzie równa Cenie Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Cena zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych.</p>
<p>Płatność za Akcje.....</p>	<p>Wpłata na Akcje musi być uiszczona w pełnej wysokości, w walucie polskiej, najpóźniej w momencie składania zapisu.</p> <p>Niedokonanie wpłaty na Akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie powoduje nieważność zapisu na Akcje złożonego przez inwestora.</p> <p>Szczegółowe zasady dokonywania płatności za Akcje Oferowane są zamieszczone w Rozdziale 21 „Subskrypcja i sprzedaż Akcji Oferowanych” niniejszego Prospektu.</p>
<p>Przydział Akcji.....</p>	<p>Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany niezwłocznie po zakończeniu przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom mogą być przydzielone zarówno nowo emitowane Akcje Serii F, jak i sprzedawane istniejące Akcje Serii A1, Akcje Serii D i Akcje Serii E.</p> <p>Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym nastąpi zgodnie ze złożonymi zapisami, a w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jakie złożą zapisy Inwestorzy Indywidualni, będzie wyższa od liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do nabycia przez Inwestorów Indywidualnych, Akcje Oferowane przydzielone zostaną na zasadach proporcjonalnej redukcji zapisów.</p> <p>Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym zostanie dokonany przez Emitenta i Wprowadzających, na podstawie rekomendacji Oferującego, wedle ich wyłącznego uznania, przy uwzględnieniu celów Oferty Publicznej określonych w Rozdziale 3 „Cele Oferty Publicznej” niniejszego Prospektu.</p>
<p>Rozliczenie Oferty.....</p>	<p>Ewentualny zwrot wpłaconych kwot będzie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 5 (pięciu) dni</p>

	<p>roboczych, odpowiednio, od daty ogłoszenia o niedościsłu Oferty Publicznej do skutku, daty ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej lub od daty przydziału Akcji.</p> <p>Inwestorom, którzy wraz ze składaniem zapisu na akcje złożą dyspozycje deponowania, przydzielone im Akcje Oferowane i PDA Serii F zostaną zapisane na rachunkach wskazanych w dyspozycji deponowania.</p> <p>Szczegółowe zasady Rozliczenia Oferty są zamieszczone w Rozdziale 21 „Subskrypcja i sprzedaż Akcji Oferowanych” niniejszego Prospektu.</p>
Planowany Rynek Notowań	<p>Emitent zamierza wprowadzić Akcje Serii A1, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F i Prawa do Akcji Serii F do obrotu na urzędowym rynku giełdowym, tj. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>
Ograniczenia w Obrocie Akcjami	<p>Spółka zobowiązała się, że bez zgody Subemitenta oraz Oferującego przez okres 6 (sześciu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty Publicznej nie wyemituje akcji (lub jakichkolwiek innych zamiennych lub wymienialnych na akcje papierów wartościowych lub z którymi są związane prawa do objęcia lub zakupu akcji Spółki) ani też nie poda do publicznej wiadomości zamiaru wyemitowania akcji.</p> <p>Ponadto, wraz z podpisaniem umowy subemisyjnej Pani Iwona Przybyto oraz Pan Andrzej Przybyto zobowiązali się wobec Subemitenta oraz Oferującego, że bez ich zgody, żaden z tych podmiotów przez okres 18 (osiemnastu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty Publicznej nie wyemituje, nie zaoferuje, nie sprzeda, nie zobowiąże się do sprzedaży, nie udzieli jakiegokolwiek opcji zakupu, ani też nie podejmie żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych akcji Spółki (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymienialnych na akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu akcji Spółki), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek akcji Spółki, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności. Powyższe zobowiązanie nie dotyczy 202.000 (dwieście dwa tysiące) istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii D, stanowiących własność Iwony Przybyto.</p>
Kapitał Zakładowy	<p>Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.100.002 PLN i dzieli się na 10.100.002 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda.</p>
Polityka Dywidendy	<p>Realizowane przez Spółkę w latach 2004-2005 inwestycje w środki trwałe doprowadziły do zwiększenia poziomu zadłużenia. Ponadto w roku 2006 oraz w kolejnych 1-2 latach Emitent zamierza także ponosić istotne nakłady na rozwój działalności. Dlatego też w okresie najbliższych 2-3 lat Zarząd Emitenta nie widzi możliwości występowania do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o wypłatę dywidendy akcjonariuszom.</p>
Podatek od Dywidendy	<p>Od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek</p>

dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Szczegóły dotyczące opodatkowania znajdują się w Rozdziale 19 „Opodatkowanie” niniejszego Prospektu.

Prawa Głosu Zgodnie z art. 411 i 412 KSH Akcjonariuszom przysługuje prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, przy czym każdej akcji przysługuje 1 głos. Szczegółowy opis praw głosu przysługujących w związku z Akcjami znajduje się w Rozdziale 15 „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie” niniejszego Prospektu.

6. Podsumowanie danych finansowych oraz operacyjnych

AB	30 czerwca		31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Przychody ze sprzedaży	499.156	400.065	983.377	778.295	659.052
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5.672	2.597	10.463	5.442	7.600
Zysk (strata) brutto	3.109	1.286	8.004	5.684	3.089
Zysk (strata) netto	2.209	981	6.033	4.148	1.953
Aktywa razem	235.580	177.960	294.677	197.985	158.840
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	184.096	133.737	245.402	154.743	119.746
Zobowiązania długookresowe	12.527	1.600	30.372	3.000	-
Zobowiązania krótkookresowe	171.569	132.137	215.030	151.715	119.057
Kapitał własny (aktywa netto)	51.484	44.223	49.275	43.242	39.094
Kapitał zakładowy	10.100	10.100	10.100	10.100	10.100
Liczba akcji (w szt.)	10.100.002	10.100.002	10.100.002	10.100.002	10.100.002
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,22	0,10	0,60	0,41	0,19
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	-	-	-	-	-

*Zmniejszenie poziomu zysku na działalności operacyjnej w roku 2004 w stosunku do roku 2003 wynika z nakładów związanych z siecią Alsen oraz zwiększeniem skali współpracy z hipermarketami.

Wskaźniki AB	30 czerwca		31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w %)				
Rentowność na działalności operacyjnej	1,1	0,6	1,1	0,7	1,2
Rentowność sprzedaży brutto	0,6	0,3	0,8	0,7	0,5
Rentowność sprzedaży netto	0,4	0,2	0,6	0,5	0,3
Stoпа zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-	-	13,0	10,1	5,1
Stoпа zwrotu z aktywów (ROA)	-	-	2,4	2,3	1,4
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (w %)	159,2	106,9	127,6	102,4	114,2
Stoпа wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-

ROZDZIAŁ 2 CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej każdy przyszły nabywca Akcji Oferowanych powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, a w szczególności przedstawione poniżej czynniki ryzyka odnoszące się do otoczenia, w jakim działa Spółka, jej działalności oraz związane z inwestowaniem w Akcje, na które to czynniki szczególnie zwraca się uwagę inwestorom. Poniższe czynniki nie stanowią wyczerpującej listy wszystkich ryzyk związanych z inwestowaniem w Akcje Oferowane i możliwe jest, że istnieją inne czynniki, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez inwestorów. Wystąpienie któregoś z takich czynników ryzyka może negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki jej działalności oraz perspektywy rozwoju, a także na cenę lub wartość Akcji. W efekcie inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych w Akcje środków finansowych.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

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 całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Ewentualne odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych mogłoby oznaczać spadek wydatków na zakupy produktów IT, a tym samym spadek przychodów Emitenta oraz ograniczenie poziomu osiągniętej marży.

Ryzyko związane z silną konkurencją

Branża, w której Emitent 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 kolejne firmy, co również może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe uzyskiwane przez Emitenta. Również wprowadzenie agresywnej polityki sprzedażowej ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku – autoryzowanych dystrybutorów ABC Data Sp. z o.o. i Tech Data Polska Sp. z o.o. – może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

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. W chwili obecnej Spółka bierze udział tylko w jednym znaczącym postępowaniu, przed Urzędem Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko kursowe

Głównymi dostawcami Spółki są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w większości w walutach obcych (60% wartości zakupów w 2005 roku), najczęściej w EUR lub USD. Jednocześnie praktycznie cała sprzedaż Spółki realizowana jest na rynku krajowym w PLN. Pomimo iż Emitent prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward oraz opcje walutowe, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych

wobec dostawców Spółki. Wystąpienie negatywnych tendencji w zakresie kursów PLN względem EUR i USD może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

Emitent współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Największy udział w dostawach Spółki w 2005 r. mieli następujący producenci: Dostawca 1 (26,6%; w tym 18,8% stanowią dostawy sprzętu komputerowego, a 8,6% dostawy materiałów eksploatacyjnych w ramach dwóch odrębnych niezależnych od siebie kontraktów), Dostawca 17 (11,2%), Dostawca 4 (8,9%) i Dostawca 2 (8,2%). Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Emitenta. Utrata jednego z wymienionych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców

Spółka posiada zdywersyfikowany portfel odbiorców. Dziesięciu największych odbiorców stanowi mniej niż 20% łącznej sprzedaży. 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.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Wielkość osiągniętej przez Emitenta 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.

Ryzyko związane z zapasami i należnościami

Należności handlowe stanowią ok. 60% sumy bilansowej Emitenta. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Emitenta 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 Emitent zawarł z Atradius Credit Insurance Polska (dawniej: TU Gerling Polska) umowę ubezpieczenia wierzytelności handlowych. Na jej podstawie z dniem 1 sierpnia 2004 roku 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. W przypadku wystąpienia problemów z odzyskaniem należności Spółka otrzyma od 75 do 85% wartości wierzytelności. W roku 2005 wg stanów na koniec miesiąca średnio 91,97% salda należności było ubezpieczone.

Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym

Realizacja przyjętej przez Emitenta strategii rozwoju, zwłaszcza w zakresie rozwoju nowych kanałów dystrybucji oraz rozwoju infrastruktury logistycznej, wiąże się z poniesieniem przez Emitenta określonych nakładów inwestycyjnych.

Głównym celem wyżej wymienionych inwestycji jest rozbudowa centrum logistycznego i zdobycie większego udziału w rynku, a poprzez to osiągnięcie większych przychodów i zwiększenie wartości Spółki. Nie można

wykluczyć ryzyka braku lub niższego poziomu założonych korzyści wynikających z realizacji poszczególnych zamierzeń inwestycyjnych. W przypadku projektu rozbudowy bazy logistycznej Spółka ponosi dodatkowe ryzyko wynikające z konieczności uzyskania niezbędnych decyzji administracyjnych. Również opóźnienia w realizacji przedsięwzięć mogą wpłynąć niekorzystnie na efektywność zaangażowanego kapitału, a nawet na realizację strategii rozwoju.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło będą posiadać 50,5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych), co pozwoli zachować im znaczący poziom kontroli nad Spółką i decydujący wpływ na działalność operacyjną i decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Emitenta. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 4a Statutu Spółki Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło będą uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki

Perspektywy rozwoju Emitenta 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.

Ryzyko związane z postępowaniem antymonopolowym przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

Emitent jest stroną postępowania antymonopolowego przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Delegatura we Wrocławiu, wszczętego na wniosek Incom S.A. w 2005 roku, w związku z podejrzeniem zawarcia przez ABC Data Sp. z o.o., Tech Data Polska Sp. z o.o. i Emitenta porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku dystrybucji drukarek, polegającego na uzgodnieniu kontynuowania dystrybucji drukarek Samsung, pod warunkiem odstąpienia przez Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. od dostawy tych drukarek na rzecz Incom S.A. oraz w związku z podejrzeniem nadużycia przez ABC Data Sp. z o.o., Tech Data Polska Sp. z o.o. i Emitenta pozycji dominującej na krajowym rynku drukarek, polegającego na przeciwdziałaniu dopuszczenia do tego rynku Incom S.A. poprzez uzależnienie kontynuowania dystrybucji drukarek marki Samsung od odstąpienia przez Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. od dostawy drukarek Incom S.A. Według Emitenta zarzuty postawione przez Incom S.A. są całkowicie bezzasadne i nie znalazły potwierdzenia w żadnym z przedstawionych dowodów. Pomiędzy Emitentem a wskazanymi wyżej przedsiębiorcami nie zostało zawarte żadne porozumienie, którego celem byłoby ograniczenie konkurencji na rynku drukarek. Emitent nie zaprzestał współpracy z Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. i nie wywierał na tę firmę żadnej presji na celom wymuszenia rezygnacji z dostaw na rzecz Incom S.A. W opinii Emitenta istnieją zatem podstawy do wydania decyzji o niestwierdzeniu stosowania praktyki ograniczającej konkurencję oraz niestwierdzeniu nadużycia pozycji dominującej na krajowym rynku dystrybucji drukarek. Pomimo wysiłków Emitenta postępowanie antymonopolowe nie zostało dotychczas zakończone. Informacje na temat tego postępowania zostały zamieszczone poniżej w Rozdziale 11 pkt 23.

Inwestorzy powinni wziąć jednak pod uwagę, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami w przypadku uznania, że doszło do naruszenia zakazu, określonego w art. 5 albo art. 8 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony i Konsumentów może nałożyć na dany podmiot, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości określonej w art. 101 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Przy ustalaniu wysokości kary pieniężnej Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy. Kara pieniężna jest płatna z dochodu po opodatkowaniu lub z innej formy nadwyżki dochodów nad wydatkami zmniejszonej o podatki. Karę pieniężną uiszcza się w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W opinii Zarządu Spółki ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia postępowania jest znikome, a prawdopodobieństwo uiszczenia jakiegokolwiek kary zbliżone do zera. Spółce zależy na jak najszybszym zakończeniu prowadzonego postępowania bowiem jest przekonana o jego pozytywnym wyniku. Spółka poinformowała audytora o szczegółach prowadzonego postępowania i sformułowanych wobec Spółki zarzutach, zaś audytor nie zakwestionował decyzji Spółki o niekalkulowaniu i nieujmowaniu w księgach rachunkowych rezerwy z tytułu potencjalnego niekorzystnego rozstrzygnięcia.

Ryzyko związane z przepisami o opłatach na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi lub prawami pokrewnymi

Emitent na bieżąco nalicza i ujmuje w wyniku finansowym opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi lub prawami pokrewnymi z tytułu sprzedaży określonych w przepisach urzędzeń i nośników, obciążające go na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 roku, nr 80, poz. 904 ze zm.). Jednak z uwagi na to, iż niektóre zapisy powołanej ustawy, w szczególności dotyczące sposobu dokonywania rozliczeń z uprawnionymi organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, budzą wątpliwości Emitenta, powstrzymuje się on z przekazaniem zgromadzonych środków na rzecz tych organizacji do czasu wyjaśnienia wątpliwości. Emitent zamierza uregulować naliczone opłaty po wyjaśnieniu wszystkich wątpliwości. Takie postępowanie Emitenta wiąże się z ryzykiem konieczności zapłaty odsetek od naliczonych opłat, na wypadek gdyby wątpliwości Emitenta zostały wyjaśnione na jego niekorzyść. Kwota odsetek znajduje w całości pokrycie w utrzymywanej przez Emitenta rezerwie ogólnej. W konsekwencji opisana wyżej sytuacja nie może odbić się negatywnie na wynikach finansowych Emitenta.

3. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w papiery wartościowe

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji

Akcje Spółki nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub nieregulowanym. Nie ma więc pewności, że Akcje będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena Akcji może być niższa niż ich Cena na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, liczby oraz płynności notowanych Akcji (w szczególności w przypadku sprzedaży mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż oferowana w ramach Oferty Publicznej), wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie.

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą wykazywać większą zmienność niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen Akcji.

Ryzyko sprzedaży znacznych pakietów Akcji

Akcje pozostałe w posiadaniu Andrzeja Przybyto i Iwony Przybyto po przeprowadzeniu Oferty Publicznej pozostaną akcjami imiennymi przez 18 miesięcy. Po tym okresie będą mogły jednak trafić do obrotu na Giełdzie i tym samym potencjalnie stanowić źródło dodatkowej podaży. Spółka oraz Wprowadzający nie mogą przewidzieć, jaki wpływ na cenę rynkową Akcji będzie mieć potencjalna sprzedaż na rynku wskazanych wyżej Akcji, przy czym jednoczesny napływ znaczącej liczby Akcji na rynek może mieć (choćby przejściowo) istotny negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji. Nie można więc zapewnić, że cena rynkowa Akcji nie obniży się z powodu zbywania większych pakietów Akcji.

Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem od przeprowadzenia lub niedojściem do skutku Oferty Publicznej

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem lub też do odstąpienia od realizacji Oferty Publicznej już po jej rozpoczęciu na zasadach określonych w Prospekcie. Nie ma pewności, że Emitent i Wprowadzający nie podejmą decyzji o odwołaniu lub o odstąpieniu od realizacji Oferty Publicznej lub że Oferta Publiczna nie dojdzie do skutku z innego powodu. W przypadku odstąpienia od realizacji Oferty Publicznej lub niedojścia do skutku Oferty Publicznej z innego

powodu, Emitent lub Wprowadzający będą zobowiązani do zwrotu wpłat w terminie 5 dni roboczych od podjęcia decyzji o odstąpieniu lub niedojścia do skutku Oferty Publicznej, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane w formularzach zapisu na akcje, przy czym wpłaty takie zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z nabywaniem PDA w obrocie wtórnym

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, iż w przypadku uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji, inwestorzy otrzymają jedynie zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych, która może być niższa od ceny, jaką zapłacili za PDA w obrocie wtórnym.

Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji

Dopuszczenie Akcji oraz Praw do Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia szeregu wymogów przewidzianych wewnętrznymi regulacjami GPW oraz KDPW. Niedopuszczenie Akcji lub Praw do Akcji do obrotu giełdowego lub opóźnienie w tym zakresie będą miały negatywny wpływ na płynność tych papierów wartościowych, a co za tym idzie na możliwość ich zbycia po cenie odpowiadającej ich wartości rynkowej.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach wskazanych w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, GPW może zawiesić obrót Akcjami lub wykluczyć Akcje z obrotu na rynku regulowanym lub wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Dodatkowo, możliwość zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczenia Akcji z obrotu na GPW przewidują § 30 i § 31 Regulaminu GPW. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji, co będzie miało negatywny wpływ na płynność Akcji, a co za tym idzie na możliwość ich zbycia po cenie odpowiadającej ich wartości rynkowej.

Ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania prowadzenia oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej albo dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym albo przerwanie przebiegu oferty publicznej, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia albo zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 i 17, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, składanego do Komisji lub przekazywanego do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzegł sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, gdy łączna liczba objętych zapisami Akcji Oferowanych będzie mniejsza niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym termin zapisywania się na Akcje Oferowane: (i) nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, (ii) nie może przekroczyć terminu ważności niniejszego Prospektu. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na akcje.

ROZDZIAŁ 3 CELE OFERTY PUBLICZNEJ

Wpływy ze sprzedaży istniejących Akcji serii A1, Akcji Serii D i Akcji Serii E otrzymają Wprowadzający, tj. Polish Enterprise Fund L.P. oraz Pani Iwona Przybyto. Wpływy z nowej emisji Akcji Serii F otrzyma Spółka i wykorzysta je zgodnie z opisanymi poniżej celami. Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem i drukiem prospektu emisyjnego, koszty doradców Spółki, opłaty administracyjne związane z Ofertą Publiczną, koszty promocji Oferty Publicznej oraz prowizje z tytułu sprzedaży Akcji Serii F. Prowizje z tytułu sprzedaży istniejących Akcji Serii A1, Akcji Serii D i Akcji Serii E obciążą Wprowadzających proporcjonalnie do liczby sprzedawanych akcji.

Cele emisji Akcji Serii F

Szacowane wpływy z emisji Akcji Serii F wyniosą 19,2 mln PLN przy założeniu Ceny Maksymalnej. Ponadto Spółka szacuje, że łączne koszty Oferty Publicznej jakie obciążą Spółkę wyniosą ok. 1,2 mln PLN. W przeliczeniu na jedną nową akcję, szacowane koszty emisji wyniosą około 0,75 PLN. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy netto z emisji Akcji Serii F wyniosą około 18,0 mln PLN.

Środki z emisji Akcji Serii F Spółka przeznaczy na sfinansowanie inwestycji w latach 2006-2007. Celem planowanych inwestycji jest wsparcie realizacji strategii Spółki w zakresie rozwoju portfela produktów (w szczególności w zakresie elektroniki użytkowej), wsparcie rozwoju sieci detalicznej Alsen i optymalizacja procesów zarządczych. Spółka planuje przeznaczyć środki z emisji Akcji Serii F na:

- rozbudowę centrum logistycznego Spółki we Wrocławiu (nowe magazyny) obejmującą zakup gruntu, budowę magazynu i powierzchni biurowej oraz wyposażenie techniczne budynków. Spółka planuje zakończyć budowę nowego magazynu w IV kwartale 2007 r. Planowana wartość inwestycji wynosi 17,3 mln PLN,
- inwestycje związane ze współpracą z siecią detaliczną Alsen obejmujące m.in. wyposażenie sklepów oraz nakłady na promocję i marketing. Planowana wartość inwestycji wynosi 6 mln PLN. Spółka planuje zakończyć tę inwestycję do końca pierwszej połowy 2007 r.,
- zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego do zarządzania Spółką. Spółka planuje zamknąć prace nad tym projektem w IV kwartale 2007 r. Planowana wartość inwestycji wynosi 3,5 mln PLN.

Łączna wartość planowanych nakładów inwestycyjnych na lata 2006 i 2007 wyniesie 26,8 mln PLN. Pozostała część finansowania nakładów inwestycyjnych (poza środkami z emisji) będzie pochodzić ze środków własnych lub z kredytu bankowego.

Do czasu zainwestowania środków z emisji na ww. cele Spółka może przejściowo lokować je w bezpieczne instrumenty finansowe o charakterze dłużnym lub też wykorzystać do zmniejszenia krótkoterminowego zadłużenia w rachunku bieżącym.

ROZDZIAŁ 4 ROZWODNIENIE

Na datę Prospektu struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w ilości głosów na WZA
Polish Enterprise Fund L.P.*	4.640.950	4.640.950	40,7%
Iwona Przybyło	4.146.052	4.146.052	36,3%
Andrzej Przybyło	1.313.000	2.626.000	23,0%
Ogólna liczba akcji	10.100.002	11.413.002	100,00%

*W imieniu Polish Enterprise Fund L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych struktura akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu oferty będzie przedstawiała się jak w tabeli poniżej. Poniższa tabela nie uwzględnia Programu Motywacyjnego, w ramach którego Spółka może wyemitować do 290.000 Akcji Serii G.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w ilości głosów na WZA
Polish Enterprise Fund L.P.*	-	-	-
Iwona Przybyło	3.944.052	3.944.052	30,3%
Andrzej Przybyło	1.313.000	2.626.000	20,2%
Nowi akcjonariusze	6.442.950	6.442.950	49,5%
Ogólna liczba akcji	11.700.002	13.013.002	100,00%

*W imieniu Polish Enterprise Fund L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Emisja akcji na okaziciela serii F spowoduje również, iż ulegnie zmianie wartość księgową przypadająca na 1 akcję. Wartość księgową na jedną akcję zmieni się z 5,10 PLN 30 czerwca 2006 do 5,94 PLN po emisji. Zjawisko to prezentuje poniższa tabela.

AB	Po emisji*	30 czerwca	31 grudnia
	2006	2006	2005
Wartość księgową (w tys. PLN)	69.484	51.484	49.275
Liczba akcji w szt.	11.700.002	10.100.002	10.100.002
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN)	5,94	5,10	4,88
Rozwodniona liczba akcji	11.990.002	10.100.002	10.100.002
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN)	5,80	5,10	4,88

*Wartość księgową po emisji to wartość pro-forma wyznaczona poprzez dodanie do wartości księgowej na koniec czerwca 2006 roku szacunkowych wpływów netto z emisji Akcji Serii F przy uwzględnieniu 1.600.00 nowych akcji i Ceny Maksymalnej

ROZDZIAŁ 5 KAPITAŁY WŁASNE I ZADŁUŻENIE

1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż na Dzień Prospektu Spółka dysponuje odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od Dnia Prospektu.

2. Zasoby kapitałowe

Na Dzień Prospektu dysponujemy odpowiednimi zasobami kapitałowymi pozwalającymi na finansowanie naszej bieżącej działalności operacyjnej. Jednakże w związku z realizacją strategii rozwoju związanej z przejęciami innych podmiotów może zaistnieć potrzeba wykorzystania finansowania dłużnego.

3. Kapitałizacja i zadłużenie

Dane finansowe, ustalone w oparciu o nasze sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2006 roku, prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia zostały przedstawione w poniższej tabeli:

	30 czerwca 2006
	(tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	171.569
- gwarantowane	-
- zabezpieczone, w tym:	69.434
kredyty	69.434
- niegwarantowane/niezabezpieczone	102.135
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	12.527
- gwarantowane, w tym:	-
- zabezpieczone, w tym:	12.527
kredyty	12.527
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny	
Kapitał zakładowy	10.100
Kapitał zapasowy	19.672
Pozostałe kapitały rezerwowe	19.503
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-
Zysk (strata) netto	2.209
Ogółem	51.484
A. Środki pieniężne	19.409
B. Środki pieniężne na lokatach	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A) + (B) +(C)	19.409
E. Bieżące należności finansowe	-
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	69.434
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	6.036
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	75.470
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	56.061
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	12.527
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	12.527
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	68.588

Zarząd oświadcza, że kapitał własny posiadany przez Spółkę na Dzień Prospektu jest wystarczający dla celów i skali prowadzonej działalności gospodarczej, a Spółka posiada zdolność do terminowego regulowania spłaty rat kapitałowych i odsetek od zaciągniętego zadłużenia kredytowego w terminach wynikających z zawartych umów.

ROZDZIAŁ 6 POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie została wypłacona dywidenda. Zysk netto wypracowany przez Spółkę w latach 2003, 2004 i 2005 został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy.

Realizowane przez Spółkę w latach 2004-2005 inwestycje w środki trwałe doprowadziły do zwiększenia poziomu zadłużenia. Ponadto w roku 2006 oraz w kolejnych 1-2 latach Emitent zamierza także ponosić istotne nakłady na rozwój działalności. Dlatego też w okresie najbliższych 2-3 lat Zarząd Emitenta nie widzi możliwości występowania do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

Tak długo jak Polish Enterprise Fund LP będzie posiadał co najmniej 10% akcji, dla ważności uchwały o podziale zysku albo pokryciu strat wymagane będzie oddanie głosu za uchwałą przez Polish Enterprise Fund LP. Powyższe uprawnienie Polish Enterprise Fund LP wygasa z chwilą wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego.

Zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych).

W Spółce nie występują żadne uprzywilejowania akcji co do dywidendy.

Warunki wypłaty dywidendy ustali Zarząd w porozumieniu z KDPW. Zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW (załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy oraz dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę Walnego Zgromadzenia. Między dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni (stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty).

Informacja na temat proponowanej treści uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy zostanie przekazana w formie raportu bieżącego za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI), co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz do publicznej wiadomości. W analogicznej formie w ciągu 24 godzin od podjęcia uchwał przez Walne Zgromadzenie zostaną przekazane informacje o treści podjętej uchwały o wypłacie dywidendy, jak również o warunkach jej odbioru i wypłaty. W tym samym trybie Emitent poda do publicznej wiadomości wszelkie decyzje dotyczące deklaracji wypłaty lub wstrzymania wypłaty dywidendy, a także ogłosi o odbiorze dywidendy.

Nie istnieją inne ograniczenia odnośnie do wypłaty dywidendy.

ROZDZIAŁ 7 KURSY WYMIANY

Złoty polski jest walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji Spółki. Znacząca część zakupów towarów jest realizowana na rynkach zagranicznych w EUR i w USD. Kształtowanie się kursów wymiany złotego względem walut, a w szczególności względem EUR i USD, ma istotny wpływ na poziom wyników finansowych Spółki, a w szczególności jej zobowiązań.

1. Kurs EUR w stosunku do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla EUR w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(PLN: 1 EUR)</i>				
2003	3,98	4,72	4,45	4,72
2004	4,05	4,91	4,52	4,08
2005	3,82	4,28	4,02	3,86
Na 30 czerwca 2005	3,82	4,16	3,97	3,86
Na 30 czerwca 2006	3,76	4,11	3,89	4,04

Źródło: Narodowy Bank Polski

2. Kurs dolara amerykańskiego w stosunku do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla USD w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(PLN: 1 USD)</i>				
2003	3,67	4,09	3,89	3,74
2004	2,97	4,06	3,65	2,99
2005	2,91	3,45	3,23	3,26
Na 30 czerwca 2005	3,14	3,45	3,29	3,26
Na 30 czerwca 2006	2,99	3,30	3,16	3,18

Źródło: Narodowy Bank Polski

ROZDZIAŁ 8 WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE

Przedstawione poniżej sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku oraz za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości oraz Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównywalnymi zostało zestawione na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Spółki AB S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2005 roku, 30 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku oraz na podstawie podlegającego przeglądowi sprawozdania za I półrocze zakończone 30 czerwca 2006 roku, sporządzonych i przedłożonych przez Zarząd AB S.A. stosownie do obowiązujących przepisów wskazanych w opinii biegłego rewidenta dotyczącej okresu od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz raportu biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za półrocze zakończone 30 czerwca 2006 r. oraz danych dodatkowych przygotowanych przez Zarząd na podstawie uprzednio zbadanych lub poddanych przeglądowi ksiąg rachunkowych. Dodatkowo Zarząd Spółki dokonał przekształceń w porównaniu z wcześniej zbadanymi sprawozdaniami finansowymi w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Za sprawozdania finansowe oraz dokonane przekształcenia i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki AB S.A.

Podkreślamy, iż niniejszy przegląd powinien być analizowany łącznie z pełnymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w końcowej części niniejszego Prospektu.

Sprawozdania finansowe za lata 2003-2005 podlegały badaniu przez Deloitte Audyt Sp. z o.o., natomiast sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku podlegało przeglądowi dokonanemu przez Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe i operacyjne AB

	W I połowie		W roku		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	499.156	400.065	983.377	778.295	659.052
od jednostek powiązanych	4.074	1.673	4.271	285	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	477.902	385.555	939.442	744.414	627.179
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1.913	1.950	4.373	4.398	2.325
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	475.989	383.605	935.069	740.016	624.854
Koszt sprzedaży	11.192	8.512	21.681	20.370	18.942
Koszty ogólnego zarządu	2.398	2.154	3.589	4.130	3.921
Zysk (strata) ze sprzedaży	7.664	3.844	18.665	9.381	9.010
Pozostałe przychody operacyjne	411	275	1.088	1.990	5.576
Pozostałe koszty operacyjne	2.403	1.522	9.290	5.929	6.986

	W I połowie		W roku		
	2006	2005	2005	2004	2003
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5.672	2.597	10.463	5.442	7.600
EBITDA	6.312	3.014	11.416	6.395	8.611
Przychody finansowe	290	367	797	3.393	900
od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Koszty finansowe	2.853	1.678	3.256	3.151	5.407
od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3.109	1.286	8.004	5.684	3.093
Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	(4)
Zysk (strata) brutto	3.109	1.286	8.004	5.684	3.089
Podatek dochodowy	900	305	1.971	1.536	1.136
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2.209	981	6.033	4.148	1.953

	Na 30 czerwca		Na 31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
<i>(w tys. PLN)</i>					
Aktywa trwałe	23.102	12.557	20.603	9.541	9.656
Wartości niematerialne i prawne	-	3	1	33	201
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	22.297	12.292	20.378	9.423	9.003
Należności długookresowe	-	-	-	-	-
od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Inwestycje długookresowe	537	85	85	85	-
w jednostkach powiązanych	85	85	85	85	-
Długookresowe rozliczenia międzyokresowe	268	177	139	-	452
Aktywa obrotowe	212.478	165.403	274.074	188.444	149.184
Zapasy	87.238	68.450	81.942	60.844	49.777
Należności krótkookresowe	105.129	90.648	159.233	114.642	96.726
od jednostek powiązanych	1.878	478	748	324	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	107	37	36	30	70
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19.409	5.884	32.309	12.649	2.424
Krótkookresowe rozliczenia międzyokresowe	595	384	554	279	187
Aktywa razem	235.580	177.960	294.677	197.985	158.840

	Na 30 czerwca		Na 31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
<i>(w tys. PLN)</i>					
Kapitały własne	51.484	44.223	49.275	43.242	39.094
Kapitał zakładowy	10.100	10.100	10.100	10.100	10.100
Kapitał zapasowy	39.175	33.142	33.142	28.994	27.287

	Na 30 czerwca		Na 31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	(246)
Zysk (strata) netto	2.209	981	6.033	4.148	1.953
Kapitał mniejszościowy	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	184.096	133.737	245.402	154.743	119.746
Rezerwy	-	-	-	7	-
Zobowiązania długookresowe	12.527	1.600	30.372	3.000	-
wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkookresowe	171.569	132.137	215.030	151.715	119.057
wobec jednostek powiązanych	-	-	-	153	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	21	689
Pasywa razem	235.580	177.960	294.677	197.985	158.840

	W I połowie		W roku		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(27.390)	(5.151)	15.345	13.439	(14.123)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.049)	(3.262)	(11.874)	(1.252)	(916)
Wydatki inwestycyjne	(3.056)	(3.262)	(11.878)	(1.273)	(946)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17.539	1.648	16.189	(1.962)	11.457
Przepływy pieniężne netto	(12.900)	(6.765)	19.660	10.225	(3.582)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(12.900)	(6.765)	19.660	10.225	(3.582)
Środki pieniężne na początek okresu	32.309	12.649	12.649	2.424	6.006
Środki pieniężne na koniec okresu	19.409	5.884	32.309	12.649	2.424

	W I połowie		W roku		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Koszty ogółem:	15.503	12.616	29.643	28.898	25.188
Amortyzacja	640	417	953	953	1.011
Zużycie materiałów i energii	853	759	1.727	1.054	2.043
Podatki i opłaty	1.114	1.194	1.647	2.473	1.611
Usługi obce, w tym:	5.319	4.439	10.402	10.180	10.056
usługi podwykonawców	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia	3.529	3.241	7.385	6.387	5.666
Świadczenia na rzecz pracowników	778	695	1.445	1.310	1.122
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	2.579	1.175	4.243	5.271	2.991
Podróże służbowe	66	86	185	202	165
Inne koszty	625	610	1.656	1.068	523

ROZDZIAŁ 9 ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU

Poniższe dane finansowe i operacyjne zostały przedstawione w oparciu o jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata 2003-2005 oraz za I półrocze 2006, które zostały sporządzone wg Polskich Standardów Rachunkowości. Dane porównywalne ujęte w sprawozdaniach finansowych za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku oraz od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku, zamieszczone w Prospekcie, podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych poprzez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach.

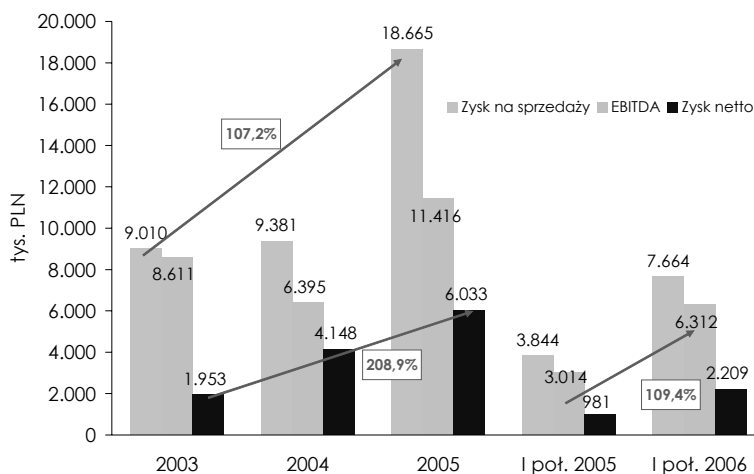
Podkreślamy, iż niniejszy przegląd powinien być analizowany łącznie z pełnymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w końcowej części niniejszego Prospektu.

Sprawozdania finansowe za lata 2003-2005 podlegały badaniu przez Deloitte Audył Sp. z o.o., natomiast sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku podlegało przeglądowi dokonанemu przez Deloitte Audył Sp. z o.o.

1. Podsumowanie

Emitent jest jedną z najdynamiczniej rozwijających się polskich firm z sektora dystrybucji sprzętu i oprogramowania IT oraz elektroniki użytkowej. Dotychczasową działalność Spółki charakteryzuje stałe, szybkie tempo rozwoju, mierzone dynamicznym wzrostem przychodów oraz realizowanych zysków, osiągniętych pomimo zmieniających się warunków koniunktury gospodarczej.

Zysk ze sprzedaży, zysk EBITDA i zysk netto AB w latach 2003-2005 i w I poł. 2006



Źródło: Spółka

Pozycję finansowo-operacyjną Spółki w latach 2003-2005 i w I półroczu 2006 kształtowały następujące czynniki:

- dynamiczny wzrost przychodów do wysokości 983.377 tys. PLN w 2005 roku (zmiana o 26,4% w porównaniu z 2004 rokiem) oraz w I półroczu 2006 (wzrost o 24,8% w porównaniu z I połową 2005 roku)
- średnioroczny wzrost przychodów (CAGR) w latach 2005-2003 w wysokości 28,8%
- znaczący wzrost zysku operacyjnego EBITDA o 79% w 2005 roku w stosunku do 2004 roku i o 109,4% w I połowie 2006 roku w stosunku do I półrocza 2005
- znaczący wzrost zysku netto oraz wzrost wskaźnika zwrotu z kapitałów własnych ROE w 2005 roku do poziomu 13,0%
- zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu w 2005 roku
- stale zmniejszający się wskaźnik relacji kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży obrazujący efektywność operacyjną Emitenta (średniorocznie spadek wyniósł 13,8% w latach 2003-2005)

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych w 2005 roku w wyniku realizowanych przez Spółkę w latach 2004-2005 inwestycji w infrastrukturę biurowo-magazynową
- wzrost zadłużenia Spółki związany z ww. inwestycjami w środki trwałe i zwiększone koszty obsługi długu w analizowanym okresie
- dominujący udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej
- szybki wzrost wartości należności, zapasów i zobowiązań handlowych wynikający z dynamicznego rozwoju Spółki
- wolniejszy wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy w wyniku wydłużenia okresu spłaty zobowiązań i kontroli rotacji zapasów
- wzrost wartości środków pieniężnych wynikający z przyjęcia przez Spółkę strategii skracania cyklu spłaty należności
- pozytywne i rosnące przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

2. Struktura przychodów

W latach 2003-2005 przychody Emitenta ze sprzedaży towarów i materiałów wykazywały stały coroczny wzrost do wysokości 979.004 tys. PLN w 2005 roku (o odpowiednio 43,5% w 2003 roku; 17,8% w 2004 roku oraz 26,5% w 2005 roku). Dynamiczny wzrost przychodów Emitenta był efektem umiejętnego wykorzystania przez Spółkę szybkiego rozwoju rynku sprzętu i oprogramowania IT w Polsce oraz trafnego poszerzenia zakresu działalności o nowe segmenty rynku i nowe znaczące kontrakty dystrybucyjne. W I półroczu 2006 roku przychody Emitenta kontynuowały dynamiczny wzrost osiągając poziom 499.156 tys. zł (zmiana o 24,8% w porównaniu z pierwszym półroczem 2005 roku).

	W I połowie		W roku		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	499.156	400.065	983.377	778.295	659.052
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1.913	1.950	4.373	4.398	2.325
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	497.243	398.115	979.004	773.897	656.727

Ze względu na profil działalności Emitenta, tj. działalność w zakresie dystrybucji sprzętu i oprogramowania IT oraz elektroniki użytkowej, w strukturze przychodów dominują przychody netto ze sprzedaży towarów, które w każdym z analizowanych lat stanowią ok. 99% przychodów ogółem.

	W I połowie		W roku		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w %)				
Marża na sprzedaży towarów i materiałów	4,3	3,6	4,5	4,4	4,9

Jak pokazuje struktura rentowności wg produktów, marża na sprzedaży towarów spadła wraz z trendem rynkowym do 4,4% w 2004 roku. Po osiągnięciu minimalnego poziomu w 2004, w 2005 roku marża ta ustabilizowała się na poziomie ok. 4,5%. Czynnikiem decydującym o rentowności podstawowej działalności operacyjnej jest koszt własny sprzedanych towarów, który w latach 2004 i 2005 wzrósł kolejno o 18,4% i 26,4% przy wzroście sprzedaży o odpowiednio 18,1% i 26,4%. W efekcie marża na zysku na sprzedaży w 2005 roku utrzymała się na poziomie zbliżonym do 2004 roku, wykazując tendencję wzrostową. Prognozy na rok 2006 zakładają stopniowy wzrost marż na polskim rynku dystrybucji sprzętu i oprogramowania IT, co pokazuje osiągnięcie 4,3% marży w I poł. 2006 roku w porównaniu z 3,6% w roku 2005. Ponadto poszerzenie działalności o dystrybucję elektroniki użytkowej oraz wykorzystanie nowego kanału sprzedaży do sieci detalicznej Alsen powinno mieć pozytywny wpływ na marżę na sprzedaży w najbliższej przyszłości.

3. Struktura kosztowa

	W I połowie		W roku		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	477.902	385.555	939.442	744.414	627.179
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1.913	1.950	4.373	4.398	2.325
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	475.989	383.605	935.069	740.016	624.854
Koszt sprzedaży	11.192	8.512	21.681	20.370	18.942
Koszty ogólnego zarządu	2.398	2.154	3.589	4.130	3.921
Razem	491.492	396.221	964.712	768.914	650.042

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowiły 95,2% przychodów netto ze sprzedaży Spółki w 2003 roku i wzrosły do 95,5% w 2005 roku. Łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły one w badanym okresie ok. 99% przychodów netto i wykazały tendencję malejącą. W 2005 roku koszty sprzedaży stanowiły 2,2% wartości przychodów ze sprzedaży, co oznaczało istotną poprawę w stosunku do roku 2004 (spadek o blisko 16%) i w stosunku do roku 2003 (spadek o 23%). Jednocześnie, dzięki zdyscyplinowanej strukturze kosztowej, w roku 2005 nastąpił spadek kosztów ogólnego zarządu o 13,1% w porównaniu z rokiem 2004.

Pozytywnym zjawiskiem w 2005 roku był wzrost marży zysku na sprzedaży do 1,9% w efekcie ustabilizowania marży na sprzedanych towarach do 4,5% oraz ograniczenia przez Spółkę kosztów ogólnego zarządu o 13,1%. Jednocześnie Emitent wykorzystał efekt dźwigni operacyjnej, zwiększając koszty sprzedaży jedynie o 6,4% przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 26,4%.

Wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 14,7% w 2004 roku został spowodowany głównie wzrostem kosztów reklamy i wydatków reprezentacyjnych (o 76,2%). Wysoki poziom tych kosztów w roku 2004 wynikał z uruchomienia programu lojalnościowego związanego z siecią sklepów detalicznych Alsen oraz rozwinięcia na szeroką skalę współpracy ze sklepami wielkopowierzchniowymi. W 2005 roku księgowane były one jako bonusy w pozostałych kosztach operacyjnych, a w 2004 roku były traktowane jako wydatki marketingowe i stanowiły element kosztów operacyjnych.

Najbardziej adekwatnym miernikiem efektywności operacyjnej jest, w opinii Zarządu, stosunek kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży, który spadł z 3,5% w 2003 roku do 2,6% w roku 2005. W I półroczu 2006 roku relacja kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży utrzymała się na korzystnym poziomie ok. 2,7%.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży AB w latach 2003-2005 i w I poł. 2006



Źródło: Spółka

4. Analiza rentowności

	W I połowie		W roku		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Przychody ze sprzedaży	499.156	400.065	983.377	778.295	659.052
% stopa wzrostu	24,8%	19,4%	26,4%	18,1%	43,3%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	477.902	385.555	939.442	744.414	627.179
% stopa wzrostu	24,0%	-	26,2%	18,7%	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	7.664	3.844	18.665	9.381	9.010
Rentowność na sprzedaży	1,5%	1,0%	1,9%	1,2%	1,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5.672	2.597	10.463	5.442	7.600
Rentowność na działalności operacyjnej	1,1%	0,6%	1,1%	0,7%	1,2%
Zysk (strata) brutto	3.109	1.286	8.004	5.684	3.089
Rentowność sprzedaży brutto	0,6%	0,3%	0,8%	0,7%	0,5%
Zysk (strata) netto	2.209	981	6.033	4.148	1.953
Rentowność sprzedaży netto	0,4%	0,2%	0,6%	0,5%	0,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych	-	-	13,0%	10,1%	5,1%
Stopa zwrotu z aktywów	-	-	2,4%	2,3%	1,4%

Ocena rentowności została dokonana w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- rentowność na sprzedaży: zysk (strata) na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- rentowność na działalności operacyjnej - zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży
- rentowność sprzedaży brutto - zysk brutto/przychody ze sprzedaży
- rentowność sprzedaży netto - zysk netto/przychody ze sprzedaży
- stopa zwrotu z kapitałów własnych - zysk netto/średnioroczna wartość kapitałów własnych
- stopa zwrotu z aktywów - zysk netto/średnioroczna wartość aktywów

W 2003 roku zysk na sprzedaży wyniósł 9.010 tys. PLN, a zysk na działalności operacyjnej Spółki 7.600 tys. PLN. Rentowność na sprzedaży wyniosła 1,4%, zaś rentowność operacyjna Spółki 1,2%. Ujemny wynik na działalności finansowej Spółki (wynikający głównie z wysokich ujemnych różnic kursowych) ostatecznie ukształtował zysk brutto Spółki na poziomie 3.089 tys. PLN przy rentowności 0,5% oraz zysk netto w wysokości 1.953 tys. PLN przy rentowności 0,3%.

W 2004 roku ze względu na niższą dynamikę przychodów netto ze sprzedaży w relacji do zmiany kosztów sprzedanych towarów rentowność na sprzedaży ukształtowała się na poziomie 1,2%. Rozpoczęcie na szeroką skalę współpracy z sieciami handlowymi skutkowało jednorazowymi wydatkami i spadkiem zysku operacyjnego Spółki do 5.442 tys. PLN (marża 0,7% w porównaniu z 1,2% w 2003 roku). Lepszy niż w 2003 roku wynik na działalności finansowej jest w głównej mierze skutkiem dodatnich różnic kursowych przy stałym poziomie kosztów odsetkowych. W efekcie Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 5.684 tys. PLN przy rentowności 0,7% i zysk netto 4.148 tys. PLN przy rentowności 0,5%.

W 2005 roku dzięki coraz wyższej dynamice przychodów netto ze sprzedaży, wykazującej tendencję wzrostową marży na sprzedanych towarach oraz ograniczeniu kosztów ogólnego zarządu zysk operacyjny Spółki wyniósł 10.463 tys. PLN (marża 1,1% w porównaniu z 0,7% w 2004 roku). W stosunku do 2004 roku zysk operacyjny prawie się podwoił (wzrost o 92%). Ujemny wynik na działalności finansowej Spółki (wynikający z niemal zerowego salda różnic kursowych oraz wzrostu kosztów odsetkowych na skutek wzrostu zadłużenia Spółki) pozwolił na osiągnięcie 8.004 tys. PLN zysku brutto przy rentowności 0,8% oraz 6.033 tys. PLN zysku netto przy rentowności na poziomie 0,6%.

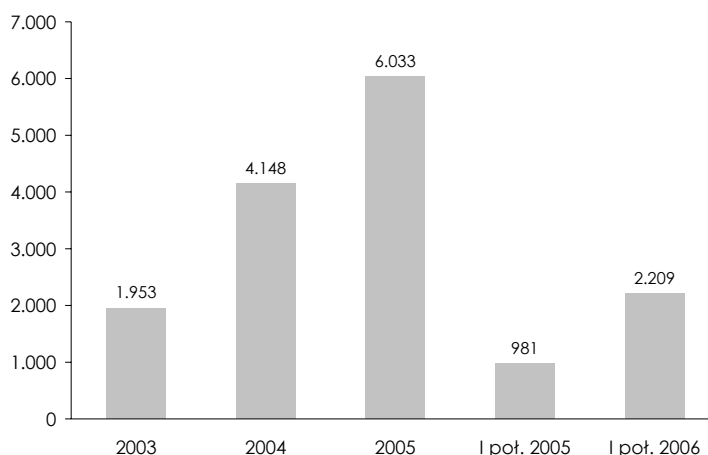
Wzrost przychodów Spółki o 24,8% w pierwszym półroczu 2006 roku – przy jednoczesnym wzroście kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły o niespełna 24,0% oraz utrzymaniu relacji kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu do przychodów – wpłynął pozytywnie na zysk brutto na sprzedaży, który wzrósł o ponad 100% do poziomu 7,664 tys. PLN z 3,844 tys. PLN w porównaniu z I półroczem 2005 roku.

Znacząca poprawa wyników na poziomie podstawowej działalności operacyjnej przełożyła się na wzrost zysku netto w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2006 roku (o 125,5% do 2.209 tys. PLN), nawet pomimo nieznacznie negatywnych wyników na poziomie pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej. Marża zysku netto wzrosła o ponad 80% w stosunku do I półrocza 2005.

Dalszy wzrost na poziomie podstawowej działalności jest przede wszystkim efektem rozwoju organicznego Emitenta dzięki wzrostowi rynku IT i elektroniki użytkowej oraz bardziej efektywnego wykorzystania posiadanej infrastruktury logistycznej.

W analizowanym okresie poziom zysku netto cechował się tendencją wzrostową – średnioroczne wzrosty o 76% w latach 2003-2005 oraz ponaddwukrotny wzrost (2,25) zysku netto w I połowie 2006 roku w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2005 roku.

Zysk netto AB w latach 2003-2005 i w I poł. 2006



Źródło: Spółka

W 2004 roku wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) i stopa zwrotu z aktywów (ROA) wyniosły odpowiednio ok. 10,1% oraz 2,3%, co stanowiło wyraźną poprawę rentowności w stosunku do roku 2003 (ROE na poziomie 5,1% i ROA na poziomie 1,4%). W 2005 roku w wyniku realizacji strategii sprzedaży Spółki, tj. szybki wzrost przychodów przy ograniczeniu dynamiki wzrostu kosztów sprzedaży i zmniejszeniu kosztów ogólnego zarządu, spowodował znaczący wzrost zysku netto oraz wzrost wskaźnika zwrotu z kapitałów własnych, który ukształtował się na poziomie 13,0%, oraz stopy zwrotu z aktywów (2,4%).

5. Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne

Ze względu na specyfikę działalności Spółki największy udział (pomiędzy 93,0% a 95,2%) w sumie bilansowej stanowiły aktywa obrotowe, których większość należała do należności krótkoterminowych (ok. 60%) i do zapasów (ok. 30%). Dynamiczny rozwój Spółki (wzrost przychodów i kosztów operacyjnych) ma swoje odzwierciedlenie w szybkim wzroście wartości należności i zapasów w całym analizowanym okresie. Wyraźny wzrost inwestycji krótkoterminowych (głównie środki pieniężne) wynikał z przyjęcia przez Spółkę strategii skracania cyklu ściągania należności, których stan na koniec 2005 roku (54-proc. udział w aktywach razem) był stosunkowo duży. Aktywa trwałe, w sposób typowy dla spółek dystrybucyjnych i handlowych, stanowiły relatywnie małą wartość sumy bilansowej, a ich głównym składnikiem były rzeczowe aktywa trwałe.

	30 czerwca		31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Aktywa trwałe	23.102	12.557	20.603	9.541	9.656
Rzeczowe aktywa trwałe	22.297	12.292	20.378	9.423	9.003
Aktywa obrotowe	212.478	165.403	274.074	188.444	149.184
Zapasy	87.238	68.450	81.942	60.844	49.777

	30 czerwca		31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
Należności krótkookresowe	105.129	90.648	159.233	114.642	96.726
Inwestycje krótkookresowe + Środki pieniężne	19.516	5.921	32.345	12.679	2.494
Krótkookresowe rozliczenia międzyokresowe	595	384	554	279	187
Aktywa razem	235.580	177.960	294.677	197.985	158.840

Znaczący wzrost aktywów w 2003 roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu aktywów obrotowych (wzrost o 36,4% do poziomu 149.184 tys. PLN głównie za sprawą wzrostu wartości zapasów o 72,5% oraz należności krótkoterminowych o 30,5%). Wartość aktywów trwałych nieznacznie zmalała (o 3,5%).

Wzrost wielkości sumy bilansowej w 2004 roku był w głównej mierze następstwem znacznego zwiększenia się wartości aktywów obrotowych o 26,3%. Do wzrostu aktywów obrotowych w największym stopniu przyczyniły się: wzrost wartości należności o 17.916 tys. PLN (45,6-proc. udział w zmianie ogółem) oraz wzrost wartości zapasów o 11.067 tys. PLN i inwestycji krótkoterminowych o 10.185 tys. PLN (z odpowiednio ok. 28,2-proc. i 25,9-proc. wpływem na zmianę ogółem). Wartość aktywów trwałych pozostała prawie bez zmian (spadek o 1,2%).

Na 31 grudnia 2005 roku suma bilansowa wyniosła 294.667 tys. PLN, czyli była o prawie połowę (48,8%) wyższa niż na koniec 2004 roku. Znaczący wzrost aktywów w 2005 roku wynikał, jak w poprzednich latach, przede wszystkim ze zwiększenia wartości aktywów obrotowych (o ponad 45% do poziomu 274.074 tys. PLN). Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia się należności o 44.591 tys. PLN (52,1-proc. udział w zmianie ogółem), zapasów (24,6-proc. udział w zmianie ogółem) i inwestycji krótkoterminowych (23,0-proc. udział w zmianie ogółem). W wyniku inwestycji w m.in. rozbudowę infrastruktury magazynowo-biurowej wartość aktywów trwałych wzrosła znacząco (o 115,9%), ale ze względu na niski udział w sumie bilansowej (4,8% w 2004 roku i 7,0% w 2005 roku) wzrost ten nie wpłynął istotnie na zmianę sumy bilansowej.

Silny wzrost aktywów trwałych w I połowie 2006 roku wynikał ze wzrostu wartości realizowanych inwestycji długoterminowych, a po części również ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych. Aktywa obrotowe w spółce rosną w rytm wzrostu skali obrotów. Porównując pierwsze półrocza 2006 i 2005 roku, widać:

- po stronie aktywów trwałych – spadek ich efektywności wynikający z realizacji inwestycji rzeczowych w Spółce
- po stronie aktywów obrotowych – nieznaczny spadek ich efektywności wynikający przede wszystkim ze wzrostu płynnych środków w Spółce z 5.921 tys. PLN na 30 czerwca 2005 do 19.516 tys. PLN na koniec czerwca 2006 roku.

	30 czerwca		31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Kapitały własne	51.484	44.223	49.275	43.242	39.094
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	184.096	133.737	245.402	154.743	119.746
Rezerwy	-	-	-	7	-
Zobowiązania długookresowe	12.527	1.600	30.372	3.000	-
Zobowiązania krótkookresowe	171.569	132.137	215.030	151.715	119.057
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	21	689
Pasywa razem	235.580	177.960	294.677	197.985	158.840

Na koniec 2003 roku kapitał własny Spółki wyniósł 39.094 tys. PLN. Do końca 2005 roku zwiększył się o 10,6% i 14,0% odpowiednio w latach 2004 i 2005 w wyniku wzrostu kapitału zapasowego wynikającego z akumulacji zatrzymanych zysków.

Duży i rosnący udział w wartości pasywów (83% w roku 2005 w porównaniu z 75% w roku 2003) tworzą zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Wraz z dynamicznym wzrostem przychodów i kosztów operacyjnych

Spółki znacznemu zwiększeniu uległa wartość zobowiązań krótkoterminowych. W 2004 roku wzrosły one o 27,4% i wyniosły 151.715 tys. PLN. W 2005 roku nastąpił jeszcze większy wzrost zobowiązań krótkoterminowych (o 41,7%), wynikający z kontynuacji szybkiego rozwoju Spółki. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost zobowiązań krótkoterminowych był silny wzrost zobowiązań z tytułu podatków i innych świadczeń (pojawienie się opłat z tytułu praw autorskich oraz wzrost obciążeń z tytułu podatku VAT) o 20.846 tys. PLN w 2004 roku i 8.921 tys. PLN w 2005 roku.

Jednocześnie w 2005 roku udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze finansowania aktywów spadł nieznacznie na rzecz zobowiązań długoterminowych w wyniku zmiany struktury zadłużenia zewnętrznego poprzez jej ustabilizowanie i wydłużenie terminu spłaty (wzrost wartości kredytów długoterminowych o ponad 27.372 tys. PLN). Na koniec 2005 roku Emitent nie posiadał rezerw na zobowiązania.

W strukturze źródeł finansowania aktywów w I połowie 2006 roku widoczny jest wzrost (w stosunku do I połowy 2005) obcych źródeł wynikający m.in. ze wzrostu zadłużenia długoterminowego (kredyty długoterminowe są sposobem finansowania realizowanych projektów inwestycyjnych spółki).

6. Analiza zadłużenia

W 2004 roku poziom zadłużenia finansowego utrzymał się na stabilnym poziomie (spadek o 0,8% w stosunku do roku 2003) i wyniósł 44.269 tys. PLN. W 2003 roku zadłużenie finansowe w całości miało postać długu krótkoterminowego, przy czym w 2004 roku Spółka zastąpiła 3.000 tys. PLN kredytów krótkoterminowych zadłużeniem długoterminowym.

W roku 2005 nastąpił znaczący wzrost zadłużenia długoterminowego (z 3.000 tys. PLN do 30.372 tys. PLN), który zwiększył zadłużenie finansowe ogółem Spółki o 42,1%. Po czterech kwartałach 2005 roku zadłużenie finansowe Spółki ogółem wyniosło 62.888 tys. PLN. Zadłużenie krótkoterminowe spadło o 8.753 tys. PLN (21,2%), co przy wzroście zadłużenia ogółem świadczy o częściowym zastąpieniu kredytów krótkoterminowych zadłużeniem długoterminowym.

Na koniec I półrocza 2006 widoczny jest ponaddwukrotny wzrost zadłużenia Emitenta w stosunku do 31 grudnia 2005 roku (wzrost długu netto z 30.579 tys. PLN do 62.552 tys. PLN). Wynikał on głównie ze zwiększenia zadłużenia krótkoterminowego na skutek m.in. zmiany kwalifikacji części zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe.

Sytuacja wzrostu zadłużenia w okresach śródrocznych jest dla Emitenta charakterystyczna. Wiąże się ona z sezonową zmiennością dynamiki sprzedaży i związanych z nią wskaźników operacyjnych (wydłużenie w pierwszym półroczu cyklu rotacji zapasami oraz należnościami przy jednoczesnym skróceniu okresu regulowania zobowiązań). W efekcie Spółka w pierwszej części roku obrotowego musi intensywniej finansować swoją działalność zadłużeniem bankowym.

Emitent nie zaciągnął w trakcie pierwszego półrocza 2006 żadnych nowych kredytów, jedynie bardziej intensywnie korzystał z dostępnych linii kredytowych.

	30 czerwca		31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w %)				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	78,1	75,2	83,3	78,2	75,4
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	222,9	352,2	239,2	453,2	404,9
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	159,2	106,9	127,6	102,4	114,2

Analiza zadłużenia została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- wskaźnik zadłużenia - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem/aktywa ogółem,
- wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym - kapitały własne/majątek trwały,
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - całkowite zadłużenie finansowe/kapitał własny.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki wzrósł w badanym okresie z 75,4% w 2003 roku do 78,1% na koniec czerwca 2006 roku na skutek szybszego wzrostu zobowiązań w porównaniu z kapitałami własnymi

wynikającego ze zwiększenia zadłużenia finansowego Spółki oraz dynamicznego wzrostu zobowiązań handlowych (szczególnie w 2005 roku).

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wyniósł w latach 2003 i 2004 odpowiednio 404,9% i 453,2% i wraz ze wzrostem aktywów trwałych w 2005 roku zmniejszył się do poziomu 239,2% na koniec grudnia 2005 roku i pozostał na zbliżonym poziomie na koniec czerwca 2006 roku. Wysoki poziom tego wskaźnika wynika ze specyfiki działalności Spółki, w której aktywa trwałe stanowią zaledwie 7,0% aktywów ogółem (2005 rok).

Wzrost kapitałów własnych przy stabilnym zadłużeniu Spółki przełożył się na spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego z poziomu 114,2% w roku 2003 do poziomu 102,4% w 2004. W efekcie wzrostu zadłużenia finansowego Spółki wskaźnik zadłużenia wzrósł do 127,6% na koniec grudnia 2005 oraz 159,2% na koniec czerwca 2006 roku. Biorąc pod uwagę środki pieniężne będące w posiadaniu Spółki na koniec czerwca 2006 roku, wskaźnik długu netto (dług oprocentowany pomniejszony o środki pieniężne) w odniesieniu do kapitałów własnych wyniósł 121,5%.

7. Analiza płynności

	30 czerwca		31 grudnia		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w %)				
Płynność bieżąca (x)	1,2	1,3	1,3	1,2	1,3
Płynność szybka (x)	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8
Płynność natychmiastowa (x)	0,1	0,0	0,2	0,1	0,0
Rotacja zapasów (w dniach)	-	-	30,4	28,5	27,6
Rotacja należności (w dniach)	-	-	58,1	52,8	50,8
Rotacja zobowiązań (w dniach)	-	-	56,1	41,3	40,4

Ocena płynności Emitenta została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- płynność bieżąca - aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- płynność szybka - (aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe,
- płynność natychmiastowa - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe
- rotacja zapasów w dniach - (stan zapasów na koniec okresu/przychody ze sprzedaży towarów i produktów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- rotacja należności w dniach - (stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- rotacja zobowiązań handlowych w dniach - (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie.

W całym okresie wskaźniki płynności (z wyjątkiem płynności natychmiastowej, która odnotowała istotny wzrost) kształtowały się na porównywalnych poziomach. Niski udział gotówki w relacji do aktywów obrotowych ogółem determinuje niski poziom wskaźnika natychmiastowej płynności w badanym okresie (bliski zera w 2003 roku) i wskazuje na niewystarczalność gotówki do spłaty zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik ten ma jednak tendencję wzrostową (dwukrotny wzrost do 0,2x w 2005 roku) na skutek szybszego wzrostu gotówki niż zobowiązań. Duży udział należności w aktywach obrotowych wpływa na znaczną poprawę wskaźnika płynności szybkiej. W 2005 roku wskaźnik ten osiągnął wartość bliską 1, co świadczy o tym, że należności i środki pieniężne wystarczają do pokrycia prawie całości zobowiązań krótkoterminowych. Po dodatkowym uwzględnieniu zapasów we wskaźniku płynności bieżącej wszystkie płynne pozycje aktywów obrotowych przewyższają wartość zobowiązań krótkoterminowych. Rosnący wskaźnik bieżącej płynności finansowej w latach 2003-2005 świadczy o wyższej dynamice płynnych środków niż zobowiązań. Wskaźniki płynności na koniec pierwszej połowy 2006 roku potwierdzają nadal wysokie bezpieczeństwo regulowania zobowiązań.

Analiza przeszłych cykli rotacji aktywów obrotowych i zobowiązań handlowych wskazuje na najszybszą obrotowość zapasów. Ta grupa aktywów objęta jest bardzo skrupulatną kontrolą operacyjną przez Spółkę, przez co wzrost poziomu rotacji zapasów na poszczególne dni bilansowe jest niewielki. Wskaźnik szybkości rotacji zapasów wykazywał stopniową tendencję rosnącą w całym analizowanym okresie. W 2003 roku wskaźnik rotacji wyniósł prawie 28 dni, a w kolejnych latach odzwierciedlając wzrost realizowanych zleceń wzrósł odpowiednio w 2004 roku do poziomu 29 dni i 30 dni w 2005 roku.

Relatywnie długi okres ściągania należności jest wynikiem potrzeb rynku, na jakim działa Emitent, i konieczności sprostania wymogom konkurencyjności, a także coraz większego udziału w strukturze sprzedaży Spółki dużych sieci handlowych, które wymagają zwyczajowo od swych dostawców korzystnych terminów płatności (z reguły 45-90 dni) w zamian za duży wolumen zakupów. Rotacja należności kształtowała się na stabilnym poziomie 51-53 dni w 2003 i 2004 roku, aby w 2005 roku wzrosnąć do poziomu 58 dni (głównie za sprawą zmiany struktury należności i wzrostu udziału sieci handlowych w tej strukturze). W 2004 roku należności wzrosły o 18,5%, co przy niemal identycznym wzroście przychodów (o 18,1%) wpłynęło na utrzymanie się wskaźnika rotacji należności na zbliżonym poziomie do roku 2003.

Rotacja zobowiązań kształtowała się na poziomie 40 dni w 2003 roku, w 2004 roku wzrosła nieznacznie do poziomu 41 dni ze względu na szybszy wzrost zobowiązań handlowych w porównaniu ze wzrostem przychodów. Rotacja zobowiązań wydłużyła się znacząco w 2005 roku i wyniosła 56 dni, czyli była o 15 dni dłuższa niż w porównywalnym okresie 2004 roku. Korzystna dla Spółki z punktu widzenia zapotrzebowania na kapitał obrotowy poprawa rotacji zobowiązań wynikała z dużo szybszego wzrostu zobowiązań handlowych w stosunku do przychodów ze sprzedaży. W 2005 roku Spółka uzyskała polepszenie warunków płatności od kilku kluczowych dostawców, zarówno w ramach stałych kontraktów, jak też dla jednorazowych transakcji. Emitent prowadzi ze swoimi dostawcami strategicznymi stałe negocjacje mające na celu wydłużenie przysługujących mu terminów płatności.

8. Podstawowe źródła wpływów i wydatków pieniężnych

W latach 2003-2005 przepływy pieniężne netto wygenerowane przez Spółkę wykazały tendencję pozytywną, wzrastając z -3.582 tys. PLN w 2003 roku do 19.660 tys. PLN w 2005 roku. Dynamiczny wzrost był w głównej mierze efektem szybko rosnącego strumienia przepływów z działalności operacyjnej, które w 2004 roku wzrosły z -14.123 tys. PLN do 13.439 tys. PLN, a w 2005 roku zwiększyły się o dodatkowe 14,2%. Duży ujemny strumień z działalności inwestycyjnej w 2005 roku (nakłady inwestycyjne w rozbudowę infrastruktury magazynowo-biurowej) był zrekompensowany pozytywnym przepływem z działalności finansowej (zaciągnięcie kredytów). Duży ujemny strumień z działalności operacyjnej w 2003 roku był również w dużej mierze sfinansowany kredytami bankowymi.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I półroczu 2006 wynikają z sezonowej zmienności dynamiki sprzedaży i związanych z nią wskaźników operacyjnych (wydłużenie w pierwszym półroczu cyklu rotacji zapasami oraz należnościami przy jednoczesnym skróceniu okresu regulowania zobowiązań). Przyczyną takiego stanu rzeczy jest głównie zmniejszony (w porównaniu z drugim półroczem) popyt na towary oferowane przez Spółkę. W odróżnieniu od I półroczu w ostatnim kwartale (z uwagi na zwiększoną sprzedaż) Emitent otrzymuje od niektórych dostawców okazjonalnie wydłużone terminy płatności. W efekcie Spółka w pierwszej części roku obrotowego musi intensywniej finansować swoją działalność zadłużeniem bankowym. Można zakładać naturalną korektę tego trendu w drugim półroczu.

Tendencja do zwiększonego finansowania się kredytem krótkoterminowym ulegnie odwróceniu w końcówce roku, wraz z intensywnym wyprzedawaniem towarów w ostatnim kwartale, zwiększeniem wolumenu inkasowanej gotówki, wydłużeniem terminów płatności oraz relatywnym spadkiem zakupów bieżących.

	W I połowie		W roku		
	2006	2005	2005	2004	2003
	(w tys. PLN)				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(27.299)	(5.151)	15.345	13.439	(14.123)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.140)	(3.262)	(11.874)	(1.252)	(916)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17.539	1.648	16.189	(1.962)	11.457
Przepływy pieniężne netto	(12.900)	(6.765)	19.660	10.225	(3.582)

9. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki finansowe AB

Do głównych czynników mających wpływ na wyniki działalności operacyjnej Emitenta w latach 2003-2005 zaliczamy: (i) znaczny wzrost rynku sprzętu i oprogramowania IT w Polsce; (ii) wykorzystanie zacierania się granic pomiędzy rynkiem elektroniki użytkowej, telefonii komórkowej i tradycyjnym rynkiem sprzętu IT;

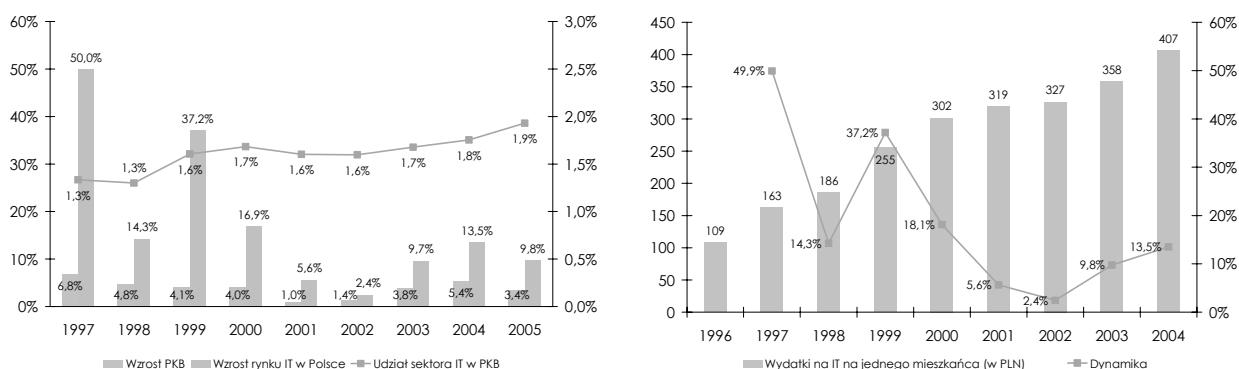
(iii) poszerzenie działalności Spółki o dynamicznie rosnący rynek elektroniki użytkowej; (iv) trafne poszerzenie oferty produktowej o znaczące kontrakty dystrybucyjne w zakresie sprzętu IT; (v) wsparcie sieci sprzedaży detalicznej Alsen jako strategiczny dostawca towarów; (vi) kwestia wyjaśnienia opłat z tytułu praw autorskich od niektórych importowanych przez Spółkę towarów. Zdaniem Zarządu obecna sytuacja finansowa pozwala prognozować pozytywny dalszy rozwój Spółki.

W I połowie 2006 r. można zaobserwować kontynuację dotychczasowych trendów w zakresie sytuacji finansowej i pozycji handlowej Spółki. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2006 r. Spółka kontynuowała dynamiczny rozwój, osiągając 24,8-proc. wzrost sprzedaży w porównaniu z pierwszym półroczem 2005 (zmiana z 400.065 tys. do 499.156 tys. PLN). W tym samym okresie AB odnotowało ponaddwukrotny wzrost zysku netto z 981 tys. PLN do 2.209 tys. PLN, któremu towarzyszyła zdecydowana poprawa rentowności netto z 0,2% do 0,4%. W odniesieniu do I poł. 2005 roku godny odnotowania jest również wzrost zysku EBITDA o ponad 109% do 6.312 tys. PLN przy rosnącej rentowności zysku EBITDA do 1,3% (z poziomu 0,8% w odpowiadającym okresie 2005 roku). W I poł. 2006 roku Spółce udało się poprawić efektywność operacyjną (utrzymany poziom wskaźnika kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów netto w wysokości 2,7%). Wzrost kosztów finansowych o 70% był efektem zwiększenia zadłużenia Spółki.

ROZDZIAŁ 10 OTOCZENIE
1. Opis otoczenia rynkowego
Rynek IT w Polsce
Rozwój rynku IT

Polski rynek IT jest powiązany z sytuacją gospodarczą i poziomem wzrostu PKB w Polsce. Ożywienie gospodarcze i szybszy wzrost PKB w ostatnich latach (5,4% w 2004 i 3,4% w 2005 roku) pozytywnie przełożyły się na poziom inwestycji w technologie IT.

Po okresie dynamicznego rozwoju w latach dziewięćdziesiątych i stagnacji lat 2001-2002 rynek IT stał się bardziej dojrzały, o większym nasyceniu sprzętem i wciąż znacznych potrzebach w zakresie oprogramowania do wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem. W latach 2003-2004 nastąpiło odwrócenie niekorzystnej tendencji spadkowej dynamiki rynku IT w Polsce.

Rynek IT w Polsce


Źródło: Teleinfo 500 za 2005 rok

Polski rynek IT jest największy w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Patrząc na kraje, które przystąpiły do Unii Europejskiej w 2004, rynek polski stanowi niemal 49% rynku informatycznego tych krajów łącznie. Jednocześnie Polska jest krajem, który na inwestycje w IT przeznaczają najmniejszy procent PKB spośród nowych krajów członkowskich w Unii Europejskiej (około 2%).

W 2005 r. na IT wydano w Polsce ponad 17,0 mld PLN i było to o prawie 10,0% więcej niż w 2004. Pomimo dużej dynamiki wzrostu wydatków, w nakładach na IT per capita Polska pozostaje daleko poza europejską czołówką (407 PLN per capita vs 3.151 PLN per capita średnio w UE15).

Segmentacja rynku IT

W 2005 r. najbardziej dynamiczny okazał się w Polsce segment sprzedaży sprzętu IT (15,3-proc. wzrost w 2005 roku), a jego udział w całości rynku osiągnął prawie 50%. Rynek oprogramowania, który stanowił 19% udziału w rynku IT, wykazał najmniejszy wzrost o 2,3% (w stosunku do 9,0% w 2004 roku). Segment usług IT utrzymał swój ponad 30-proc. udział w rynku pomimo wzrostu o 6,5%, czyli poniżej dynamiki rozwoju rynku IT ogółem, który powiększył się w 2005 roku o 9,8%.

Poniżej prezentujemy strukturę polskiego rynku IT w latach 2003-2005.

Struktura	Rynek (w mld zł)			Udział w rynku (%)			Dynamika rynku (%)		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Sprzęt	6,457	7,362	8,485	47,18	47,40	49,77	3,43	14,01	15,25
Usługi	4,292	4,965	5,285	31,35	31,97	31,00	17,73	15,68	6,45
Oprogramowanie	2,939	3,205	3,28	21,47	20,63	19,24	13,42	9,05	2,34
Rynek	13,688	15,532	17,050	100,00	100,00	100,00	9,68	13,47	9,77

Źródło: Teleinfo 500 za 2005 rok

Rynek sprzętu IT

Rynek sprzętu komputerowego (komputery, peryferia, komponenty i materiały eksploatacyjne) zmienia się bardzo dynamicznie, głównie ze względu na szybki postęp technologiczny oraz rosnące wymagania użytkowników. Coraz większym zainteresowaniem cieszą się technologie mobilne (wzrost rynku notebooków o połowę od 2003 roku), które ze względu na coraz niższe ceny, rosnącą wydajność i preferencje firm (większa mobilność kadry zarządzającej) stopniowo zastępują rozwiązania stacjonarne. Podobna tendencja zauważalna jest w segmencie monitorów, w którym monitory LCD wyparły tradycyjne kineskopy. Stałe rozbudowywana jest infrastruktura sprzętowa i programowa w sektorze korporacyjnym pozwalająca na oferowanie produktów i usług w systemie online, co wymusza inwestycje w odpowiedni sprzęt.

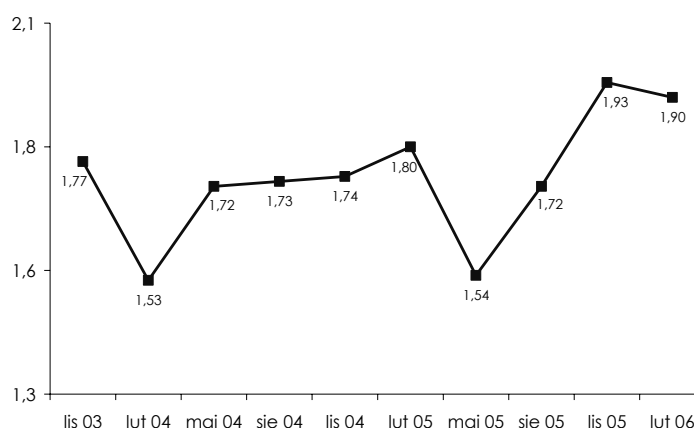
Rynek sprzętu IT można generalnie podzielić na trzy segmenty:

- produkty adresowane do sektora MSP; głównymi dostawcami sprzętu w tej grupie odbiorców są sieci resellerów i przedstawicieli oraz firmy komputerowo-informatyczne obsługujące sektor MSP jako dostawcy oprogramowania i przy wymianie sprzętu;
- produkty adresowane do dużych klientów biznesowych (duże firmy i korporacje) oraz instytucji (np. szkoły, urzędy, szpitale, instytucje publiczne itd.); w tym segmencie duże znaczenie ma obsługa posprzedażowa (integracja i serwis);
- produkty konsumenckie kierowane do odbiorcy detalicznego.

Sektor MSP

Konsekwencją rozwoju sektora IT oraz całej gospodarki jest rosnące znaczenie firm z sektora MSP jako liczących się nabywców rozwiązań informatycznych. Według badania przeprowadzonego przez PMR w drugiej połowie 2005 roku, polskie przedsiębiorstwa zatrudniające 50 lub mniej pracowników nie są skomputeryzowane w tak wysokim stopniu, jak firmy średnie (50-250 pracowników). Według badania koniunktury informatycznej w 520 małych i średnich firmach przeprowadzanego co kwartał przez zespół badawczy stowarzyszenia „Komputer w Firmie” wraz z Zakładem Gospodarki Informatycznej i Społeczeństwa Informatycznego Szkoły Głównej Handlowej wskaźnik koniunktury informatycznej w sektorze MSP jest bliski historycznego maksimum. Głównym czynnikiem utrzymywania się wysokiej wartości wskaźnika jest to, że blisko 60% ankietowanych w badaniu z lutego 2006 roku deklarowało, iż zasoby IT w ich firmach (posiadany sprzęt i oprogramowanie) zwiększyły się. Odsetek firm informujących o zrealizowanym oraz planowanym wzroście zasobów IT rośnie nieprzerwanie w kolejnych badaniach kwartalnych od maja 2005 roku.

Indeks koniunktury informatycznej w sektorze MSP w Polsce



Źródło: Raporty z Badań MSI – wskaźnika koniunktury informatycznej

Można oczekiwać, iż czynnikiem zwiększającym nakłady inwestycyjne na IT dokonywane przez sektor MSP jest możliwość uzyskania dofinansowania z funduszy UE na te cele (jak np. budżet Programu Rozwoju Przedsiębiorstw - 3.334 tys. EUR, Program Rozwoju Przedsiębiorstw Eksportowych - 2.672 tys. EUR).

Produkty konsumenckie

Klienci biznesowi stanowią główną grupę nabywców sprzętu i oprogramowania IT. Jednakże na coraz bardziej przenikającym się rynku sprzętu IT i elektroniki użytkowej sprzedaż produktów konsumenckich ma istotne znaczenie. W porównaniu z krajami z regionu Europy Środkowo-Wschodniej oraz średnią europejską komputeryzacja gospodarstw domowych w Polsce jest niska.

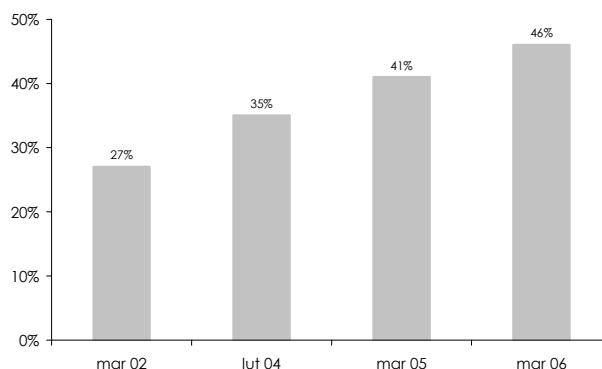
Kraj (dane na koniec grudnia 2004 roku)	Komputery PC	Komputery PC
	na 100 mieszkańców	na 100 gospodarstw dom.
Bułgaria	5,2	14,0
Czechy	24,7	61,8
Estonia*	44,0	106,2
Węgry	16,6	44,8
Polska	11,6	32,8
Rumunia	12,0	34,2
Słowacja	28,9	83,8
Średnia krajów Europy Środkowo-Wschodniej	20,4	53,9
Francja	45,4	106,1
Niemcy	51,2	108,6
Włochy	36,3	94,4
Holandia	50,9	119,7
Wielka Brytania	56,7	128,9
Średnia głównych krajów UE	48,1	111,5
Średnia europejska	27,2	63,4
Stany Zjednoczone	64,2	173,2
Kanada*	48,7	126,6

*2003 rok

Źródło: CA IB Research za ITU i UNECE, grudzień 2004

Według najnowszych badań CBOS z kwietnia 2006 roku komputeryzacja gospodarstw domowych szybko wzrasta, jednakże dystans, jaki dzieli Polskę od średniej w UE oraz w USA i Kanadzie, jest nadal znaczący. W kwietniu 2006 roku blisko połowa Polaków (46%) deklaruwała, że ma w domu komputer osobisty, a 10% planuje zakup lub modernizację komputera w ciągu najbliższego półrocza. Silnie zaznacza się tendencja odchodzenia od używania aplikacji biznesowych w domu na rzecz wykorzystywania komputera w charakterze domowego centrum rozrywki (gry komputerowe, odtwarzanie muzyki i filmów). Ten segment rynku rośnie znacznie szybciej od rynku komputerów osobistych.

Komputeryzacja gospodarstw domowych
(odsetek badanych mających w swoim gospodarstwie domowym komputer)



Źródło: CBOS, kwiecień 2006

Kluczowe trendy

W zgodnej opinii firm badających rynek IT (DIS, EITO, IDC) teleinformatyka w Polsce również w kolejnych latach odnotowywać będzie wzrost. Jedną z przyczyn jest konieczność dorównania standardom europejskim.

Polskie przedsiębiorstwa nadal cechuje niski stopień komputeryzacji. Oscyluje on w granicach 25-30 komputerów na 100 zatrudnionych. Słaba komputeryzacja firm powoduje, że w przyszłości będą one musiały zniwelować dystans dzielący je od ich zachodnich konkurentów w dziedzinie IT, aby móc skutecznie rywalizować na rynku.

Należy więc spodziewać się nowych inwestycji w tym sektorze, które to w dużej części wymuszone będą dostosowaniem polskiej infrastruktury do potrzeb powiększonej UE. W skali całej gospodarki polski sektor informatyczny ma mniejszy udział w PKB (2%) niż w innych krajach, które w tym roku wstąpiły w struktury UE. Na Węgrzech, w Czechach oraz w Estonii wskaźnik ten jest wyższy i wynosi odpowiednio 3,5%; 3,3% i 3,1%.

Rynek dystrybucji sprzętu IT w Polsce

Główni gracze i charakterystyka rynku

Na rynku dystrybucji sprzętu i oprogramowania ustabilizowała się czołówka firm reprezentujących ten sektor. Jest to pięć podmiotów osiągających przychody z dystrybucji powyżej 0,5 mld PLN. Poza Emitentem są to: ABC Data Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Tech Data Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Action S.A. z siedzibą w Warszawie i Incom S.A. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich. Emitent jest czołowym dystrybutorem produktów międzynarodowych firm IT (np. HP, Intel, Microsoft) w Polsce o udziale w dystrybucji produktów tych firm na poziomie 20-30%.

Największe firmy na rynku dystrybucji sprzętu i oprogramowania IT przedstawia poniższa tabela.

Pozycja	Spółka	Udział w rynku dystrybucji	Przychody z dystrybucji	Przychody ze sprzedaży	Udział dystrybucji w sprzedaży	Pracownicy
2005		2005	2005	2005	2005	2005
1	ABC Data	16,6%	1.679,8	1.679,8	100%	204
2	Tech Data Polska	12,6%	1.277,2	1.277,2	100%	115
3	Action	12,4%	1.250,0	1.250,0	100%	450
4	AB S.A.	9,7%	983,4	983,4	100%	186
5	Incom S.A.	9,0%	905,0	905,0	100%	142
6	Pronox Technology	3,8%	386,7	394,6	98%	199
7	NTT System	2,3%	231,5	463,0	50%	250
8	Optimus	2,3%	229,8	241,9	95%	204
9	Vobis Microcomputer	2,0%	201,3	491,0	41%	42
10	Veracomp	2,0%	197,0	197,0	100%	160
Razem Top 10		73%	7.341,7	7.882,9	93%	1.952
200	Razem rynek*	100%	10.101,1	15.676,8	64%	15.141

**Ponieważ powyższe zestawienie obejmuje także obroty realizowane pomiędzy poszczególnymi dystrybutorami (zjawisko subdystrybucji), łączna wartość rynku jest przez to nieco zawyżona, a tym samym rynkowe udziały wiodących firm z sektora dystrybucji IT nieco wyższe niż przedstawiono w powyższej tabeli*

Źródło: Teleinfo 500 za 2005 rok

Z rankingu „100 największych firm sprzedających produkty informatyczne do dalszej odsprzedaży w Polsce” (Teleinfo 500 – lipiec 2006 r.) wynika, że w 2005 roku pierwszych dziesięć spółek osiągnęło 73% łącznych przychodów z dystrybucji sprzętu IT w Polsce, zaś pierwsza piątka firm dystrybucyjnych realizuje 60% wartości całego obrotu. Udział Emitenta w przychodach wszystkich uwzględnionych przez Teleinfo dystrybutorów (200 spółek, które realizują część przychodów z dystrybucji sprzętu i oprogramowania IT) wyniósł 10%. Ponad 70-proc. udział w rynku 10 największych dystrybutorów świadczy o wysokiej i rosnącej koncentracji rynku ze względu na to, że wiodący gracze rozwijają się w szybszym niż rynek tempie.

Wejście Polski do UE nie wpłynęło znacząco na wzrost konkurencji na rynku dystrybucji sprzętu IT (nieudane próby wejścia na polski rynek zagranicznych dystrybutorów). Wyraźną przewagą polskiego sektora są niższe koszty działania, co może przekładać się na atrakcyjność oferty krajowych firm na rynkach UE. Na wejściu do Unii Europejskiej zyskali konsumenci końcowi, którzy otrzymali minimum dwuletnią gwarancję.

Kluczowe trendy

Postępująca koncentracja rynku

Według Emitenta na rynku polskim działa 8 spółek bezpośrednio konkurujących ze Spółką i mających podobny do Spółki profil działalności; w ostatnich latach najwięksi dystrybutorzy rośli szybciej niż rynek, co wpłynęło na wzrost koncentracji oraz zmniejszenie roli lokalnych, działających na mniejszą skalę podmiotów.

Niskie marże

Na przestrzeni ostatnich lat marże na rynku dystrybucji spadały na skutek rosnącej konkurencji wśród dystrybutorów, niskiej substytucyjności pomiędzy produktami w poszczególnych segmentach (w większości wypadków 3-4 marki pokrywają większość rynku) i konieczności dostosowywania cen przez dystrybutorów do cen rynkowych. Obecnie poziom marż jest stabilny z perspektywą na stopniowy wzrost w najbliższych latach.

Dywersyfikacja

Niskie marże (w szczególności w zakresie podstawowego sprzętu komputerowego) wymuszają u dystrybutorów koncentrację na umiejętnym wykorzystaniu efektu skali w działalności dystrybucyjnej (poszerzenie oferty produktowej i usługowej) przy jednoczesnym poszerzeniu grupy odbiorców. Alternatywną strategią rozwoju jest też specjalizacja i nastawienie na wybrane grupy odbiorców (działalność niszowa). Częstym krokiem zwiększającym dywersyfikację działalności dystrybutorów jest oferowanie usług związanych ze sprzedażą, jak również odrębnych usług outsourcingowych. Niektórzy dystrybutorzy prowadzą również działalność w zakresie składania sprzętu IT (komputery PC).

Integracja pionowa

Dotychczas na rynku sprzętu IT można było przeprowadzić transparentny podział działających na nim podmiotów: na producentów, dystrybutorów, subdystrybutorów (lokalne hurtownie zaopatrujące się u dystrybutorów) i dilerów (sprzedawcy detaliczni). W związku z silną konkurencją panującą w sektorze dostrzec można zacierające się granice pomiędzy subdystrybutorami a detalistami. Zauważalna jest też tendencja do coraz bliższej współpracy dystrybutorów z sieciami sprzedaży detalicznej. Po stronie odbiorców (m.in. małych sieci detalicznych) zauważalne są działania mające na celu zwiększenie siły przetargowej poprzez postępującą koncentrację zamówień.

Nowe kanały dystrybucji

Rozwijane przez spółki z branży nowe formy i kanały dystrybucji wynikają z dążeń dystrybutorów sprzętu IT do minimalizacji kosztów i skrócenia czasu zakupu przez klientów końcowych. Wszyscy czołowi dystrybutorzy oferują obecnie internetowe kanały sprzedaży, pozwalające jednocześnie na wzbogacenie oferty wartością dodaną taką jak rozszerzona i aktualizowana informacja o produktach i ich dostępności, konfiguratory sprzętu komputerowego. Emitent wykorzystuje w 90% Internet do oferowania towaru resellerom obsługującym segment MSP i specjalistyczną obsługę call center dla klientów wymagających dodatkowych konsultacji technicznych i handlowych.

Podsumowanie

Panujący w branży dystrybucji sprzętu IT bardzo wysoki poziom konkurencji doprowadził do osiągnięcia na tej działalności bardzo niskich poziomów marż, które mogą być akceptowalne jedynie przez największych graczy. Wpływa to na znaczące umocnienie się wiodących dystrybutorów posiadających największe i rosnące bazy odbiorców, największe zasoby finansowe, jak też największą listę posiadanych kontraktów dystrybucyjnych z renomowanymi dostawcami sprzętu i rozwiązań IT. Sytuacja ta wpływa negatywnie na małe i średnie podmioty, które w efekcie tracą udziały w rynku na korzyść liderów.

Taki trend może prowadzić do zbliżenia struktury i właściwości polskiego rynku z rozwiniętym rynkiem światowym, charakteryzującym się silnym wzrostem konsolidacji sektora, w którym pozostanie maksymalnie kilka spółek z kompleksową ofertą. Pozostali dystrybutorzy będą musieli się skupić na działalności niszowej lub zmienić profil działalności.

Rynek sprzedaży elektroniki użytkowej w Polsce

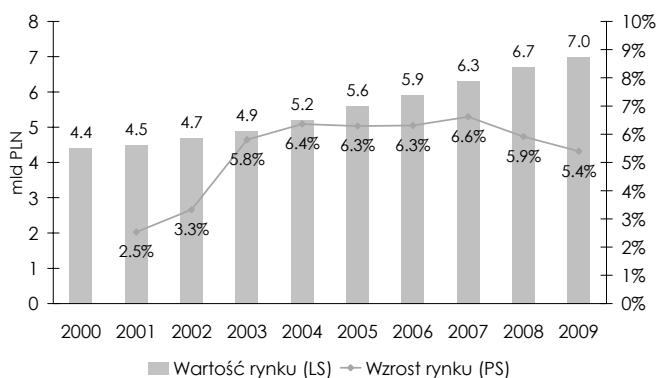
Rozwój rynku

Rynek elektroniki użytkowej jest najszybciej rozwijającym się segmentem rynku produktów elektronicznych. Do jego podstawowych produktów należą: sprzęt wideo (np. telewizory, zestawy kina domowego, kamery i aparaty cyfrowe, odtwarzacze DVD), sprzęt audio (np. odtwarzacze MP3 i CD, radia samochodowe, głośniki) oraz telefony komórkowe.

Polski rynek elektroniki użytkowej jest największy w Europie Środkowej, a jego obroty wg Datamonitor wynoszą obecnie ponad 5,0 mld PLN rocznie. W latach 2000 i 2004 branża ta rosła średniorocznie o 4,5% i osiągnęła wartość 5,2 miliarda PLN w roku 2004. Wg prognoz Datamonitor wartość rynku elektroniki użytkowej w Polsce w 2005 roku wzrośnie o 6,3%. Przychody za sprzedaży sprzętu elektroniki użytkowej w Polsce stanowią 3,1% rynku europejskiego. Dla porównania udział rynku czeskiego i węgierskiego sięga 1,3% każdy, a rynek rosyjski generuje 7,9% sprzedaży w Europie ogółem.

Prognozy Datamonitor do 2009 roku zakładają utrzymanie się szybkiego rozwoju rynku elektroniki użytkowej w Polsce na poziomie 6,1% średniorocznie i osiągnięcie 7,0 miliardów PLN obrotu w 2009 roku.

Rynek elektroniki użytkowej w Polsce



Źródło: Datamonitor

Segmentacja rynku

Segment wideo w Polsce stanowił 65,5% sprzedaży sprzętu elektroniki użytkowej w 2004 roku, a segment audio odpowiadał za pozostałe 34,5%. O wartości polskiego rynku wideo w największym stopniu decyduje sprzedaż telewizorów (55% sprzedaży ogółem), przy czym wzrasta sprzedaż ilościowa zestawów kina domowego oraz odtwarzaczy DVD. W podsegmente telewizorów największy wzrost odnotowała sprzedaż telewizorów plazmowych i LCD. W segmencie audio sukcesywnie zmniejsza się sprzedaż sprzętu stereofonicznego, przede wszystkim sprzętu hi-fi, który staje się produktem niszowym, a dynamicznie rośnie sprzedaż odtwarzaczy MP3.

Kluczowe trendy

Wysokie zaawansowanie technologiczne, duża różnorodność i wielofunkcyjność produktów powoduje zacieranie się granic pomiędzy rynkiem elektroniki użytkowej, telefonii komórkowej i tradycyjnym rynkiem sprzętu IT. Z tego względu definicja produktów elektroniki użytkowej jest płynna. Świadczą o tym np. szybko rosnące rynki odtwarzaczy MP3 i fotografii cyfrowej (aparaty cyfrowe) zaliczane często do segmentu IT. Bardzo znaczącym segmentem rynku elektroniki użytkowej będą telefony komórkowe, których sprzedaż będzie rosła na skutek rozwoju technologii bezprzewodowego przesyłu danych oraz tendencji do zwiększenia zakupów aparatów bez umowy abonenckiej.

Rynek telefonów komórkowych w Polsce rośnie i cały czas dynamicznie się zmienia. W 2005 roku w Polsce sprzedano ok. 7 mln egzemplarzy nowych aparatów. Ich sprzedaż w 90% kontrolują operatorzy. Sieci handlowe sprzedające sprzęt elektroniczny, takie jak Media Markt czy Euro RTV AGD, mają jeszcze dość skromną ofertę telefonów, a sieci dilerkie oferujące aktywacje telefonów, takie jak mPunkt, Germanos i Tell, dopiero próbują ją poszerzać.

W efekcie konwergencji tych trzech rynków rośnie potencjalny obszar działalności dla dystrybutorów do tej pory koncentrujących się na sprzęcie i oprogramowaniu IT. Szansę tę wzmacnia fakt, że dystrybucja elektroniki użytkowej jest rozproszona. Dodatkowo żaden z istniejących dystrybutorów nie posiada kompleksowej oferty produktowej, przez co nie jest w stanie zapewnić pełnej obsługi dla sieci handlowych, które kupują sprzęt u wielu producentów. Silna pozycja w kontaktach z dostawcami oraz doświadczenie w działalności na konkurencyjnym rynku dystrybucji sprzętu IT dają wyraźną przewagę dystrybutorom sprzętu IT w stosunku do firm działających obecnie wyłącznie na rynku dystrybucji elektroniki użytkowej.

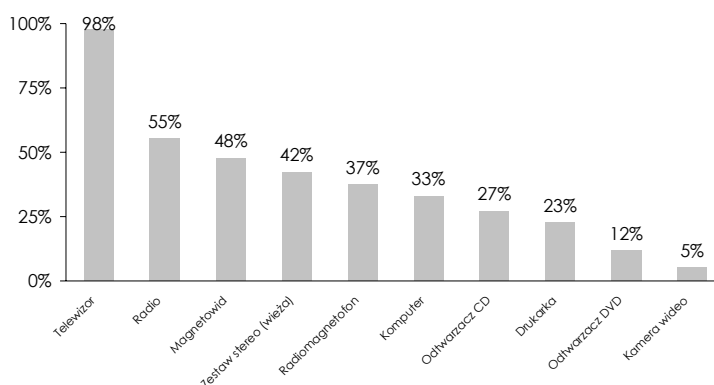
Jedną z kluczowych tendencji na polskim rynku elektroniki użytkowej jest sukcesywny spadek cen sprzętu zaawansowanego technologicznie wynikający z dużej konkurencji oraz dążenia producentów, dystrybutorów i sieci handlowych/sklepów do zwiększenia wolumenu sprzedaży. W opinii ekspertów tendencja ta jest nieodwracalna – przewiduje się, że ceny będą wciąż spadać, a wzrost wartości polskiego rynku będzie wynikał ze wzrostu wolumenu sprzedaży.

Popyt na urządzenia audio-wideo jest bardzo podatny na nowości technologiczne i stosunkowo wrażliwy na koniunkturę gospodarczą. Z tego względu sprzedaż elektroniki użytkowej w Polsce będzie wzrastała w najbliższych latach głównie dzięki:

- innowacyjnym produktom wchodzącym na rynek szczególnie w segmencie wideo (np. wyparcie odbiorników CRT przez telewizory plazmowe i LCD, zastąpienie magnetowidów VCR przez odtwarzacze/rejestratory DVD)
- zwiększającej się skłonności konsumentów do wymiany sprzętu analogowego na cyfrowy (np. dynamiczna ekspansja odtwarzaczy plików MP3 w segmencie audio), oraz
- wzrostowi zapotrzebowania gospodarstw domowych na sprzęt RTV (np. zakup kolejnego telewizora) w miarę szybszego rozwoju gospodarczego i bogacenia się społeczeństwa.

Badania rynkowe wskazują, że polski rynek elektroniki użytkowej jest daleki od nasycenia. Mimo że wskaźniki wyposażenia gospodarstw domowych w podstawowe rodzaje sprzętu, takie jak telewizory, radia i magnetowidy, są wysokie – to z drugiej strony sprzęt ten jest często przestarzały technicznie.

Odsetek gospodarstw domowych posiadających wybrany sprzęt elektroniczny użytkowej



Źródło: GUS

Zarówno w Polsce, jak i regionie Europy Środkowo-Wschodniej zakupy elektroniki użytkowej finansowane są przez kredyty konsumpcyjne. Polski rynek kredytów konsumpcyjnych wzrósł w 2005 roku o 13,4%. W tym samym okresie Węgrzy zaciągnęli o prawie 68% większe kredyty niż rok wcześniej, Czesi – o ponad 24%, a Słowacy – o ponad 22%. Także pod względem wielkości zadłużenia na osobę Polskę (800 EUR) wyprzedzają Węgrzy (1,2 tys. EUR) czy Czesi (840 EUR). W mniejszym stopniu z kredytu korzystają tylko Słowacy – 316 EUR na osobę.

Dystrybucja elektroniki użytkowej na polskim rynku

Na polskim rynku istnieje rozwinięty system dystrybucji towarów RTV. Tworzą go następujące segmenty dystrybucji detalicznej:

- sklepy wielkopowierzchniowe dominujące w dużych aglomeracjach miejskich (Media Markt – największy podmiot działający w Polsce oferujący również sprzęt komputerowy i fotograficzny; Saturn – sieć marketów skoncentrowana na nowościach technologicznych; sklepy RTV Euro AGD – należące do polskiej sieci Euronet; Electroworld – należący do brytyjskiej sieci Dixons); megamarkety tworzą swoją pozycję na rynku poprzez agresywną reklamę i budowę wizerunku sklepów z najtańszym sprzętem,
- sieci handlowe (Neonet, Avans, Mix-Electronics, Havo itp.); tworzone przez właścicieli prywatnych sklepów poprzez nabywanie lub tworzenie nowych salonów sprzedaży bądź też włączanie do sieci partnerów na podstawie umowy franczyzowej oraz powstałe na bazie grup zakupowych zrzeszających kilku regionalnych dystrybutorów hurtowych. Przesłanką do tworzenia grup było zdobycie większej skali działania i dzięki temu siły przetargowej w kontaktach z producentami, a także prowadzenie wspólnej działalności marketingowej i reklamowej,
- niezależne sklepy – sukcesywnie maleje liczba niezależnych sklepów, których forma działalności nie jest konkurencyjna. Szacuje się, że obecnie na polskim rynku działa blisko 4 tysiące sklepów niezależnych i wchodzących w skład małych, lokalnych sieci handlowych,
- hipermarkety,
- sklepy internetowe – wartość tego segmentu szacuje się na około 100 mln PLN; najwięcej, około 30% rynku, należy do Hoopla.pl. Na drugim miejscu, z niewiele mniejszym udziałem, jest Megamedia.pl,

Odmienne do rynku IT elektronika użytkowa nie ma dużych i silnych dystrybutorów którzy posiadają szeroką i kompleksową ofertę. Bezpośrednie kontakty producentów z wieloma rozdrobnionymi odbiorcami nie pozwalają na wykorzystanie efektu skali i generują dodatkowe koszty obsługi kontraktów zarówno po stronie producentów, jak i odbiorców. Tendencja malejących marż może spowodować konieczność zmiany dotychczasowego modelu biznesowego i szukania nowych bardziej wydajnych metod. Idealnym rozwiązaniem jest powierzenie dystrybucji firmom, które od lat zajmują się tym profesjonalnie w branży IT. Emitent prowadzi intensywne rozmowy z producentami sprzętu mające na celu zbudowanie nowego kanału dystrybucji.

2. Opis otoczenia prawnego

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. Od dnia 1 stycznia 2001 roku do Emitenta stosują się przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Do działalności Emitenta mają zastosowanie przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym przepisy prawa Unii Europejskiej.

ROZDZIAŁ 11 OPIS DZIAŁALNOŚCI

1. Wstęp

AB S.A. należy do największych dystrybutorów branży IT w Polsce. Spółka działa na dużym rynku sprzętu IT charakteryzującym się wysokim tempem wzrostu. W roku 2004 i 2005 tempo wzrostu wartości tego rynku przekraczało 10% w każdym z tych lat. W tym okresie przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły odpowiednio o 18,1% w 2004 r. i 26,4% w 2005 r. Spółka posiadała 10-proc. udział w rynku dystrybucji sprzętu IT w 2005 r. (dane Teleinfo 500).

Rozwój rynku jest w dużej mierze pochodną szybkiego postępu technologicznego w zakresie sprzętu IT powodującego szybkie technologiczne starzenie się części produktów i konieczność zastępowania ich nowymi rozwiązaniami. Obok ugruntowanej już pozycji na rynku sprzętu IT, Spółka z sukcesem rozpoczęła dystrybucję elektroniki użytkowej, poszerzając portfel produktów i poprawiając zyskowność działalności w związku z wykorzystaniem efektu skali. Rozwój Spółki na rynku elektroniki użytkowej jest możliwy dzięki wysokiej efektywności operacyjnej zdobytej na konkurencyjnym rynku sprzętu IT oraz konwergencji wielu rozwiązań z zakresu sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Ten drugi czynnik powoduje, iż coraz więcej producentów sprzętu IT wprowadza do swojej oferty produkty elektroniki użytkowej, wykorzystując dystrybutorów IT jako swój naturalny kanał sprzedaży.

Spółka osiąga dobre wyniki finansowe na prowadzonej przez siebie działalności. W 2005 r. Spółka zrealizowała wzrost sprzedaży o 26,4%, wzrost zysku operacyjnego EBITDA o 78,5% oraz wzrost zysku netto o 45,4% w stosunku do 2004 r. Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2005 r. 983.377 tys. PLN, zysk operacyjny EBITDA 11.416 tys. PLN, a zysk netto 6.033 tys. PLN.

Oferta Spółki zawiera kompletny asortyment sprzętu IT różnych kategorii większości najważniejszych światowych producentów takich jak: Hewlett-Packard, Intel, Samsung Electronics, LG, Acer Computer, Asus, Creative Labs, Philips, Lexmark, Canon, Lite-On, Maxdata, BenQ, Logitech oraz oprogramowanie firmy Microsoft. Ponadto warto podkreślić, iż producenci współpracują z Emitentem na zasadach bezpośrednich umów, w których Emitent jest wskazywany jako autoryzowane źródło zaopatrzenia w produkty technologiczne dla całej branży. Certyfikacje przyznane przez światowych producentów potwierdzają wysoką jakość i profesjonalizm w działaniu Emitenta. Spółka systematycznie poszerza swoją ofertę o produkty z zakresu elektroniki użytkowej oraz wprowadza do oferty produkty związane z telefonią komórkową. W opinii Zarządu Spółka stworzyła jedną z największych w Polsce sieci partnerów handlowych (tzw. resellerów). Na przestrzeni ostatnich trzech lat w Spółce zarejestrowało się i dokonało zakupów 8.270 podmiotów gospodarczych prowadzących działalność w obszarze nowoczesnych technologii.

Klientami Spółki są zarówno podmioty posiadające punkty sprzedażowe i prowadzące detaliczną działalność handlową i usługową, jak również integratorzy IT. Aktualnie Emitent skoncentrowany jest na segmencie małych i średnich przedsiębiorstw – 50,4% łącznej sprzedaży w 2005 r., dynamicznie rozwijając swoją aktywność na rynku dużych podmiotów, zarówno dużych sieci handlowych (np. Media Markt, Selgros, Fofojoker), jak i integratorów IT. Dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców powoduje duże bezpieczeństwo i stabilność prowadzonej sprzedaży. Przeciętnie ok. 27% klientów generuje 80% wartości miesięcznych przychodów netto.

Największą wartość sprzedaży w 2005 r. stanowiły produkty z grupy komponentów służących do produkcji komputerów PC (płyty główne, dyski twarde, karty graficzne, pamięci, procesory, napędy, obudowy) stanowiące 28,4% łącznej sprzedaży, następnie peryferia (monitory, drukarki laserowe i atramentowe, skanery, myszki, klawiatury, projektory) – 25,0% łącznej sprzedaży, rozwiązania gotowe (komputery i serwery) stanowiące 19,7% sprzedaży, materiały eksploatacyjne do drukarek i nośniki – 12,0% sprzedaży oraz oprogramowanie stanowiące 10,6% sprzedaży. Również dobór asortymentu i jego rozkład sprzedaży wskazuje na wysoki poziom bezpieczeństwa z punktu widzenia szerokości i doboru oferty.

Główne centrum logistyczne Spółki znajduje się we Wrocławiu. W zlokalizowanych tu magazynach średniego i wysokiego składowania znajduje się zasadnicza część zapasów towarów znajdujących się w ofercie Spółki. Spółka posiada także dwa oddziały w Warszawie i Katowicach, w których zlokalizowane są przedstawicielstwa handlowe oraz lokalne magazyny. Na terenie całego kraju działa ponadto sieć mobilnych przedstawicieli handlowych, których celem jest pozyskiwanie i opieka nad istniejącymi klientami Spółki. Zamówienia klientów

są składane za pośrednictwem call center bądź internetowego systemu sprzedaży. Należy podkreślić, iż cała oferta produktów oferowanych przez Spółkę jest prezentowana na stronie internetowej www.ab.pl. Serwis ten umożliwia całodobowe automatyczne składanie zamówień online na oferowane przez Spółkę towary. Po weryfikacji ważności zamówienia oraz zdolności kredytowej klienta zamówienie jest przygotowywane do wysyłki (w jednej z trzech lokalizacji) i następnie wysyłane za pośrednictwem zewnętrznych firm kurierskich. Spółka gwarantuje swoim klientom dostarczenie zamówionych towarów w przeciągu 24 godzin od złożenia zamówienia.

Emitent rozpoczął swoją działalność w 1993 r. jako Przedsiębiorstwo Handlowe „Ab” Iwona Przybyło. Przedmiotem działalności Emitenta od samego początku jego istnienia było dostarczanie sprzętu IT i akcesoriów komputerowych. W kolejnych latach Emitent sukcesywnie powiększał ofertę produktów, zasięg prowadzonej działalności oraz liczbę klientów. Ważnym momentem w historii Spółki było pozyskanie w 1998 r. inwestora finansowego – Polish Enterprise Fund, które umożliwiło przyspieszenie ekspansji na rynku oraz dalszą poprawę efektywności prowadzonej działalności. Ostatnio zamkniętym etapem w rozwoju Spółki były lata 2004-2005, kiedy to w związku z istotnym wzrostem skali prowadzonej działalności Spółka dokonała rozbudowy swojego centrum logistycznego we Wrocławiu, zwiększając przestrzeń magazynową z 17.100 m³ do 60.000 m³.

Pozycja rynkowa AB była także wielokrotnie potwierdzana przez przyznane Spółce, przez producentów sprzętu IT, liczne nagrody i wyróżnienia, wśród których można wymienić nagrodę dla najbardziej zorientowanego na klienta dystrybutora firmy Intel w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki w 2002 r. („Most customer oriented distributor in EMEA 2002”), nagrodę dla najlepszego dystrybutora Hewlett-Packard w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki w 2004 r. („Best Regional Partner of HP in EMEA”) oraz nagrodę firmy Intel za największy udział procesorów Dual-core w sprzedaży spośród wszystkich dystrybutorów w Europie Środkowej i Wschodniej w I kwartale 2006 r. („The Highest mix of Dual-core processors of all CEE distributors in Q1 2006”).

2. Historia i rozwój Emitenta (istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej)

1993-1998	Dynamiczny rozwój firmy oparty na dystrybucji akcesoriami komputerowymi; średnioroczne wzrosty sprzedaży o 60,5%; utworzenie 7 oddziałów AB w największych miastach Polski.
1998	Pozyskanie inwestora finansowego Enterprise Investors i zawiązanie spółki akcyjnej; wybudowanie magazynów wysokiego składowania i uruchomienie składu celnego.
1999-2000	Wdrożenie Zintegrowanego Systemu Zarządzania MFG PRO, połączenie online wszystkich oddziałów firmy, uruchomienie internetowego systemu rezerwacji i sprzedaży towarów.
2001-2002	Specjalizacja i rozszerzenie kanału dystrybucji, wdrożenie systemu CRM oraz indywidualnego automatycznego systemu kształtowania oferty handlowej, uruchomienie online serwisu dealer.ab.pl .
2003	Stabilizacja działania i wzrost obrotów, rozpoczęcie dystrybucji produktów HP i Microsoft. Uzupełnienie oferty o sprzęt Philips, Canon, Minolta, wzrost obrotów o ponad 40%. Ok. 30% obrotów Spółki przypada na automatyczną sprzedaż w trybie online.
2004-2005	Poprawa wyników operacyjnych i efektywności operacyjnej; kontynuacja restrukturyzacji kosztowej i organizacyjnej, poszerzenie oferty o popularne, wolumenowe marki produktów – Acer, Samsung, LG, Maxdata, Sandisk, Kingston. Za wyjątkowe osiągnięcia w dystrybucji produktów Hewlett-Packard Spółka została uhonorowana nagrodą dla najlepszego dystrybutora w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki („Best Regional Partner of HP in EMEA”).

3. Przewagi konkurencyjne

Do głównych przewag konkurencyjnych Spółki należą:

Kompletny asortyment produktów w ofercie

Silna pozycja Spółki wynika m.in. z kompletnej oferty asortymentowej różnych marek i kategorii produktów z zakresu sprzętu IT i oprogramowania. Dzięki szerokiemu portfelowi bezpośrednich kontraktów zawartych z renomowanymi, światowymi dostawcami rozwiązań IT i elektroniki użytkowej Spółka ma możliwość

zaspokojenia potrzeb produktowych każdego rodzaju klienta. Spółka spośród posiadanych w swej ofercie produktów ponad 100 marek może się poszczycić najbardziej prestiżowymi na rynku IT prawami do dystrybucji sprzętu m.in. firm Hewlett-Packard, Intel, Samsung Electronics, LG, Acer Computer, Asus, Creative Labs, Philips, Lexmark, Canon, Lite-On, Maxdata, BenQ, Logitech oraz oprogramowania firmy Microsoft.

Sieć partnerów handlowych w Polsce

W opinii Zarządu Spółka stworzyła jedną z największych w Polsce sieci partnerów handlowych (tzw. resellerów). Na przestrzeni ostatnich trzech lat w Spółce zarejestrowało się i dokonało zakupów 8.270 podmiotów gospodarczych działających w branży IT. Grupa głównych odbiorców Emitenta cechuje się dużą lojalnością wypracowaną na bazie wieloletniej współpracy i dostosowywania systemu sprzedaży. Ponad 90% przychodów Spółki jest generowanych przez stałych klientów, którzy kupują produkty minimum raz w miesiącu. Duża liczba klientów zapewnia ponadto wysokie bezpieczeństwo prowadzonej działalności i stanowi jednocześnie ważny argument w negocjowaniu warunków dostaw od producentów sprzętu IT i oprogramowania.

Kompleksowy system finansowania sprzedaży

Emitent posiada zdolność do zapewnienia korzystnego systemu finansowania sprzedaży. Spółka oferuje elastyczny system kredytowania odbiorców. Jednocześnie oferowane klientom warunki zakupu są mocno zindywidualizowane, na co pozwala wdrożony system personalizacji. Spółka dostosowuje elastycznie swoją ofertę w tym zakresie, biorąc pod uwagę historię transakcji odbiorcy, tak by solidnym kontrahentem móc zapewnić relatywnie najkorzystniejsze warunki. Zapewnienie finansowania obrotu towarowego odbiorcom pozwala na ich rozwój oraz wzrost poziomu obrotów i lojalności wobec Spółki.

Innowacyjna kadra kierownicza

Kadra kierownicza Emitenta cechuje się dużą innowacyjnością i umiejętnością podejmowania szybkich i samodzielnych decyzji. Cechy te są kluczowe dla efektywnego zarządzania spółką działającą na bardzo zmiennym i konkurencyjnym rynku dystrybucji sprzętu i oprogramowania IT. Wysoki poziom zarządzania Spółką wpływa również na systematyczny wzrost poziomu lojalności klientów, który jest bardzo niski na rynku Emitenta. System wynagrodzeń kadry kierowniczej jest skorelowany z wynikami osiąganymi przez Spółkę.

Oferta usług dodatkowych towarzyszących sprzedaży towarów

Kluczowym elementem pozwalającym Spółce na utrzymanie dotychczasowych i pozyskanie nowych klientów jest oferowanie swym odbiorcom usług dodatkowych towarzyszących sprzedaży towarów. Do najważniejszych z nich należą: internetowy system wsparcia sprzedaży, obsługa logistyczna, usługi posprzedażne oraz wsparcie marketingowe i szkoleniowe.

Internetowy system AB Online (www.ab.pl) umożliwia rezerwację towaru, składanie zamówień, zakup, sprawdzanie aktualnego limitu kredytowego, śledzenie statusu wysyłki w drodze (od zamówienia do dostarczenia), załatwianie spraw serwisowych w systemie 24/7, prowadzenie akcji marketingowych, konfigurację sprzętu komputerowego. Narzędzie to pozwala na korzystanie z usług Spółki w nielimitowanym, dogodnym dla odbiorcy czasie. Dzięki niemu Spółka realizuje ponad 90% sprzedaży do klientów z sektora MSP w pełni automatycznie.

Baza logistyczna AB spełnia wymagania zarówno najbardziej wymagających dostawców, jak i klientów Spółki. Odpowiedni poziom zapasów zapewnia gwarancję dostaw – Spółka jest w stanie przygotować w ciągu jednego dnia towar na zamówienie sieci detalicznych, tj. m.in. dokonać jego przepakowania, ofoliowania, zaopatrzenia w instrukcje, etykiety i naklejki. Spółka zapewnia ponadto na swój koszt wysokiej jakości dostawę towaru do klienta, gwarantując kompletność zamówienia i 24-godzinny czas jego realizacji. Dla wybranych klientów Spółka oferuje usługę wysuniętego magazynu dystrybutora w miejscu prowadzenia sprzedaży przez klienta Spółki, co zapewnia klientom pełną ochronę cenową i zwiększa bezpieczeństwo prowadzenia działalności.

Zapewniając sprawną obsługę serwisową, Emitent zabezpiecza swoich odbiorców przed ponoszeniem strat wynikających z niedotrzymania ustawowego czasu naprawy. W celu wsparcia posprzedażnego dla swoich odbiorców Spółka udostępnia im usługę helpdesk w ramach działu call center.

W celu zwiększenia poziomu obrotów Emitent zapewnia odpowiedni marketing sprzedawanych towarów ułatwiający odbiorcom sprzedaż do konsumenta. Działania te obejmują: przeprowadzanie akcji promocyjnych na wybrane produkty, reklamę prasową oraz internetową. Emitent organizuje i finansuje swoim odbiorcom szkolenia podnoszące poziom wiedzy związany z towarami oferowanymi przez AB. Szczególny nacisk położony jest na kształcenie dealerów w zakresie zaawansowanych technologii.

Struktura kosztów Spółki

Spółka posiada korzystną strukturę kosztów, która umożliwi jej wykorzystanie efektu dźwigni operacyjnej w związku ze wzrostem sprzedaży. Praktycznie wszystkie koszty Spółki, oprócz kosztów marketingu i transportu, są kosztami stałymi (tj. rosną w tempie istotnie niższym od tempa wzrostu sprzedaży). Wzrost sprzedaży, przy utrzymaniu dyscypliny kosztowej, pozwala poprawić zyskowność Spółki na poziomie zysku operacyjnego i zysku netto. Wskaźnik udziału kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży w wartości sprzedaży ogółem ulegał systematycznej poprawie w latach 2003-2005 i według opinii Zarządu kształtuje się na korzystnym, na tle branży, poziomie.

4. Strategia Emitenta

Strategia rozwoju Emitenta i związane z nią zamierzenia inwestycyjne nakierowane są na ugruntowanie i wzmocnienie pozycji Spółki jako wiodącego dystrybutora nowoczesnych technologii cyfrowych, zwiększającego systematycznie swój udział w rynku i poprawiającego efektywność operacyjną.

Podstawowymi celami operacyjnymi dla strategii rozwoju AB są:

- 1) rozwój nowych kanałów i kierunków sprzedaży,
- 2) optymalizacja i rozwój portfela produktów,
- 3) podnoszenie efektywności działania i poprawa rentowności netto.

Zdobycie i umocnienie dominującej pozycji na rynku zostanie osiągnięte poprzez takie działania jak:

Digital home entertainment (DHE) – rozwój sieci franchisingowej

Spółka zamierza zwiększyć udział elektroniki użytkowej w strukturze swojej sprzedaży i w rosnącym zainteresowaniu ze strony klientów tą grupą produktów widzi szansę poprawy rentowności prowadzonej działalności operacyjnej. W tym celu Emitent zawarł partnerstwo strategiczne z grupą firm zrzeszonych pod marką Alsen zmierzające do wsparcia rozległej sieci sprzedaży detalicznej oferującej produkty technologii cyfrowych przeznaczone dla świata rozrywki domowej. Alsen Sp.z o.o. jest podmiotem stworzonym w celu koordynacji i zarządzania sprzedażą w sieci sklepów detalicznych. W ramach docelowej sieci ponad 350 punktów powiązanych ze spółką Alsen umową franchisingową będzie oferować w sposób ujednolicony szeroki wachlarz produktów IT, profesjonalną obsługę handlową i wsparcie techniczne. Współpraca z takimi firmami jak Intel, HP czy Microsoft zapewni dostęp do najnowszych technologii oraz pozwoli zaoferować pełną integrację cyfrowego domu. Rozwój projektu Alsen będzie wspierany przez Emitenta w drodze optymalizacji poziomu zapasów dla członków sieci, wsparcie działań marketingowych i promocyjnych współfinansowanych w oparciu o współpracę z producentami sprzętu oraz zarządzenie spółką wystawową w sklepie oraz wprowadzaniu szeregu usług okołosprzedażowych.

Wejście na rynki usług i outsourcingu

Spółka zamierza wykorzystać dogodne położenie geograficzne w Europie centralnej i jeden z najniższych w europejskiej branży dystrybutorów IT wskaźników kosztów ogólnego zarządu do oferowania producentom sprzętu outsourcingu usług magazynowych opartych na konfekcjonowaniu, brandowaniu, pakowaniu i zarządzaniu wielkością zapasów dla różnych produktów. Połączenie systemowe informacji sprzedażowych od partnerów handlowych Spółki, zarządzania magazynem oraz ścisłej kooperacji z jednym z największych przewoźników pozwoli skrócić czas i koszt dostawy towarów do klienta końcowego. Może to także umożliwić

producentom sprzętu skrócenie łącznego czasu dostaw swoich produktów. W efekcie zrealizowania tego zamierzenia Spółka powinna pozyskać nowych odbiorców specjalizowanych usług logistycznych.

Optymalizacja portfela produktów z zakresu szeroko rozumianej technologii cyfrowej

Certyfikowany montaż na zamówienie stacjonarnych komputerów PC i innych urządzeń

Usługa adresowana jest do dotychczasowych i nowych odbiorców Spółki. Obecni klienci Spółki zajmujący się drobnym montażem komputerów będą mogli ograniczyć swoje koszty działalności i skoncentrować swoją uwagę na pozyskiwaniu klientów, pozostawiając montaż Spółce. Jednocześnie dzięki usłudze tzw. private labels użytkownik końcowy będzie w dalszym ciągu kupował produkt oznaczony logo i nazwą klienta. Usługa tzw. private labels zdejmuje również z klientów Spółki obciążenia certyfikacyjne i serwisowe. Nakłady na ten projekt wymagają rozbudowy infrastruktury logistycznej i zaplecza produkcyjnego Spółki.

Ekspansja na rynku rozwiązań mobilnych

Jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się segmentów rynku IT jest rynek urządzeń mobilnych. Wzrost na tym rynku jest uwarunkowany coraz tańszym i łatwiejszym dostępem do technologii mobilnych, a także wzrostem świadomości wykorzystania nowoczesnych technologii do prowadzenia biznesu czy organizacji życia prywatnego. Emitent w przyszłości zamierza budować swoją pozycję czołowego dystrybutora także w zakresie sprzedaży rozwiązań mobilnych. Zaoferowanie Partnerom w istniejących punktach sprzedaży telefonów komórkowych oraz innych urządzeń mobilnych takich jak notebooki, palmtopy czy odtwarzacze MP3 pozwoli zbudować dynamicznie rozwijającą się sieć sprzedaży technologii mobilnych w Polsce. Spółka, będąc jednym z liderów rynku, będzie mogła kreować zachowania konsumentów i optymalizować sprzedaż, jak i osiągnąć zyski.

Wykorzystanie efektu skali

Efekt skali można zaobserwować, analizując wyniki spółki w latach 2003-2005, kiedy to wprowadzanie do oferty kolejnych produktów pozwalało osiągać silne wzrosty przychodów ze sprzedaży z równoczesną poprawą rentowności netto. Wynika to głównie ze struktury kosztów dystrybucji, które poza kosztami transportu i marketingu są praktycznie stałe.

Aktualnie Spółka posiada długą listę autoryzowanych kontraktów dystrybucyjnych. Ponieważ w branży dystrybucyjnej pozycja wobec konkurencji w znacznym stopniu podyktowana jest kompleksowością oferowanego asortymentu towarów, Emitent nadal będzie podejmował działania w kierunku pozyskania kolejnych strategicznych umów dystrybucyjnych umożliwiających poszerzenie oferty, również w zakresie sprzętu IT.

Ważnym kierunkiem poszerzenia oferty i wejścia na nowe rynki zbytu będzie pozyskanie kompleksowych umów dystrybucyjnych od renomowanych producentów elektroniki użytkowej oferujących takie produkty jak telewizory LCD i plazmowe, sprzęt hi-fi, telefony komórkowe, odtwarzacze samochodowe, zestawy kina domowego i inne. Oferowanie partnerom coraz szerszej gamy produktów pozwala na znaczną poprawę wykorzystania kapitału firmy, przyczyniając się do wzrostu rentowności netto na kapitale własnym.

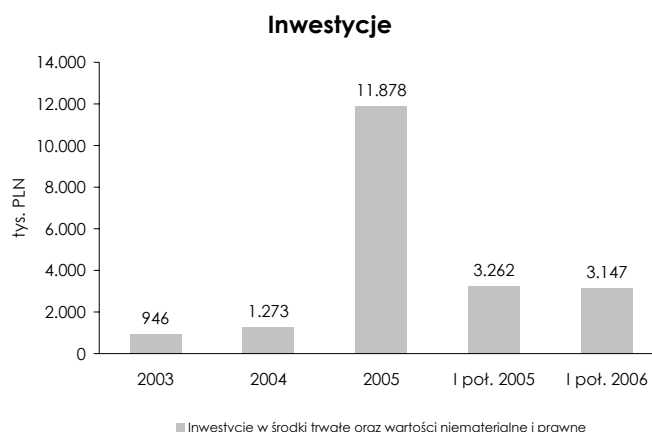
Optymalizacja procesów zarządczych

Emitent zamierza przeprowadzić zmiany w organizacji systemów informatycznych polegające na wdrożeniu: nowej wersji systemu ERP, systemu zarządzania magazynami i analizy ABC, zintegrowanego systemu CRM oraz zintegrowanego systemu controllingowego. Dotychczasowy szybki rozwój organiczny Spółki powodował powstawanie szeregu podsystemów informatycznych służących do realizacji określonych celów lub projektów. Ze względu na skalę prowadzonych operacji zachodzi konieczność zintegrowania wszystkich podsystemów w jeden spójny system pozwalający na codzienną optymalizację działań biznesowych.

5. Opis inwestycji

Zakres rzeczowy inwestycji

Inwestycje realizowane przez Spółkę dotyczą głównie rozbudowy infrastruktury związanej z dynamicznym wzrostem wolumenu sprzedaży, co pociągnęło za sobą konieczność wzrostu powierzchni magazynowych.



Źródło: Spółka

W roku 2003 Spółka realizowała jedynie mniejsze projekty inwestycyjne, zaspokajające bieżące zapotrzebowanie w zakresie infrastruktury. Ponoszone wydatki dotyczyły głównie zakupów stałego wyposażenia magazynów (regały, sieć komputerowa, rozbudowy systemu grzewczego), środków transportu, ruchomego wyposażenia magazynów, centrali telefonicznej oraz sprzętu komputerowego.

W latach 2004-2005 zostały zrealizowane następujące inwestycje: budowa budynku mieszczącego dział serwisu wraz z przynależną mu częścią magazynową i biurową, budowa placu manewrowego, budowa hali wysokiego i średniego składowania, budowa hali przeznaczonej do konfekcji i produkcji przesyłek, budowa hali załadunkowo-wyładunkowej. W rezultacie zrealizowanej inwestycji Emitent ma do dyspozycji 3,5 tys. nowych miejsc paletowych oraz rozbudowaną infrastrukturę dodatkową. Z początkiem roku 2006 zostały podjęte intensywne prace mające na celu gruntowną modernizację budynku biurowego Spółki.

Realizacja przyjętej przez Emitenta strategii rozwoju, zwłaszcza w zakresie rozwoju nowych kanałów dystrybucji oraz rozwoju infrastruktury logistycznej, wiąże się z poniesieniem przez Emitenta nakładów inwestycyjnych w latach 2006 i 2007 na: zakup działek, budowę magazynów i biur, wyposażenie techniczne, system informatyczny, wizualizację sieci Alsen. Zagregowana wartość nakładów inwestycyjnych na lata 2006 i 2007 wyniesie 26.800 tys. PLN. W pierwszej połowie 2006 roku nakłady inwestycyjne Emitenta wyniosły 3.147 tys. PLN i w prawie 100% dotyczyły inwestycji w środki trwałe.

Źródła finansowania inwestycji

Inwestycje zrealizowane przed 2004 rokiem zostały sfinansowane przez Spółkę w całości ze środków własnych. Prace wykonane w latach 2004-2005 sfinansowane zostały z zaciągniętego przez Spółkę kredytu inwestycyjnego oraz środków własnych. Do dyspozycji Spółki został postawiony przez Raiffeisen Bank Polska kredyt w wysokości 5.000 tys. PLN, płatny w ratach z ostatecznym dniem spłaty przypadającym na 31 grudnia 2010 roku. Emitent wykorzystał kredyt w łącznej kwocie 4.872 tys. PLN głównie na modernizację i rozbudowę magazynu wysokiego składowania. Pozostałe inwestycje były finansowane ze środków własnych.

Nie występują żadne zobowiązania o charakterze długoterminowym względem dostawców robót bądź wyposażenia i sprzętu. Wszelkie dostawy realizowane są na bieżąco, podobnie jak zapłata za nie. Struktura wykonawców i dostawców jest rozdrobniona (Spółka nie podpisała kontraktu o generalne wykonawstwo), więc płatności wykonywane są w miarę postępu robót.

6. Rodzaje produktów i usług

Całość przychodów ze sprzedaży Emitent osiąga z dystrybucji sprzętu i oprogramowania komputerowego głównych producentów z branży IT i elektronika użytkowa.

Na główne grupy oferowanych produktów składają się:

Rozwiązania gotowe

Notebooki, komputery stacjonarne, serwery i pamięci masowe. Obecnie Emitent posiada kontrakty dystrybucyjne m.in. takich marek jak np.: HP, Intel, Asus, Maxdata, Acer i Aristo.

Komponenty

Poprzez komponenty Emitent rozumie wszystkie elementy służące do budowy komputerów (w dalszym ciągu komputery składane stanowią ok. 76% rynku) takie jak: płyty główne, dyski twarde, karty graficzne, pamięci, procesory, napędy, obudowy. Obecnie Emitent posiada kontrakty dystrybucyjne m.in. takich marek jak np.: Intel, Samsung, Asus, Lite On, LG, Kingston, BenQ, Asrock, Sapphire i Maxdata.

Peryferia

Urządzenia gotowe służące głównie do współpracy z komputerami i serwerami: monitory, drukarki laserowe i atramentowe, skanery, myszki, klawiatury, projektory. AB jest dystrybutorem pełnej oferty urządzeń peryferyjnych HP. Główni gracze na rynku tacy jak: HP, Canon, Minolta, Samsung, OKI, Philips, Acer, Maxdata, Lexmark, LG, Logitech i BenQ zdecydowali się na bezpośrednią współpracę ze Spółką. Obecnie Emitent jest kluczowym dostawcą tych rozwiązań na rynku z ciągle rosnącymi udziałami.

Materiały eksploatacyjne

Głównie materiały eksploatacyjne do drukarek (tusze, tonery), nośniki danych, taśmy do streamerów. Obecnie Spółka posiada wszystkie kluczowe marki materiałów eksploatacyjnych jako oficjalny dystrybutor (HP, Lexmark, Canon, Minolta, Samsung, OKI) i jest jednym z największych dostawców tych towarów.

Oprogramowanie

Aplikacyjne i systemowe dla szerokiego grona klientów poszukujących zróżnicowanych rozwiązań informatycznych (systemy operacyjne, aplikacje biurowe, programy antywirusowe, oprogramowanie serwerowe, aplikacje do projektowania stron WWW, programy graficzne, programy multimedialne); w zależności od dostawcy oprogramowanie sprzedawane jest w postaci fizycznego produktu lub licencji na określoną liczbę użytkowników. Rozwój oferty oprogramowania rozpoczął się po otrzymaniu kontraktu na produkty Microsoft OEM, a później, dzięki doskonałym wynikom, na Microsoft Finished Goods. (gotowe produkty, licencje).

Elektronika użytkowa

Najnowsza grupa produktów, urządzenia zdefiniowane szeroko jako elektronika użytkowa dla rynku konsumenckiego, takie jak: telewizory LCD i plazmowe, kino domowe, odtwarzacze MP3, głośniki, aparaty i kamery cyfrowe, odtwarzacze DVD oraz telefony komórkowe. AB jest liderem w dystrybucji odtwarzaczy MP3 w Polsce (Creative Labs); dystrybuje również telewizory LCD i plazmowe, aparaty cyfrowe (Canon, Nikon, Olympus), produkty Sandisk, Logitech, Digison, Panasonic, JVC, telefony komórkowe (m.in. BenQ Siemens).

Usługi

Przychody realizowane głównie z organizowanych przez Spółkę na rzecz i w imieniu dostawców akcji promocyjnych i marketingowych.

7. Źródła przychodów (główne rynki, segmenty rynku)

Rozwój sprzedaży Spółki determinowany jest przez ogólny wzrost gospodarczy, w tym między innymi wzrost wydatków konsumpcyjnych (elektronika użytkowa, oprogramowanie, komputery i peryferia do wykorzystania domowego dostępne w detalicznych sieciach handlowych) oraz wzrost nakładów inwestycyjnych (popyt zgłaszany przez głównie sektor MSP).

Według Spółki potencjał rozwoju rynku po części wynika ze słabej informatyzacji polskich przedsiębiorstw oraz sektora publicznego i rosnącego zainteresowania komputerami, ich komponentami, a przede wszystkim nowoczesnym sprzętem elektronicznym wśród klientów indywidualnych.

Obserwowane od kilku lat stałe obniżanie się cen na rynku Emitenta wiąże się z wyjątkowo krótkim cyklem życia produktu oraz ogólnym nasycaniem się poszczególnych segmentów. Przeważająca część towarów dystrybuowanych przez Spółkę pozycjonuje się jako produkty dojrzałe, dobrze rozpoznawane przez konsumentów. Duża liczba nowych modeli w ramach poszczególnych grup produktowych wiąże się ze sporą innowacyjnością charakteryzującą branżę. Stały spadek cen towarów powoduje dla Spółki konieczność intensyfikowania działań sprzedażowych w celu osiągnięcia planowanych wzrostów.

Pomimo niekorzystnych trendów cenowych Emitent odnotował dynamiczny wzrost sprzedaży w latach 2003-2005. Głównymi czynnikami, które umożliwiły osiągnięcie znaczącego wzrostu przychodów Emitenta, są:

- trafne poszerzenie oferty produktowej o znaczące kontrakty dystrybucyjne;
- wzrost rynku IT i popytu na sprzęt i oprogramowanie;
- prawie 90% przychodów jest generowane przez klientów lojalnych (duży udział segmentu MSP). Pozwala to na skuteczne wprowadzanie do oferty nowych towarów, tzn. w krótkim czasie Emitent jest w stanie uzyskać znaczące udziały rynkowe, plasując się na 1. lub 2. miejscu w wielkości obrotów z danym producentem;
- skuteczności Spółki w obsłudze dużych i małych sieci detalicznych. Emitent posiada wydzieloną część działu handlowego dedykowaną do tego celu (w 2005 roku Emitent był w dwójce największych dostawców towarów IT i elektroniki użytkowej do Odbiorcy 2);
- wsparcie sieci sprzedaży detalicznej Alsen jako strategiczny dostawca towarów;
- wiarygodność, solidność, wsparcie posprzedażne i elastyczność w zakresie kredytowania odbiorców.

Docelowo Emitent będzie dążył do zwiększenia przychodów z rynku integracji dużych rozwiązań informatycznych.

Udziały rynkowe Emitenta

Zgodnie z danymi opublikowanymi w raporcie Teleinfo 500 za rok 2005 udział Emitenta w rynku dystrybucji sprzętu i oprogramowania IT wyniósł 10%, co dało Spółce 4. miejsce w rankingu. W zestawieniu Teleinfo wielkość rynku mierzona jest sumą przychodów 200 podmiotów zajmujących się dystrybucją sprzętu i oprogramowania IT działających w Polsce i zidentyfikowanych przez Teleinfo.

Struktura produktowa sprzedaży

Sprzedaż Emitenta rośnie dynamicznie na przestrzeni ostatnich lat o odpowiednio 43,3% w 2003 roku, 18,1% w 2004 roku i 26,4% w 2005 roku. Dynamiczny trend wzrostowy był kontynuowany w I poł. 2006 roku (wzrost przychodów o 24,8% w stosunku do I półrocza 2005). Najszybciej rosnącymi segmentami sprzedaży są peryferia oraz rozwiązania gotowe (wzrost wartości sprzedaży w 2005 roku o odpowiednio 34,6% i 101,5%).

Struktura przychodów Emitenta w podziale na główne grupy towarów

Lp.	Grupa produktów	Sprzedaż Wzrost		Sprzedaż Wzrost		Sprzedaż Wzrost		Sprzedaż Wzrost		Sprzedaż Wzrost	
		2003		2004		2005		I p. 2005		I p. 2006	
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
1	Komponenty	244.589	13,6	272.083	11,2	279.333	2,7	122.241	9,1	110.088	-9,9
2	Peryferia	145.617	70,0	182.555	25,4	245.736	34,6	98.596	31,0	123.458	25,2
3	Rozwiązania gotowe	51.897	296,2	96.039	85,1	193.537	101,5	59.553	33,7	127.667	114,4
4	Materiały eksploatacyjne	143.796	35,5	107.064	-25,5	118.261	10,5	59.273	12,3	64.588	9,0
5	Oprogramowanie	58.406	60,1	88.147	50,9	104.256	18,3	41.503	12,2	47.186	13,7
6	Elektronika użytkowa	11.992	515,4	28.714	139,4	39.026	35,9	16.949	46,8	24.256	43,1
7	Pozostałe	2.756	79,0	3.695	34,1	3.229	-12,6	1.950	-3,5	1.912	-1,9
Razem		659.053	43,3	778.295	18,1	983.377	26,4	400.065	19,4	499.155	24,8

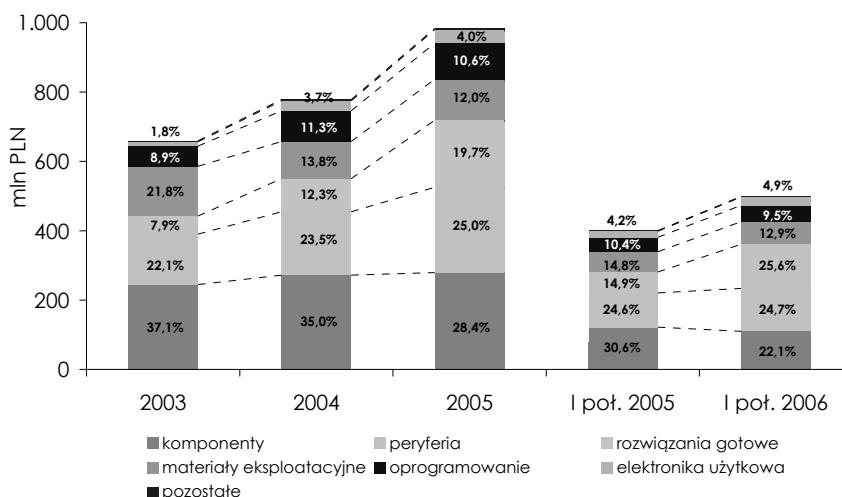
Źródło: Spółka

Ze względu na coraz częstsze przenikanie się rynków sprzętu IT i elektroniki użytkowej zakres produktów należących do poszczególnych rynków jest zmienny i różnie rozumiany przez poszczególnych uczestników rynku. W strukturze przychodów Emitenta segment elektroniki użytkowej jest zdefiniowany stosunkowo wąsko i obejmuje odtwarzacze MP3, aparaty i kamery cyfrowe, kamery internetowe, pamięci przenośne, stacjonarne odtwarzacze DVD, telefony komórkowe, konsole do gier oraz telewizory plazmowe.

Rosnąca sprzedaż produktów z grupy elektroniki użytkowej (wzrost o 515,4% w 2003 roku, 139,4% w 2004 roku, 35,9% w 2005 roku oraz 43,1% w I poł. 2006) wiąże się z rosnącym popytem na tę grupę produktów, w której Spółka widzi istotne źródło dla poprawy swoich wyników w przyszłości.

Charakterystycznym trendem w rozwoju struktury produktowej Emitenta jest rosnący udział rozwiązań gotowych (w szczególności komputerów przenośnych) kosztem komponentów służących do produkcji komputerów PC.

Struktura przychodów Emitenta



Źródło: Spółka

Emitent systematycznie wprowadza do swojej oferty nowe produkty, co jest związane z dynamicznym rozwojem technologii. Elastyczność Spółki w doborze kontraktów dystrybucyjnych pozwala planować wzrosty przychodów w tych grupach produktowych, których dynamika będzie znacznie przewyższać dynamikę wzrostu całego rynku.

Emitent planuje wprowadzić do oferty produkty pozostałych kluczowych producentów, m.in. sprzętu wideo, audio, notebooków oraz komponentów komputerowych.

Struktura geograficzna sprzedaży

Sprzedaż krajowa

Spółka prowadzi sprzedaż na terenie całego kraju. Największy udział w sprzedaży Emitenta w 2005 roku mieli odbiorcy z województw mazowieckiego, wielkopolskiego, śląskiego, małopolskiego i dolnośląskiego. Sprzedaż w tych województwach stanowiła ponad 60% łącznej sprzedaży Spółki. Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta w kraju jest stabilna na przestrzeni ostatnich 3 lat. Największym rynkiem jest województwo mazowieckie, w którym największy popyt na towary Spółki zgłaszany jest przez odbiorców z Warszawy i okolic. Geografia sprzedaży Spółki potwierdza również korelację pomiędzy ogólnym rozwojem gospodarki a zapotrzebowaniem na sprzęt i oprogramowanie IT. Sprzedaż Emitenta jest największa w regionach o najbardziej rozwiniętym sektorze przemysłu i usług (Polska centralna, południowa i zachodnia).

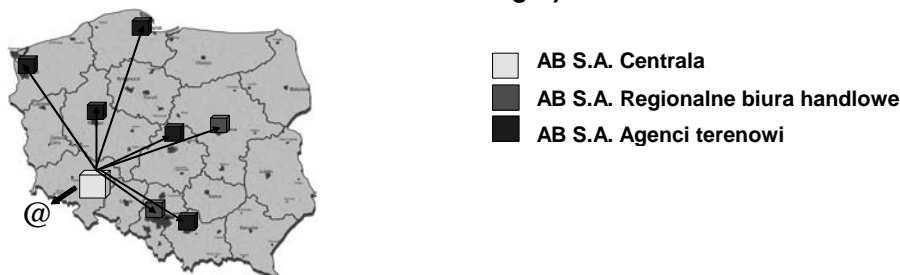
Eksport

Udział eksportu w sprzedaży Emitenta rośnie, niemniej jednak stanowi on niewielką część przychodów. W 2005 roku nadal był niski i wyniósł 3,1%. W latach 2003-2004 eksport generował 1% przychodów. Najistotniejsze kraje, do których Emitent eksportuje swoje towary, to: Holandia, Czechy, Słowacja, Ukraina, Luksemburg, Wielka Brytania, Niemcy, Litwa i Dania.

8. Sprzedaż i marketing

Sprzedaż Emitenta obsługiwana jest przez centralę i dwa regionalne biura handlowe pokrywające największe rynki oraz przez sieć mobilnych agentów.

Struktura logistyczna



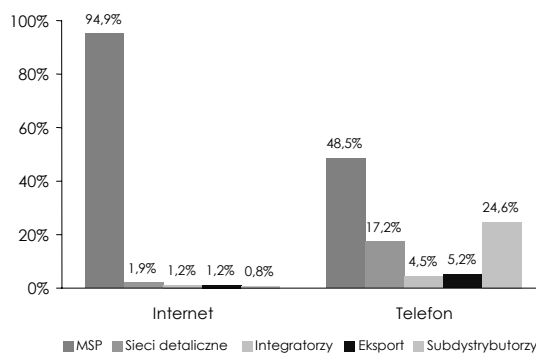
Źródło: Spółka

Z uwagi na znaczącą liczbę klientów dokonujących zakupów przynajmniej raz w miesiącu proces sprzedaży towarów przez Spółkę polega na podpisywaniu ramowych umów z odbiorcami, w ramach których klienci składają zamówienia na wybrane towary i otrzymują kredyt kupiecki na ustalonych w umowie warunkach.

Internet i call center

Zamówienia mogą być składane przez klientów za pomocą telefonu (call center) lub internetu w systemie 24/7, tj. 24 godziny na dobę przez siedem dni w tygodniu (system AB Online, www.ab.pl).

Kanały sprzedaży – Internet (AB Online) vs telefon (call center)



Źródło: Spółka

System AB Online (www.ab.pl) poprzez strony internetowe umożliwia rezerwację towaru, składanie zamówień, zakup, sprawdzanie aktualnego limitu kredytowego, śledzenie statusu wysyłki w drodze (od zamówienia do dostarczenia) oraz załatwianie spraw serwisowych w systemie 24/7. Narzędzie to pozwala na korzystanie z usług Spółki w nielimitowanym, dogodnym dla odbiorcy czasie. AB Online zawiera unikatowe w skali branży rozwiązanie pod nazwą Konfigurator Aktywnej Ceny, umożliwiające dynamiczne wyliczenie indywidualnej dla danego klienta i towaru ceny sprzedaży oraz interaktywnej podpowiedzi w chwili dokonywania zakupu. System informatyczny współpracujący z automatycznymi narzędziami internetowej obsługi klienta daje Emitentowi znaczną przewagę w podnoszeniu efektywności działania poprzez ustawiczne obniżanie kosztów.

Dwa konfigulatory sprzętu komputerowego (AB oraz HP) pozwalają odbiorcy na zestawienie i zamówienia poprzez sieć internetową komputera w dowolnej konfiguracji z gwarancją kompatybilności sprzętowej.

Strony internetowe poświęcone poszczególnym towarom zapewniają wsparcie przed- i posprzedażowe, pozwalając klientowi na zapoznanie się ze szczegółami technicznymi produktów poszczególnych marek.

Emitent zapewnia odpowiedni marketing sprzedawanych towarów ułatwiający odbiorcom sprzedaż do konsumenta. Działania te obejmują: przeprowadzanie akcji promocyjnych na wybrane produkty, reklamę prasową, internetową oraz realizowaną w ramach sponsorowania imprez. Spółka zapewnia również odbiorcom materiały informacyjno-reklamowe do udostępniania w punktach sprzedaży detalicznej (reklama POS).

Alsen

Spółka Alsen Sp. z o.o. jest spółką założoną przez zrzeszenie śląskich firm komputerowych. Jej celem jest utworzenie i zarządzanie na zasadzie franszyzy siecią sprzedaży detalicznej, dedykowaną dla sprzedaży technologii cyfrowych. Celem działalności spółki Alsen jest koordynacja i rozliczanie transakcji handlowych zawieranych w ramach sieci. Model biznesowy tej spółki nie zakłada realizowania zysków przez nią samą.

Emitent zdecydował się na wsparcie spółki Alsen w celu poszerzenia grupy kluczowych odbiorców o istotny kanał sprzedaży. Dystrybucja sprzętu IT, a w szczególności elektroniki użytkowej, do sieci Alsen ma na celu zwiększenie przychodów Emitenta, uzyskanie wyższych marży i jest integralną częścią strategii poszerzenia działalności Spółki o rynek elektroniki użytkowej. W 2005 roku udział sieci w strukturze odbiorców Emitenta wyniósł 8,2% (przy 17,2-proc. udziale sprzedaży do pozostałych sieci handlowych).

Emitent zakłada, że jako strategiczny dostawca dla sieci Alsen doprowadzi do lojalizacji najlepszych sklepów komputerowych oraz poprawi pozycję konkurencyjną Spółki względem innych dystrybutorów.

Perspektywy rozwoju

Decyzja Emitenta o wsparciu sieci Alsen i wprowadzeniu nowego asortymentu do grupy głównych odbiorców jest odpowiedzią na działania konsolidacyjne małych sieci detalicznych mające na celu zwiększenie ich siły przetargowej w zakupach towarów i kontaktach z dystrybutorami. Bliższa współpraca ze sklepami detalicznymi pozwoli Emitentowi na zwiększenie sprzedaży szczególnie w segmencie elektroniki użytkowej oraz optymalizacji zysku zarówno po stronie Spółki, jak i pojedynczego sklepu.

Dodatkowo Emitent wychodzi naprzeciw oczekiwaniom producentów sprzętu IT i elektroniki użytkowej, którzy poszukują alternatywnych odbiorców. Ponadto możliwość sprzedaży do zorganizowanych sieci małych sklepów pozwala producentom sprzętu IT i elektroniki użytkowej na wykorzystanie efektu skali i ograniczenie kosztów związanych z kontaktami z wieloma małymi podmiotami.

Dystrybucja do nowego kanału sprzedaży, jakim jest Alsen, jest integralną częścią strategii Emitenta polegającej na poszerzeniu działalności Spółki o rynek elektroniki użytkowej. Sklepy sieci Alsen w dużej mierze będą koncentrować się na sprzedaży towarów z tego segmentu, którego docelowym odbiorcą jest klient detaliczny. Sprzedaż do klienta indywidualnego wymaga większych wydatków marketingowych, ale jednocześnie umożliwi uzyskanie wyższych marż.

Dla sklepów zrzeszonych w sieci Alsen na bazie franszyzy możliwość strategicznej współpracy z Emitentem jako głównym dostawcą towarów pozwoli na dostęp do kompleksowej oferty towarów po konkurencyjnych cenach oraz do finansowania akcji marketingowych/wizerunkowych.

Sieć

Sieć Alsen powstała w 2003 roku. Obecnie skupia 82 firmy posiadające 131 sklepów na terenie całej Polski. Docelowo w ramach sieci ponad 350 punktów powiązanych ze spółką Alsen umową franszysową będzie w ujednoczony sposób oferować szeroki wachlarz produktów IT i elektroniki użytkowej, profesjonalną obsługę handlową i wsparcie techniczne. Udziałowcami spółki Alsen są: AB S.A. (59,2%); oraz 4 firmy z terenu Śląska (40,8%).

Działalność sieci

Działalność sieci Alsen będzie opierać się na ujednoczeniu wyglądu sklepów, spójnym systemie informatycznym, korzystnym finansowaniu zakupów sprzętu u Emitenta, wykorzystaniu ogólnopolskiej sieci serwisowej oraz na możliwości stałego szkolenia kadry handlowej oraz wymiany know-how.

Ponadto część najdroższych towarów będzie finansowana przez Emitenta (traktowana jako część jego zapasów) i jednocześnie będzie mogła zostać wystawiona w sklepach sieci Alsen. Pozwoli to sklepom Alsen na utrzymanie szerokiej oferty towarów pomimo ograniczonych możliwości finansowania witryny sklepowej.

Ważnym elementem strategicznej współpracy producentów, Emitenta oraz sieci Alsen jest wykorzystanie programów wsparcia sprzedaży finansowanych przez producentów. Polegają one na wsparciu finansowym działań marketingowych oraz wizerunkowych sieci Alsen (np. gazetki promocyjne) i sprzedawanych przez nią towarów. Zarządzanie kanałem przepływu środków marketingowych leży w gestii Emitenta, który pośredniczy w przekazaniu finansowania pomiędzy producentami a sklepami sieci Alsen.

Istotnym elementem uzupełniającym działanie sieci Alsen jest sklep internetowy oferujący szeroką gamę produktów IT i elektroniki użytkowej (www.alsen.pl). Strona internetowa oraz gazetka promocyjna sieci Alsen służą również Spółce jako element wsparcia promocyjnego mającego na celu dotarcie z produktami i informacją o sieci do większego spektrum klientów końcowych.

Klienci

Partnerzy sieci Alsen należą do najbardziej lojalnych odbiorców Emitenta.

Lp.	Odbiorcy	Liczba klientów	Średnia liczba aktywnych miesięcy
		2005	2005
1	Sieć Alsen	79	12
2	Lokalne sieci sklepów	14	10
3	Subdystrybutorzy	24	9
4	Integratorzy	86	8
5	Technika Biurowa	273	7
6	MSP	3.625	6
7	Hipermarkety	96	6
8	Export	53	5
Suma/Średnia AB		4.250	8

Źródło: Spółka

9. Polityka marketingowa

Polityka marketingowa Emitenta opiera się na zapewnieniu klientom kompleksowej oferty i dostępności produktów w optymalnej dla klienta cenie determinowanej przez rynek. Spółka koncentruje się na działaniach bezpośrednich skierowanych do obecnych partnerów. Po wieloletnich doświadczeniach Emitent niemal całkowicie zrezygnował z działań kierowanych do całego rynku, np. akcji reklamowych przeprowadzanych w prasie i innych mediach. Decyzja ta wynika ze specyfiki bazy partnerów Emitenta, którzy w ponad 80% należą do segmentów MSP i sieci detalicznych (nie są końcowymi klientami indywidualnymi).

Aktywność marketingowa skierowana do całego kanału sprzedażowego i rynku opiera się na działaniach typu PR i koordynacji współpracy dostawców i mediów na płaszczyźnie testowania i budowania pozytywnego wizerunku towarów, które znajdują się w ofercie Spółki.

Ze względu na dużą dynamikę zmian na rynku działania marketingowe planowane są kwartalnie. W 80% finansowane są z budżetów marketingowych (promocyjnych) dostawców. Celem podejmowanych w AB działań promocyjnych jest osiągnięcie jak najwyższego stopnia dopasowania działań promocyjnych do potrzeb poszczególnych grup klientów.

Mając na uwadze charakterystykę partnerów, a także specyfikę działalności Emitent koncentruje się na następujących narzędziach marketingowych:

Baza klientów

Emitent cały czas rozwija i rewiduje bazę klientów. Partnerzy AB są rozpoznawani pod kątem potencjału, profilu działalności, najczęściej kupowanych grup produktowych i przynależności do konkretnych programów działających na rynku.

Oferta produktowa

Profesjonalny zespół Menedżerów Produktów dba o różnorodność oferty produktowej. Każdy z Produkt Menedżerów opiekuje się wybraną grupą produktową (np. drukarki, monitory, serwery itp.) lub wybraną marką. Zadaniem Produkt Menedżerów jest stałe rozpoznanie rynku i oczekiwań odbiorców, wyszukiwanie nowych marek i nowych rozwiązań, dbałość o stałą dostępność i kompleksowość produktów znajdujących się w ofercie Emitenta.

Komunikacja

Emitent dba o rozwój narzędzi internetowych, które są podstawą komunikacji z partnerami, ale również są efektywną platformą do rozwoju sprzedaży (obecnie przez system internetowy www.ab.pl przechodzi ponad 90% obrotów firmy w segmencie MSP – praktycznie cała ta wartość jest generowana w sposób w pełni automatyczny).

System AB Online pozwala odbiorcom na dokonanie wszelkich operacji handlowych, kredytowych, logistycznych, serwisowych i marketingowych. Jest także źródłem informacji o promocjach, nowych produktach, wydarzeniach (np. szkolenia, nowe dystrybucje, nagrody dla produktów). AB Online umożliwia również kontakt z wybranym działem AB za pośrednictwem call center. Źródłem informacji dla partnerów Emitenta są również stałe oraz okazjonalne mailingi kierowane tylko do zainteresowanych daną informacją grup klientów.

Akcje promocyjne

Średnio miesięcznie Spółka proponuje partnerom 30-50 akcji promocyjnych, które mają na celu wprowadzenie nowego produktu do oferty, wsparcie słabo rotujących towarów, jak również poszerzenie bazy klientów na dany produkt.

Emitent bardzo często stosuje w promocjach cross selling, proponując klientom zakup w atrakcyjnych cenach produktów komplementarnych (płyta główna z kartą graficzną, monitor z głośnikami itp.).

Dzięki kierunkowemu prowadzeniu akcji ponad 80% przeprowadzanych promocji kończy się sukcesem – tzn. spełnia lub przekracza postawione im cele. Tak dobre efekty są wynikiem rzetelnego planowania akcji i dostosowywania ich do zbadanej grupy odbiorców.

Szkolenia

Szkolenia, oprócz podstawowej funkcji edukowania Partnerów, są idealnym sposobem na bezpośredni kontakt z klientami i rozpoznanie ich potrzeb (również za pomocą krótkich ankiet). Nasi pracownicy regularnie uczestniczą w szkoleniach i prezentacjach organizowanych przez Dostawców (Akademia Maxdata, Asus Roadshow, Spotkania Partnerów Acer i inne).

We współpracy z firmami: Intel, Microsoft, Konica Minolta, MGE raz w kwartale Emitent organizuje własne szkolenie Build Your Own Server (BYOS), podczas którego prowadzone są warsztaty przybliżające Partnerom zagadnienia z zakresu składania serwerów, instalacji oprogramowania i systemów serwerowych.

Kontakty z mediami branżowymi (informacje o nowych produktach, promocjach oraz testy produktów)

Emitent utrzymuje stały kontakt z mediami branżowymi (prasa, portale internetowe). Spółka jest przede wszystkim źródłem rzetelnych informacji o nowych produktach, nowych technologiach, rynku IT. Aktywnie także uczestniczy w dostarczaniu produktów do testów.

10. Opis konkurencji

Konkurencja na rynku dystrybucji sprzętu i oprogramowania IT jest duża m.in. ze względu na politykę rozwoju sektora nastawioną na zwiększanie wolumenu sprzedaży i wymóg coraz wyższej efektywności operacyjnej w celu utrzymania dotychczasowych poziomów marży.

Wejście nowej silnej konkurencji jest związane z wysokimi kosztami (infrastruktura logistyczna, konieczność oferowania lepszych warunków kredytowania sprzedaży, ryzyko udzielania złych kredytów) oraz długotrwałą inwestycją w przejmowanie rynku od obecnie działających i mających silną pozycję dystrybutorów. Inwestycja typu green field jest z tego względu mało prawdopodobna.

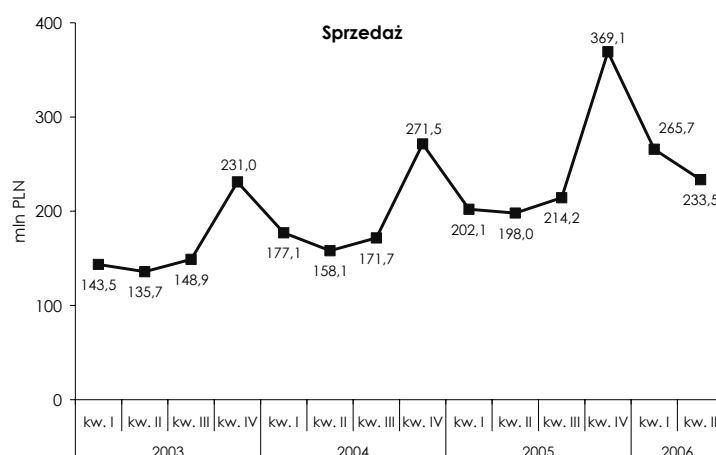
Według Emitenta na rynku polskim działa 8 spółek bezpośrednio konkurujących ze Spółką i mających podobny do Spółki profil działalności. Bezpośrednimi konkurentami Spółki są ABC Data oraz Tech Data.

Opis pozycji rynkowej największych podmiotów na rynku dystrybucji IT znajduje się w Rozdziale 10 „Otoczenie”.

11. Sezonowość

Wielkość osiągniętej przez Emitenta 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 nawet do 38% wartości całej sprzedaży rocznej, a zysk netto do ok. 70% swojej rocznej wartości. Większa sprzedaż na końcu i mniejsza na początku i w środku roku oddają użytkowy charakter potrzeb klientów (większy popyt w okresie świątecznym i mniejszy w okresie wakacyjnym i na początku roku – czyli w okresie ustalania budżetów).

Sezonowość przychodów ze sprzedaży Spółki w ujęciu kwartalnym



Źródło: Spółka

12. Główni dostawcy

Struktura wartości zakupów w podziale na głównych dostawców Spółki

Emitent współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych, co umożliwia dostęp do najnowocześniejszych technologii. Odzwierciedla się to w poziomie konkurencyjności i jakości posiadanej oferty.

Najściślejsza współpraca ma miejsce z następującymi firmami produkującymi sprzęt komputerowy lub oprogramowanie: Dostawca 1 (26,6-proc. udział w dostawach w 2005 roku), Dostawca 17 (9,1-proc.), Dostawca 4 (8,9-proc.), Dostawca 2 (8,2-proc.).

Na przestrzeni ostatnich lat struktura dostawców Spółki wykazuje stałe rozproszenie (udział największych 10 dostawców utrzymuje się pomiędzy 71,2% a 77,4% z tendencją malejącą w 2005 roku i w pierwszej połowie 2006 roku). W najbliższym czasie dywersyfikacja struktury dostawców powinna rosnąć ze względu na poszerzenie oferty Emitenta o nowe produkty, np. elektroniki użytkowej.

Struktura głównych dostawców Spółki w 2003 roku

Pozycja	Spółka	Wartość dostaw	Udział
2003		tys. zł	%
1	Dostawca 1*	207.404	30,9
2	Dostawca 2	82.292	12,3
3	Dostawca 3	46.917	7,0
4	Dostawca 4	46.777	7,0
5	Dostawca 5	23.586	3,5
6	Dostawca 6	20.541	3,1
7	Dostawca 7	16.382	2,4
8	Dostawca 8	15.961	2,4
9	Dostawca 9	15.531	2,3
10	Dostawca 10	13.147	2,0
Razem Top 10		488.538	72,9
Razem		670.427	100

Struktura głównych dostawców Spółki w 2004 roku

Pozycja	Spółka	Wartość dostaw	Udział
2004		tys. zł	%
1	Dostawca 1**	270.525	33,6
2	Dostawca 2	88.265	11,0
3	Dostawca 4	73.097	9,1
4	Dostawca 3	56.734	7,0
5	Dostawca 11	34.697	4,3
6	Dostawca 8	29.518	3,7
7	Dostawca 6	21.946	2,7
8	Dostawca 14	17.508	2,2
9	Dostawca 7	16.114	2,0
10	Dostawca 16	14.756	1,8
Razem Top 10		623.159	77,4
Razem		805.014	100

Struktura głównych dostawców Spółki w 2005 roku

Pozycja	Spółka	Wartość dostaw	Udział
2005		tys. zł	%
1	Dostawca 1***	271.213	26,6
2	Dostawca 17	93.131	9,1
3	Dostawca 4	90.999	8,9
4	Dostawca 2	83.982	8,2
5	Dostawca 11	56.305	5,5
6	Dostawca 8	56.135	5,5
7	Dostawca 3	37.979	3,7
8	Dostawca 18	31.575	3,1
9	Dostawca 19	27.408	2,7
10	Dostawca 16	17.636	1,7
Razem Top 10		766.364	75,1
Razem		1.020.622	100

Struktura głównych dostawców Spółki w I p. 2006 r.

Pozycja	Spółka	Wartość dostaw	Udział
I poł. 2006		tys. zł	%
1	Dostawca 1****	143.143	27,6
2	Dostawca 8	41.145	7,9
3	Dostawca 4	38.865	7,5
4	Dostawca 17	37.269	7,2
5	Dostawca 2	34.240	6,6
6	Dostawca 11	26.160	5,0
7	Dostawca 18	17.235	3,3
8	Dostawca 20	11.538	2,2
9	Dostawca 14	9.901	1,9
10	Dostawca 19	9.816	1,9
Razem Top 10		369.311	71,2
Razem		518.681	100

*30,9%; w tym 15,6% w ramach kontraktu na dostawy sprzętu i 15,3% w ramach kontraktu na dostawy materiałów eksploatacyjnych

**33,6%; w tym 22,4% w ramach kontraktu na dostawy sprzętu i 11,2% w ramach kontraktu na dostawy materiałów eksploatacyjnych

***26,6%; w tym 18,0% w ramach kontraktu na dostawy sprzętu i 8,6% w ramach kontraktu na dostawy materiałów eksploatacyjnych

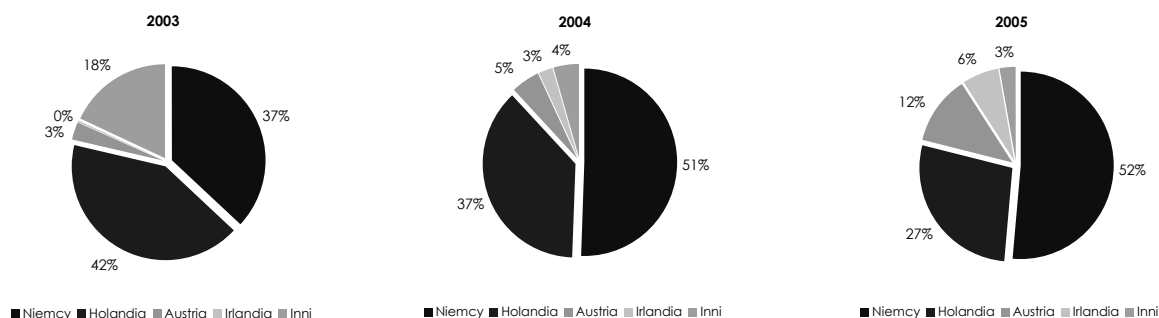
****27,6%; w tym 20,3% w ramach kontraktu na dostawy sprzętu i 7,3% w ramach kontraktu na dostawy materiałów eksploatacyjnych

Źródło: Spółka

Ścisła współpraca z Dostawcą 1 związana jest z dominującą pozycją tego producenta na polskim rynku sprzętu IT (drukarki, PC, serwery, notebooki). Silna pozycja takich producentów sprzętu i oprogramowania jak Dostawca 2, Dostawca 17, Dostawca 4, Dostawca 11, Dostawca 19, Dostawca 12 oraz Dostawca 18 świadczy o dużym popycie na produkty tych firm i o ich wysokiej innowacyjności oraz jakości. Jednakże każdy z produktów tych firm jest w pełni zastępowalny przez wyroby innych producentów. Znacząca pozycja Dostawcy 4 w strukturze dostaw Spółki wynika z wiodącej pozycji tego producenta na rynku systemów operacyjnych i aplikacji biurowych oraz małej liczby substytutów. Dostawca 3 jest dostawcą wykreowanym na polskim rynku przez Emitenta. Spółka posiada bardzo wysoki udział w sprzedaży tej marki na naszym rynku, a jej oferta jest w pełni zastępowalna.

Struktura geograficzna dostaw

Emitent zaopatruje się u zewnętrznych dostawców, których produkty w znaczącej większości wytwarzane są poza Polską. W wielu przypadkach kraj, w którym dany produkt jest wytwarzany, nie jest tożsamy z krajem, z którego pochodzi dostawca Spółki.

Geograficzna struktura zakupów Emitenta


Źródło: Spółka

Ponad 50% wartości kupowanych towarów rozliczanych jest w euro i dolarach amerykańskich, a zatem ryzyko walutowe jest jednym z czynników mogących wpływać na poziom kosztów. Z niektórymi dostawcami zagranicznymi Spółka prowadzi rozliczenia w polskich złotych, co zważywszy na znaczenie kontrahentów, poważnie ogranicza ekspozycję na ryzyko kursowe Emitenta. Spółka stara się ponadto skutecznie zarządzać ryzykiem walutowym (poprzez oddziaływanie na to ryzyko w ramach transakcji zakupu instrumentów pochodnych na obcą walutę).

Ogólne zasady zamówień i dostaw

Spółka posiada zdywersyfikowany portfel zamówień (duża ilość, różnorodność, częstość zamówień), u wielu dostawców korzysta z różnych terminów płatności (czasem Spółka korzysta z odmiennych terminów płatności za towary nabywane u jednego dostawcy w ramach różnych grup produktowych).

W kontekście fluktuacji kursów walutowych i zróżnicowanych okresów płatności za zamawiane towary ich ceny wyrażane w walucie polskiej i wynikające z cen koszty są trudne do precyzyjnego przewidywania.

13. Główni odbiorcy

Podstawową działalnością Spółki jest dostarczanie kompleksowej oferty towarowej dla:

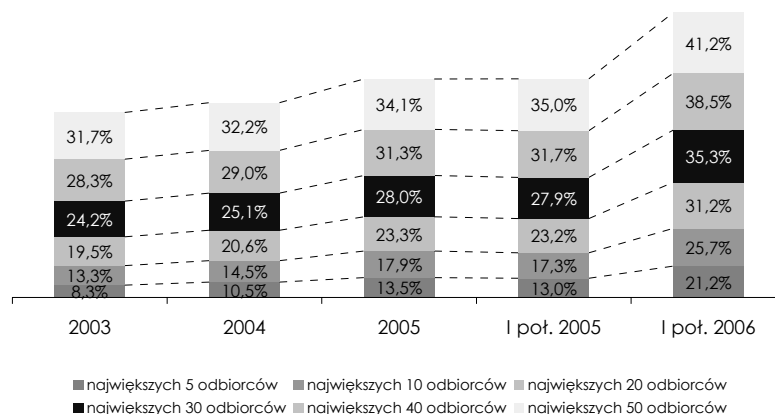
- sektora małych i średnich przedsiębiorstw
- dużych sieci sprzedaży detalicznych oraz mniejszych sieci firm tworzących spółdzielnie zakupowe
- podmiotów zajmujących się obsługą integracyjną instytucji finansowych, przedsiębiorstw i administracji.

Dominującą pozycję wśród odbiorców towarów dystrybuowanych przez Emitenta mają małe i średnie przedsiębiorstwa.

Dynamiczne poszerzanie oferty o najbardziej uznane marki towarów oraz umiejętność dynamicznego dostosowania się do potrzeb klientów umożliwiły Spółce stworzenie jednej z największych w Polsce sieci klientów aktywnych każdego miesiąca.

Szczegółowa struktura odbiorców Spółki jest niezwykle rozproszona i zdywersyfikowana. Znaczenie dziesięciu największych odbiorców Spółki rośnie z roku na rok i realizuje ok. 1/5 łącznej sprzedaży Spółki. W okresie 2003-2005 widoczny jest trend zwiększającego się (z 8,3% do 13,5%) udziału pięciu największych odbiorców Emitenta (wzrost w 2005 roku o 28,7%) przy stabilnym lub malejącym udziale mniejszych odbiorców. Tendencja ta była wyraźna w I poł. 2006 – udział 10 największych odbiorców wzrósł do ponad 21%, głównie za sprawą zwiększenia sprzedaży do Odbiorcy 2.

Struktura głównych odbiorców Emitenta



Źródło: Spółka

Wzrost udziału dużych odbiorców jest spowodowany wzrostem pozycji Emitenta jako ich głównego dostawcy oraz podniesieniem konkurencyjności oferty Emitenta. Za rozwojem współpracy z dużymi odbiorcami (w szczególności sieciowymi) przemawia dynamiczny rozwój tego segmentu w ramach rynku krajowego (sukces sieci Media Markt), jak również relatywnie niski koszt obsługi takich klientów oraz częste wsparcie producentów przeznaczane na intensyfikację działań w tym segmencie odbiorców.

Zdecydowana większość klientów Spółki posiada udział w sprzedaży poniżej 1%. W okresie 2003-2005 nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Emitenta ze sprzedaży. Największym klientem Spółki jest Odbiorca 2 z 5,8-proc. udziałem w 2005 roku oraz 9,1-proc. w I poł. 2006 roku. Wzrost udziału 10 największych odbiorców w sprzedaży Spółki z 13,3% w 2003 roku do 17,9% w 2005 roku oraz do 25,7% w I poł. 2006 roku wygenerowany został głównie przez zwiększone zamówienia 5 największych klientów, w tym głównie Odbiorcy 2. Jednocześnie wzrasta (mimo wahań) średnia wartość zamówienia, co świadczy o rosnącej lojalności klientów.

Emitent posiada bardzo dobrze zdywersyfikowany portfel zamówień i nie występuje zjawisko uzależnienia Emitenta od odbiorców. Poniższa tabela przedstawia największych odbiorców Emitenta w latach 2003-2005 oraz w pierwszym półroczu 2006.

Struktura głównych odbiorców Spółki w 2003 roku

Pozycja	Klient	Sprzedaż	Udział
2003		tys. zł	%
1	Odbiorca 1	15.507	2,4
2	Odbiorca 2	12.265	1,9
3	Odbiorca 3	9.447	1,4
4	Odbiorca 4	9.032	1,4
5	Odbiorca 5	8.653	1,3
6	Odbiorca 6	7.020	1,1
7	Odbiorca 7	6.985	1,1
8	Odbiorca 8	6.571	1,0
9	Odbiorca 9	6.210	0,9
10	Odbiorca 10	5.767	0,9
Razem Top 10		87.456	13,3
Razem		659.053	100

Struktura głównych odbiorców Spółki w 2004 roku

Pozycja	Klient	Sprzedaż	Udział
2004		tys. zł	%
1	Odbiorca 1	29.180	3,7
2	Odbiorca 2	21.360	2,7
3	Odbiorca 3	13.426	1,7
4	Odbiorca 11	10.120	1,3
5	Odbiorca 12	7.366	0,9
6	Odbiorca 9	6.866	0,9
7	Odbiorca 13	6.705	0,9
8	Odbiorca 14	6.356	0,8
9	Odbiorca 8	6.156	0,8
10	Odbiorca 15	5.401	0,7
Razem Top 10		112.936	14,5
Razem		778.295	100

Struktura głównych odbiorców Spółki w 2005 roku

Pozycja	Klient	Sprzedaż	Udział
2005		tys. zł	%
1	Odbiorca 2	56.869	5,8
2	Odbiorca 1	40.527	4,1
3	Odbiorca 3	20.068	2,0
4	Odbiorca 9	16.048	1,6
5	Odbiorca 16	13.864	1,4
6	Odbiorca 13	11.128	1,1
7	Odbiorca 14	8.563	0,9
8	Odbiorca 11	8.216	0,8
9	Odbiorca 17	7.188	0,7
10	Odbiorca 18	6.094	0,6
Razem Top 10		188.566	19,2
Razem		983.377	100

Struktura głównych odbiorców Spółki w I p. 2006 r.

Pozycja	Klient	Sprzedaż	Udział
I poł. 2006		tys. zł	%
1	Odbiorca 2	45.590	9,1
2	Odbiorca 1	29.994	6,0
3	Odbiorca 3	13.075	2,6
4	Odbiorca 9	11.174	2,2
5	Odbiorca 19	5.824	1,2
6	Odbiorca 16	5.090	1,0
7	Odbiorca 14	4.699	0,9
8	Odbiorca 21	4.498	0,9
9	Odbiorca 22	4.070	0,8
10	Odbiorca 23	4.019	0,8
Razem Top 10		128.034	25,7
Razem		499.156	100

Źródło: Spółka

Lojalność bazy klientów

82% przychodów Spółki generowanych jest przez stałych klientów (stały klient dokonuje zakupów przez 12 miesięcy w roku).

14. Pracownicy (HR)

Liczba pracowników i rodzaje umów, na podstawie których praca jest świadczona

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka zatrudniała 187 pracowników na podstawie umowy o pracę, co stanowiło spadek zatrudnienia w porównaniu z 31 grudnia 2005 roku o 3,6%. Pracownicy zatrudniani są na podstawie umów o pracę zawieranych na czas nieokreślony, określony lub na okres próbny. Sposób i struktura zatrudnienia stosowana przez Spółkę jest wynikiem przyjętego przez Emitenta modelu funkcjonowania i zasadami polityki kadrowej, które zostały przedstawione poniżej. Stan zatrudnienia w Spółce w podziale na rodzaj umowy o pracę przedstawia poniższa tabela:

Stan zatrudnienia w Spółce na koniec okresu	30.06.2006		2005		2004		2003	
	liczba	udział %	liczba	udział %	liczba	udział %	liczba	udział %
Zatrudnieni na podstawie umów na czas nieokreślony	135	72	132	68	101	60	115	72
Zatrudnieni na podstawie umów na czas określony	52	18	62	32	68	40	36	23
Zatrudnieni na okres próbny	0	0	0	0	0	0	8	5
Razem	187	100	194	100	169	100	159	100

Źródło: Emitent

Spadek zatrudnienia był spowodowany wygaśnięciem części umów na czas określony zawieranych głównie w dziale logistyki (magazyn).

W strukturze zatrudnienia można wyróżnić stanowiska robotnicze (pracownicy serwisu i pracownicy magazynów) oraz stanowiska nierobotnicze (pozostali pracownicy).

Strukturę zatrudnienia według poszczególnych stanowisk przedstawia poniższa tabela:

Struktura zatrudnienia wg stanowisk na koniec okresu	30.06.2006		2005		2004		2003	
	liczba	udział %	liczba	udział %	liczba	udział %	liczba	udział %
Stanowiska nierobotnicze	105	56	117	60	99	59	89	56
Stanowiska robotnicze	82	44	77	40	70	41	70	44
Razem	187	100	194	100	169	100	159	100

*Zastosowana definicja stanowisk robotniczych – pracownicy serwisu (serwisanci) i magazynów (magazynierzy)

Źródło: Emitent

W strukturze pracowników Emitenta można wyróżnić: Zarząd, średni szczebel kierowniczy (który w szczególności obejmuje regionalnych szefów sprzedaży, szefów grup produkt menedżerów oraz kierowników działów), pracowników działów realizujących podstawową działalność Spółki (działy sprzedaży, zakupów oraz marketingu), administrację oraz pracowników pozostałych działów.

Zmiany w strukturze zatrudnienia Spółki w podziale na szczebel organizacyjny przedstawia poniższa tabela:

Struktura zatrudnienia w Spółce wg grup pracowniczych na koniec okresu	30.06.2006		2005		2004		2003	
	liczba	udział %	liczba	udział %	liczba	udział %	liczba	udział %
Zarząd	4	2	4	2	4	2	4	3
Średni szczebel kierowniczy	12	6	13	7	12	7	16	10
Pracownicy działów merytorycznych*	64	34	60	31	58	34	55	35
Pracownicy administracji	4	2	6	3	6	4	6	4
Pozostali pracownicy	103	55	111	57	89	53	78	49
Razem	187	100	194	100	169	100	159	100

*Osoby zatrudnione w działach realizujących podstawową działalność Spółki (dział sprzedaży, dział zakupów, dział marketingu)

Źródło: Emitent

W strukturze zatrudnienia według oddziałów Spółki spadek (5 etatów) zatrudnienia przypadł głównie na Centralę we Wrocławiu, ale % waga centrali rośnie. Proces ten będzie się w najbliższym czasie pogłębiał. Strukturę zatrudnienia według regionów przedstawia poniższa tabela:

Struktura zatrudnienia w Spółce wg regionów na koniec okresu	30.06.2006		2005		2004		2003	
	liczba	udział %	liczba	udział %	liczba	udział %	liczba	udział %
Wrocław	155	83	160	82	123	73	106	67
Warszawa	10	5	9	5	12	7	13	8
Katowice	7	4	9	5	10	6	9	6
Gdańsk	4	2	4	2	5	3	7	4
Poznań	2	1	2	1	5	3	5	3
Kraków	2	1	3	2	5	3	6	4
Szczecin	2	1	3	2	4	2	7	4
Łódź	5	3	4	2	5	3	6	4
Razem	187	100	194	100	169	100	159	100

Źródło: Emitent

Począwszy od drugiego kwartału 2006 r., znacznie większy udział w strukturze zatrudnienia będzie miała centrala we Wrocławiu. Na dzień 30 czerwca nie widać jeszcze wyraźnej tendencji (wzrost o 1% w stosunku do końca 2005 pomimo spadku liczby etatów o 5 osób), ale będzie on szczególnie widoczny po Q2 2006. Spółka zaproponowała pracownikom działów handlowych z oddziałów Gdańsk, Poznań, Kraków, Szczecin i Łódź przejście do centrali we Wrocławiu. Na podstawie oświadczeń pracowników wiadomym jest, że 10 osób z tych oddziałów nie zdecydowało się przejść do centrali, więc zmniejszy się waga oddziałów. Na miejsce tych 10 osób zostały lub zostaną zatrudnione osoby we Wrocławiu, więc nastąpi marginalizacja procentowego udziału zatrudnienia w Gdańsku, Poznaniu, Krakowie, Szczecinie i Łodzi. Oddziały Warszawa i Katowice będą funkcjonowały bez większych zmian.

Ponadto od maja roku 2005 Spółka wykorzystuje usługi agencji pracy czasowej. Prace te mają miejsce w magazynie głównym Spółki. Ich koszt w pierwszym półroczu 2006 wyniósł 92.036 PLN netto.

Analizując strukturę zatrudnienia, można zauważyć zmniejszenie stanu zatrudnienia w działach pomocniczych (głównie magazyn), a zwiększenie w działach merytorycznych (dział sprzedaży oraz zakupów).

Generalnie liczba zatrudnionych zmniejszyła się o 7 osób ze względu na wygaśnięcie części umów o pracę na czas określony zawieranych z pracownikami operacyjnymi na czas Q4 2005 oraz zmniejszenie etatów w administracji (częściowe przesunięcia do działów merytorycznych).

Uczestnictwo pracowników w kapitale Emitenta

Na podstawie uchwały nr 20/2006 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006 roku w sprawie Programu Motywacyjnego Spółka uruchomiła Program Motywacyjny przeznaczony dla członków Zarządu (z wyjątkiem Pana Andrzeja Przybyto), pracowników i współpracowników Spółki, wskazanych w uchwale Rady Nadzorczej. Program Motywacyjny zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, począwszy od 2006 roku, tj. w roku 2006, 2007 oraz 2008, przy czym realizacja nabytych uprawnień nastąpi jednorazowo w roku 2009. W ramach Programu Motywacyjnego uczestnikom Programu Motywacyjnego, którzy spełnią warunki określone w uchwale w sprawie Programu Motywacyjnego, zostaną przyznane prawa do objęcia nie więcej niż 290.000 Akcji Spółki na okaziciela serii G. Realizacja uprawnienia do objęcia Akcji Spółki ma nastąpić w drodze emisji do 290.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających osoby uprawnione do objęcia w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 290.000 Akcji Spółki na okaziciela serii G. Równocześnie Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21/2006 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii G oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A oraz uchwałę nr 22/2006 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii G oraz w sprawie zmian Statutu Spółki. Teksty wskazanych wyżej uchwał Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Programu Motywacyjnego stanowią załączniki do Prospektu.

Poza tym nie istnieją żadne inne ustalenia odnośnie do uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

15. Patenty, licencje i znaki towarowe

Emitent nie posiada żadnego patentu.

Emitent nie posiada istotnych licencji. Na podstawie zawartych umów Emitent jest uprawniony do odsprzedaży produktów Microsoft oraz Corel.

Emitent dysponuje prawami do znaku towarowego „AB”, zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej. Znak towarowy został zgłoszony do rejestracji w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 19 grudnia 1994 roku (numer zgłoszenia: Z141652). Świadczenie ochronne nr 97766 zostało wydane w dniu 4 lutego 1998 roku. Pierwotnie znak był zarejestrowany na rzecz „AB” Przedsiębiorstwo Handlowe Iwona Przybyło.

Ponadto Emitent wniósł do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej następujące wnioski:

- w dniu 15 listopada 2004 roku wniosek w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy „SA AB Spółka Akcyjna Your Exclusive IT Partner” (numer zgłoszenia: Z-287598),
- w dniu 14 października 2002 roku wniosek w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy „TB OFFICE SOLUTIONS” (numer zgłoszenia: Z-256236).

Spółka zależna nie posiada patentów, licencji ani znaków towarowych podlegających ochronie.

16. Koncesje i zezwolenia

Na prowadzenie działalności Emitenta nie jest wymagane posiadanie koncesji ani zezwoleń.

17. Prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe

Ze względu na charakter prowadzonej działalności biznesowej Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych oraz wdrożeniowych.

18. Istotne umowy zawierane w normalnym toku

Dla Emitenta znaczenie mają przede wszystkim umowy dystrybucyjne zawierane z dostawcami, którym często towarzyszą umowy serwisowe. Zgodnie z ich treścią dostawy na rzecz Emitenta realizowane są na podstawie odrębnych zamówień.

Emitent jest stroną umów istotnych zawieranych w normalnym toku działalności, opisanych w tabeli poniżej.

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 Emitentowi materiałów szkolenia technicznego, pomocy do sprzedaży, arkuszy danych oraz informacji użytkownika produktów, oprogramowania i usług a Emitent 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 1.

Ceny odsprzedaży produktów określone przez Intel Polska Development Inc. w „Cenniku Dystrybutora” są wyłącznie wytycznymi i Emitent 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 Emitenta, a Emitent 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 Emitenta, w szczególności gdyby Emitent sprzedawał podrobione lub inaczej oznakowane procesory Intel Polska Development Inc.,
- wszelkich aktów uchybienia ze strony Emitenta, które w rażący sposób szkodzą interesom Intel Polska Development Inc., w szczególności bezprawne ujawnienie informacji Intel Polska Development Inc. lub tajemnic handlowych.

Umowa z dnia 1 listopada 2001 roku, zawarta z LITE-ON TECHNOLOGY (Europe) B.V. z siedzibą w Eindhoven (Holandia)

Umowa określa warunki obsługi logistycznej, procedurę reklamacyjną i zasady dokonywania napraw w odniesieniu do produktów LITE-ON TECHNOLOGY (Europe) B.V. Na podstawie umowy strony będą wykonywać serwis logistyczny na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dla produktów zakupionych przez Emitenta oraz ustalają warunki procedury reklamacyjnej.

Umowa wchodzi w życie od 1 listopada 2004 roku i pozostaje w mocy przez 2 lata. Umowa będzie automatycznie przedłużana corocznie, chyba że strony rozwiążą ją na co najmniej 90 dni przed jej wygaśnięciem. Każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę w przypadku, gdy:

- druga strona stała się niewypłacalna lub staje się podmiotem postępowania upadłościowego lub podobnego albo zaprzestaje wykonywania przedmiotu umowy,
- druga strona łamie jakiegokolwiek postanowienie, zobowiązanie, warunki umowy i nie naprawi naruszenia w ciągu 15 dni od momentu zawiadomienia o zamiarze wypowiedzenia.

Umowa z dnia 1 stycznia 2002 roku, zawarta z PRINTMARK S.A. z siedzibą w Lisses (Francja)

Przedmiotem umowy jest dystrybucja produktów PRINTMARK S.A. Dostawy są realizowane na podstawie pisemnego zamówienia Emitenta, przy czym Emitent dostarcza 3-miesięczne prognozy spodziewanej wielkości zapotrzebowania na każdy produkt z wyszczególnieniem modelu oraz miesiąca, a jego niedokładne prognozy mogą wpłynąć na zdolność dostawcy do terminowego dostarczania produktów. Dostawca ma prawo do obniżania lub też podwyższania cen produktów i/lub zmiany wysokości upustów oferowanych Emitentowi w każdym czasie, przy czym Emitent będzie o tym powiadamiany na piśmie i będzie podlegał ochronie cenowej.

W razie opóźnienia w płatności nie będą realizowane żadne zamówienia złożone przez Emitenta aż do czasu zapłacenia wszystkich należnych kwot. Dostawca ma prawo do zmiany warunków przedmiotowej umowy drogą zawiadomienia na piśmie.

Umowa zawarta na czas określony 12 miesięcy, automatycznie przedłużana na następne 12 miesięcy, chyba że któraś ze stron zawiadomi pisemnie drugą z 3-miesięcznym wyprzedzeniem o rozwiązaniu umowy przed jej wygaśnięciem (zastrzeżenie warunku rozwiązującego). Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa z dnia 27 maja 2002 roku, zawarta z Canon Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest dystrybucja przez Emitenta produktów Canon Polska Sp. z o.o., wymienionych w załączniku do przedmiotowej umowy. Dostawy następują na podstawie każdorazowego zamówienia Emitenta, po jego pisemnym potwierdzeniu przez Canon Polska Sp. z o.o.

Należności za dostarczony towar są regulowane według cennika Canon Polska Sp. z o.o., który jest uprawniony do wprowadzania w nim zmian.

Umowa zawarta na czas określony 1 roku i ulega automatycznemu przedłużeniu każdorazowo o 1 rok, jeżeli żadna ze stron nie wypowie pisemnie umowę drugiej stronie w terminie 3 miesięcy przed upływem okresu trwania umowy (zastrzeżenie warunku rozwiązującego). Strony są uprawnione do przedterminowego wypowiedzenia umowy, gdy zaistniały ważne ku temu powody, a w szczególności gdy:

- któraś ze stron naruszyła umowę,
- przeciwko jednej ze stron otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub ugodowe albo jego otwarcie nie jest możliwe z powodu braku masy,
- przeciwko Emitentowi wszczęto postępowanie egzekucyjne, któremu nie jest on w stanie zapobiec w terminie 3 tygodni.

Umowa serwisowa z dnia 1 listopada 2002 roku, zawarta z ASROCK EUROPE BV z siedzibą w Bijsterhuizen, Wijchen (Holandia)

Na warunkach określonych w umowie Emitent zobowiązał się do świadczenia usług logistycznych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie spedycji produktów wytwarzanych przez kontrahenta, nabywanych przez Emitenta oraz do przestrzegania ustalonej procedury reklamacyjnej RMA (returned materials authorization). Emitent ma prawo nałożyć na klientów w dowolnym momencie opłatę z tytułu świadczonych usług, związanych z wymianą produktów, które nie zostały objęte lub utraciły gwarancję. ASROCK EUROPE BV udzielił Emitentowi gwarancji na wszystkie produkty. Strony uzgodniły, że zostaną podjęte działania celem utworzenia w Polsce centrum serwisowego, obsługiwanego przez osobę trzecią. Umowa została zawarta na czas oznaczony, tj. do dnia 1 listopada 2004 roku, i jest automatycznie przedłużana, o ile uprzednio nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron za pisemnym powiadomieniem co najmniej na 90 dni przed terminem wygaśnięcia każdego kolejnego przedłużonego okresu. W przypadkach określonych w umowie każda ze stron ma prawo do jej rozwiązania po niezwłocznym przekazaniu drugiej stronie pisemnego zawiadomienia.

Umowa serwisowa z dnia 1 sierpnia 2003 roku, zawarta z UNITEK COMPUTER (SHENZEN) CO z siedzibą w Fu Yong Town, BaoAnShenzen (Chiny)

Na warunkach określonych w umowie Emitent zobowiązał się do świadczenia usług logistycznych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie spedycji produktów wytwarzanych przez kontrahenta, nabywanych przez Emitenta oraz do przestrzegania ustalonej procedury reklamacyjnej RMA (returned materials authorization). Emitent ma prawo nałożyć na klientów w dowolnym momencie opłatę z tytułu świadczonych usług, związanych z wymianą produktów, które nie zostały objęte lub utraciły gwarancję. UNITEK COMPUTER (SHENZEN) CO udzielił Emitentowi gwarancji na obudowę komputera zasilacz przyłączeniowy. Umowa została zawarta na czas oznaczony, tj. do dnia 1 sierpnia 2003 roku, i jest automatycznie przedłużana, o ile uprzednio nie zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron za pisemnym powiadomieniem co najmniej na 90 dni przed terminem wygaśnięcia każdego kolejnego przedłużonego okresu. W przypadkach określonych w umowie każda ze stron ma prawo do jej rozwiązania po niezwłocznym przekazaniu drugiej stronie pisemnego zawiadomienia.

Umowa serwisowa z dnia 1 września 2003 roku, zawarta z LITE-ON TECHNOLOGY (Europe) B.V. z siedzibą w Eindhoven (Holandia)

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy w zakresie serwisu, naprawy i wymiany części w produktach LITE-ON TECHNOLOGY (Europe) B.V., objętych gwarancją, sprzedanych w 2003 roku i później na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Umowa weszła w życie 1 września 2003 roku i jeżeli nie zostanie wcześniej rozwiązana, obowiązuje przez 2 lata od chwili wejścia w życie. Ma ona się automatycznie przedłużać każdego roku, chyba że zostanie wypowiedziana przez jedną ze stron na piśmie przynajmniej na 90 dni przed wygaśnięciem umowy.

Każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę w przypadku, gdy:

- druga strona stała się niewypłacalna lub staje się podmiotem postępowania upadłościowego lub podobnego albo zaprzestaje wykonywania przedmiotu umowy,
- druga strona łamie jakiekolwiek postanowienie, zobowiązanie, warunki umowy i nie naprawi naruszenia w ciągu 15 dni od momentu zawiadomienia o zamiarze wypowiedzenia.

Umowa z dnia 12 września 2003 roku, zawarta ze SPEDPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest wykonywanie przez SPEDPOL Sp. z o.o. na terenie Polski, obsługi logistycznej Emitenta. W przypadku zagubienia przesyłki, zniszczenia lub doręczenia nieuprawnionemu, SPEDPOL Sp. z o.o. odpowiada na zasadach zawartych w przepisach prawa do wysokości wartości przesyłki w dniu jej odbioru od Emitenta, wynikającej z faktury dla odbiorcy i jest zobowiązany powiadomić Emitenta o takim zdarzeniu w ciągu 24 godzin na adres jego poczty elektronicznej.

Ustalone między stronami ceny obowiązują, przy założeniu utrzymania wskaźnika terminowości oczekiwanej dostawy przesyłek do odbiorców na następny dzień roboczy na poziomie 97% (do jego wyliczeń brane pod uwagę są tylko przypadki, w których SPEDPOL Sp. z o.o. ponosi wyłączną winę) i w razie jego obniżenia cena usług świadczonych w okresie rozliczeniowym ulega obniżeniu według zasad określonych w przedmiotowej umowie.

W przypadku przekroczenia terminu płatności z winy Emitenta dłużej niż 7 dni po terminie, SPEDPOL Sp. z o.o. ma prawo do czasu uregulowania należności wystawiać faktury gotówkowe i naliczać stawki za swoje usługi według aktualnych w dniu nadania: tabeli frachtowej SPEDPOL Sp. z o.o., cennika – paczki i aktualnych tabel usług dodatkowych.

Umowa zawarta na czas nieokreślony z 1-miesięcznym okresem wypowiedzenia, przy czym w razie złamania przez Emitenta zasady wyłączności SPEDPOL Sp. z o.o. na realizację usług objętych przedmiotową umową, uważa się, że została ona rozwiązana przez Emitenta.

Umowa serwisowa z dnia 1 października 2003 roku, zawarta z ESYS DISTRIBUTION Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Emitenta usług w zakresie serwisu gwarancyjnego produktów sprzedawanych przez kontrahenta. ESYS DISTRIBUTION Sp. z o.o. udzielił Emitentowi gwarancji na wskazane modele i dyski. Umowa została zawarta na czas oznaczony, tj. do dnia 1 października 2004 roku, i jest corocznie automatycznie przedłużana, chyba że strony rozwiążą ją wcześniej, uprzedzając o tym na piśmie co najmniej na 90 dni przed dniem wygaśnięcia umowy. W przypadkach opisanych w umowie każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku gdy druga strona stanie się niewypłacalna.

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

Przedmiotem umowy jest mianowanie Emitenta autoryzowanym partnerem CDP (Channel Development Partner). Emitent będzie mógł 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. Emitent nie wykorzysta ani nie rejestruje znaku towarowego pozostającego w konflikcie z tymi znakami towarowymi.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Emitent może rozwiązać umowę w każdej chwili. Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę, jeżeli Emitent 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 Emitenta autoryzowanym partnerem LSP (Logistic Service Partner). Emitent będzie mógł 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. Emitent nie wykorzysta ani nie rejestruje znaku towarowego pozostającego w konflikcie z tymi znakami towarowymi.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Emitent może rozwiązać umowę w każdej chwili. Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. może rozwiązać umowę, jeżeli Emitent 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 12 listopada 2003 roku, zawarta z PHILIPS POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest dystrybucja monitorów. Dostawy towarów realizowane są przez PHILIPS POLSKA Sp. z o.o. na podstawie pisemnego zamówienia w terminie określonym przez Emitenta, nie wcześniej jednak niż po upływie 72 godzin.

PHILIPS POLSKA Sp. z o.o. jest zobowiązany dołożyć wszelkich starań, aby zapewnić dostępność produktu znajdującego się w ofercie handlowej i terminową realizację zamówień Emitenta pod warunkiem uzgodnienia z Emitentem planu sprzedaży zgodnie z obowiązującym formatem, nie później jednak niż do końca miesiąca poprzedzającego jego obowiązywanie.

Emitent jest zobowiązany do udostępnienia PHILIPS POLSKA Sp. z o.o. wszelkich istotnych informacji handlowych, w tym pełnej listy zaopatrywanych przez siebie placówek detalicznych. PHILIPS POLSKA Sp. z o.o. jest zobowiązany do dostarczania Emitentowi nieodpłatnie pewnych ilości materiałów informacyjnych, promocyjnych i reklamowych do wykorzystania w punktach sprzedaży detalicznej oraz do regularnego informowania Emitenta o akcjach reklamowych i promocyjnych, nowych produktach i polityce towarowej.

Umowa zawarta na czas określony 12 miesięcy z 2-miesięcznym okresem wypowiedzenia. Umowa może zostać rozwiązana przez PHILIPS POLSKA Sp. z o.o. bez zachowania okresu wypowiedzenia w związku z poważnym naruszeniem jej warunków, a w szczególności:

- dokonywania zakupów sprzętu przedmiotowego z innego źródła niż PHILIPS POLSKA Sp. z o.o.,
- powtarzających się opóźnień w dokonywaniu płatności przekraczających 7 dni,
- nieprzestrzegania zastrzeżeń dotyczących wymiany towarów określonych w przedmiotowej umowie,
- braku realizacji minimalnej kwoty zakupów ustalonej przez strony i zamieszczonej w załączniku do przedmiotowej umowy.

Umowa z dnia 2 stycznia 2004 roku, zawarta z Media Saturn Holding Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy handlowej dotyczącej asortymentu dostarczanego przez Emitenta do sieci odbiorcy.

Umowa zawarta na czas nieokreślony z 14-dniowym terminem wypowiedzenia w przypadku niezgodnienia warunków handlowych na następny rok kalendarzowy.

Umowa z dnia 2 stycznia 2004 roku, zawarta z Media Saturn Holding Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest określenie warunków i sposobów świadczenia przez odbiorcę usług marketingowych i reklamowych na rzecz Emitenta. Media Saturn Holding Polska Sp. z o.o. zobowiązuje się do świadczenia na rzecz Emitenta w sposób ciągły usług marketingowych i reklamowych, obejmujących w szczególności druki – prezentacje na zlecenie Emitenta towarów w materiałach wspierających sprzedaż przygotowanych przez Media Saturn Holding Polska Sp. z o.o.

W przypadku akcji promocyjnych Emitent zobowiązuje się do zapłacenia rekompensaty w przypadku niedostarczenia na czas partii za każdy dzień opóźnienia.

Umowa zawarta na czas nieokreślony z 14-dniowym terminem wypowiedzenia w przypadku niezgodnienia warunków handlowych na następny rok kalendarzowy.

Umowa z dnia 2 stycznia 2004 roku, zawarta z Tesco Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Emitenta na rzecz Tesco Polska Sp. z o.o. określonego w umowie asortymentu. Sprzedaż będzie realizowana na podstawie indywidualnych zamówień złożonych przez Tesco Polska Sp. z o.o.

Emitent zobowiązuje się do wspólnego przeprowadzenia akcji promujących towary dostarczane przez Emitenta w terminach i na zasadach określonych indywidualnie dla danej grupy towarów. W przypadku gdy Emitent nie dostarcza towaru lub nie realizuje zamówień w pełni, Tesco Polska Sp. z o.o. ma prawo do zakupów towarów takich samych lub podobnych u innego dostawcy, a Emitent zobowiązany jest do wyrównania różnicy w cenie.

Umowa zawarta na czas nieoznaczony z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. W przypadku naruszenia istotnych postanowień umowy każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę w terminie siedmiodniowym ze skutkiem na koniec tygodnia kalendarzowego.

Umowa z dnia 22 stycznia 2004 roku, zawarta z SELGROS Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy handlowej. Umowa ustala warunki dostaw, jakie Emitent zobowiązuje się realizować na rzecz SELGROS Sp. z o.o. SELGROS Sp. z o.o. zobowiązuje się do zgłoszenia rozbieżności w dostawie w terminie nie przekraczającym 3 dni od daty dostawy do danej hali.

Warunki sprzedaży detalicznej z dnia 15 marca 2004 roku LOGITECH EUROPE SA z siedzibą w Romanel-sur-Morges (Szwajcaria)

Na warunkach ustalonych przez LOGITECH EUROPE SA realizowana jest sprzedaż detaliczna produktów LOGITECH, LABTEC i DEXXA na rzecz Emitenta. Dostawy towarów następują na podstawie zamówień Emitenta, zatwierdzonych przez LOGITECH EUROPE SA. Warunki sprzedaży zostały ustalone na czas nieoznaczony. Każdej ze stron przysługuje prawo ich wypowiedzenia z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa o współpracy zawarta z MAXDATA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Sprzedający) w dniu 23 grudnia 2004 roku

Na podstawie przedmiotowej umowy strony zobowiązały się do współpracy przy sprzedaży na terenie Polski wszystkich towarów dostępnych w ofercie Sprzedającego. Sprzedający może udzielać Emitentowi rabatu posprzedażnego, którego wysokość została określona w załączniku do przedmiotowej umowy, przy czym w przypadkach wskazanych w umowie, m.in. w razie nieterminowych płatności dokonywanych przez Emitenta, Sprzedający ma prawo zapłacić Emitentowi tylko część tego rabatu lub nie wypłacić go w ogóle. Rabat posprzedażny może także ulec obniżeniu w sytuacji niewywiązywania się przez Emitenta z obowiązku przesyłania Sprzedającemu raportów sprzedaży produktów. Emitent zobowiązał się do przeprowadzania szkoleń z zakresu produktów Sprzedającego i programów marketingowych dla swoich handlowców i dilerów na zasadach wskazanych w przedmiotowej umowie. W przypadku nieterminowych płatności Emitenta jest on zobowiązany zapłacić notę odsetkową wystawioną przez Sprzedającego. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia, w szczególności w razie niewykonania przez Emitenta planu kwartalnego.

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 Emitent 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 Emitenta 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 Emitenta 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.

Warunki sprzedaży detalicznej z dnia 1 kwietnia 2005 roku, LOGITECH EUROPE SA z siedzibą w Romanel-sur-Morges (Szwajcaria)

Na warunkach ustalonych przez LOGITECH EUROPE SA realizowana jest sprzedaż urządzeń peryferyjnych LOGITECH, LABTEC i DEXXA w systemie OEM (original equipment manufacturer) przez LOGITECH EUROPE SA na

rzecz Emitenta. Dostawy towarów następują na podstawie zamówień Emitenta, zatwierdzonych przez LOGITECH EUROPE SA. Warunki sprzedaży zostały ustalone na czas nieoznaczony. Każdej ze stron przysługuje prawo ich wypowiedzenia z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa dystrybucyjna z dnia 27 sierpnia 2005 roku, zawarta z Lexmark International Technology SA z siedzibą w Genewie (Szwajcaria)

Na podstawie przedmiotowej umowy Lexmark International Technology SA mianował Emitenta autoryzowanym dystrybutorem drukarek, materiałów eksploatacyjnych oraz usług na obszarze Polski. Całkowita odpowiedzialność Lexmark International Technology SA w stosunku do Emitenta została ograniczona do ustalonej w umowie kwoty lub do ceny zakupu produktów Lexmark International Technology SA. Emitent jest zobowiązany do zapłaty kary umownej w przypadkach i w wysokości szczegółowo określonych w przedmiotowej umowie. Umowa została zawarta w początkowym okresie od dnia 3 maja 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku i jest automatycznie przedłużana każdego roku na rok następny w rocznicę podpisania umowy, o ile nie zostanie rozwiązana. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 60-dniowego okresu wypowiedzenia. Ponadto w przypadku domniemanego naruszenia przedmiotowej umowy każda ze stron może ją rozwiązać z 14-dniowym okresem wypowiedzenia, przy zachowaniu procedury określonej w umowie.

Umowa z dnia 1 października 2005 roku, zawarta z Microsoft Ireland Operations Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia)

Na warunkach określonych w umowie Microsoft Ireland Operations Ltd. upoważnił Emitenta 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 1 października 2006 roku.

Umowa z dnia 1 października 2005 roku, zawarta z Microsoft Ireland Operations Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia)

Na warunkach określonych w umowie Microsoft Ireland Operations Ltd. upoważnił Emitenta do nabywania i dystrybucji licencjonowanego oprogramowania dla szkół na terytorium Unii Europejskiej oraz Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (European Free Trade Association). Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 1 października 2006 roku.

Umowa z dnia 1 października 2005 roku, zawarta z Microsoft Ireland Operations Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia)

Na warunkach określonych w umowie Microsoft Ireland Operations Ltd. upoważnił Emitenta 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 1 października 2006 roku.

Umowa z dnia 15 października 2005 roku, zawarta z Sapphire Technology Ltd. z siedzibą w Fo Tan, Shatin (Hongkong).

Na warunkach określonych w umowie Sapphire Technology Ltd. powierzył Emitentowi obowiązki w zakresie odbioru produktów do wymiany, przesyłania produktów do Sapphire Technology Ltd. oraz przesyłania wymienionych produktów do klientów. Sapphire Technology Ltd. świadczy usługi serwisowe dla produktów, dla których udzielił gwarancji. W terminie określonym w umowie Sapphire Technology Ltd. zrealizuje reklamacje z tytułu gwarancji poprzez naprawę lub wymianę produktu wadliwego na produkt bez wad. Jeśli trzecia z kolei naprawa nie usunie wady i jeśli takie będzie życzenie klienta, Sapphire Technology Ltd. wymieni towary na niewadliwe. Strony zobowiązały się do przestrzegania ustalonej procedury reklamacyjnej RMA (returned materials authorization). Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

Umowa serwisowa z dnia 25 stycznia 2006 roku, zawarta z Apacer Technology b.v.

Na warunkach określonych w umowie Apacer Technology b.v. powierzył Emitentowi obowiązki w zakresie odbioru produktów do wymiany, przesyłania produktów do Apacer Technology b.v. oraz przesyłania wymienionych produktów do klientów. Apacer Technology b.v. świadczy usługi serwisowe dla produktów, dla

których udzielił gwarancji. W terminie określonym w umowie Apacer Technology b.v. zrealizuje reklamacje z tytułu gwarancji poprzez wymianę produktu wadliwego na produkt bez wad lub produkt o podobnej specyfikacji. Strony zobowiązały się do przestrzegania ustalonej procedury reklamacyjnej RMA (returned materials authorization). Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

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 Emitentowi niewyłącznego, ograniczonego prawa do zamawiania i dostarczania produktów Microsoft OEM System Builder na terytorium Polski. Emitent nabywa produkty na podstawie umowy wyłącznie w celu ich odsprzedaży. Emitent 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 Emitenta 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. 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 dystrybucyjna, zawarta z CREATIVE LABS (IRELAND) Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia)

Na warunkach określonych w umowie Creative Labs (Ireland) Ltd. wyznaczył Emitenta AB na Partnera Kanałowego bez prawa wyłączności do sprzedaży produktów na terenie Polski. O ile Creative Labs (Ireland) Ltd. nie wyrazi pisemnej zgody na kupno produktów od innych producentów w związku z niemożnością realizacji takich dostaw przez Creative Labs (Ireland) Ltd., Emitent zobowiązany jest dokonywać zakupów produktów w celu ich dalszej odsprzedaży wyłącznie od Creative Labs (Ireland) Ltd. Ponadto Emitent zobowiązał się nie wytwarzać i nie montować produktów konkurencyjnych dla produktów Creative Labs (Ireland) Ltd. Emitent zobowiązany jest powiadomić Creative Labs (Ireland) Ltd. na piśmie o wszelkich roszczeniach lub postępowaniach prowadzonych w stosunku do Creative Labs (Ireland) Ltd. bądź jego produktów, a także o wszelkich zmianach (pośrednich lub bezpośrednich) właściciela prawnego lub faktycznego lub bieżącego zarządu w terminie dwóch dni od ich wystąpienia.

Creative Labs (Ireland) Ltd. upoważnił Emitenta do używania znaków handlowych Creative Labs (Ireland) Ltd. w związku z prowadzeniem działań promocyjnych oraz dystrybucji produktów na terenie Polski, o ile ich użycie odbywa się w całkowitej zgodzie ze strategią Creative Labs (Ireland) Ltd. w zakresie stosowania znaków handlowych. Creative Labs (Ireland) Ltd. nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta, klientów ani żadnych stron trzecich z tytułu utraty przychodów, dochodów, utraty lub uszkodzenia danych oraz oprogramowania, bądź też strat pośrednich, przypadkowych, logicznych, karnych, przykładowych oraz innych szczególnych strat związanych z produktami lub z wypełnianiem warunków umowy niezależnie od przyczyn ich powstania oraz tego, czy Creative Labs (Ireland) Ltd. wiedziało o możliwości ich powstania. Całkowity zakres odpowiedzialności Creative Labs (Ireland) Ltd. z tytułu wszelkich roszczeń związanych z wypełnianiem postanowień oraz sprzedażą produktów w ramach umowy w żadnym wypadku nie może przekroczyć kwot pieniężnych wypłacanych przez Emitenta w ramach jej postanowień. Ograniczenia wynikające z umowy nie mają zastosowania w przypadku śmierci lub utraty zdrowia spowodowanych zaniedbaniami ze strony Creative Labs (Ireland) Ltd. lub jej pracowników.

Umowa została zawarta na czas określony i jest przedłużana automatycznie o kolejne, miesięczne okresy, o ile żadna ze stron nie podejmie decyzji o jej rozwiązaniu z zachowaniem trzydziestodniowego okresu wypowiedzenia na piśmie. Każda ze stron ma prawo w dowolnym momencie rozwiązać umowę, jeżeli druga strona w istotny sposób nie wypełnia zobowiązań, gwarancji, nie przyjmuje odpowiedzialności lub dopuszcza się naruszeń warunków umowy.

Ponadto Emitent 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, ASUSTek Computer Inc. z siedzibą w Peitou, Taipei (Tajwan), ASRock Europe B.V. z siedzibą w Blisterhuizen, Wijchen (Holandia), NTT System Sp.

z o.o. z siedzibą w Warszawie, BenQ Austria GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria), ESYS DISTRIBUTION z siedzibą w Blizne Łaszczczyńskiego, SAPPHIRE TECHNOLOGY Ltd. z siedzibą w Fo Tan, Shatin (Hongkong), IYAMA POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Bykowie gmina Długotęka, LG Electronics Polska z siedzibą w Warszawie, Apacer Technology b.v. z siedzibą w Hertogenbosch (Holandia), OKI SYSTEM (POLSKA) Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, TECHDATA z siedzibą w Warszawie, WILK ELEKTRONIK SA z siedzibą w Łaziskach Górnych, ACTIVA SA z siedzibą w Poznaniu, American Power Conversion z siedzibą w Galway (Irlandia), UNITEK COMPUTER (SHENZHEN) CO z siedzibą w Fu Yong Town, BaoAn Shenzhen (Chiny), PGE Corporation Ltd. z siedzibą w Kingston, Milton Keynes (Wielka Brytania), ALPS ELECTRIC EUROPA z siedzibą w Düsseldorfie (Niemcy). 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.

19. Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności

Kredyty

1) 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

Bank udzielił Emitentowi krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 55.000.000 PLN, przeznaczonego na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, na okres do dnia 29 lipca 2007 roku. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR O/N, powiększonej o marżę banku. Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- hipoteki umowne zwykłe w łącznej kwocie 5.115.000 PLN na nieruchomości Emitenta położonej we Wrocławiu działki nr 6/24, 6/25, 6/49, dla której prowadzona jest KW nr WK1K/00118056/7 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia od ognia i zdarzeń losowych,
- hipoteki umowne zwykłe w łącznej kwocie 885.000 PLN na nieruchomości Emitenta położonej we Wrocławiu działki nr 6/26, 6/50, 6/57, 6/53, dla której prowadzona jest KW nr WR1K/00119059/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia od ognia i zdarzeń losowych,
- weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawione przez Emitenta, opłacone do kwoty 3.000.000 PLN,
- przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do gatunku, tj. sprzętu i akcesoriów komputerowych do kwoty 35.000.000 PLN, znajdujących się w siedzibie Emitenta we Wrocławiu przy ul. Kościelżyńskiej 32 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i zdarzeń losowych,
- przelew wierzytelności wobec podmiotów gospodarczych z tytułu wystawionych faktur za towary i usługi centrali Emitenta we Wrocławiu i oddziałów Emitenta w Krakowie, Szczecinie i Łodzi,
- oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Bank ma prawo wypowiedzieć umowę w przypadkach wskazanych w umowie, w szczególności w przypadku naruszenia przez Emitenta 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.

2) Umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/10002/02 zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 9 maja 2002 roku

Bank udzielił Emitentowi limitu wierzytelności do maksymalnej kwoty 20.000.000 PLN na finansowanie bieżącej działalności, na okres do dnia 29 czerwca 2007 roku. Wykorzystanie przyznanego limitu może następować w formie kredytu w rachunku bieżącym w PLN, jednomiesięcznych lub trzymiesięcznych kredytów rewalwingowych w PLN, USD, EUR lub CHF, akredytyw „bez pokrycia z góry” w PLN lub innej walucie, gwarancji bankowych w PLN lub innej walucie oraz obsługi transakcji terminowych i pochodnych. Dla każdej dostępnej w ramach

przedmiotowej umowy formy kredytowania została odrębnie ustalona wysokość odsetek i prowizji należnych bankowi. Umowa określa przypadki, w których ustalona w umowie marża banku może ulec zwiększeniu.

Zabezpieczenie umowy o limit wierzytelności stanowią:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta,
- nieodwołalne pełnomocnictwo udzielone przez Emitenta na rzecz banku do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń banku wynikających z przedmiotowej umowy w ciężar rachunku bieżącego Emitenta w banku oraz innych rachunków Emitenta prowadzonych przez bank,
- przelew wierzytelności z tytułu należności handlowych od kontrahentów oddziałów Emitenta, spełniających warunki określone w przedmiotowej umowie,
- zastaw rejestrowy na zapasach Emitenta w wysokości 5.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia wskazanych w umowie regulaminów obowiązujących w banku.

3) Umowa ramowa nr WRO/UR/0017/03 zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie w dniu 15 lipca 2003 roku

Na mocy umowy bank udostępni Kredytobiorcy na jego wniosek różne formy kredytowania, obejmujące kredyt krótkoterminowy i kredyt w rachunku bieżącym oraz akredytywę, gwarancję bankową lub inne produkty bankowe.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa może zostać rozwiązana w następujących przypadkach:

- bank może w każdym czasie rozwiązać umowę przez jej pisemne wypowiedzenie z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia,
- kredytobiorca może rozwiązać umowę przez jej pisemne wypowiedzenie z zachowaniem trzydziestodniowego okresu wypowiedzenia pod warunkiem, że nie ma żadnych zobowiązań wobec banku z tytułu umów o kredytowanie.

4) Umowa kredytu nr CRD/15915/04 zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 1 lipca 2004 roku

Bank udzielił Emitentowi kredytu w kwocie 5.000.000 PLN na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów złotych, powiększonej o marżę banku. Umowa kredytu została zawarta na okres do dnia 30 marca 2007 roku. Zabezpieczenie umowy kredytu stanowią:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta,
- nieodwołalne pełnomocnictwo udzielone przez Emitenta na rzecz banku do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń banku wynikających z przedmiotowej umowy w ciężar rachunku bieżącego Emitenta w banku oraz innych rachunków Emitenta prowadzonych przez bank,
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych Emitenta w wysokości 5.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- hipoteka kaucyjna do kwoty 935.000 PLN na nieruchomości Emitenta, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyki prowadzi KW 120364 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

5) Umowa kredytowa nr WRO/KRB/0066/04 zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 16 sierpnia 2004 roku

Bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 500.000 PLN na finansowanie bieżących potrzeb, na okres do dnia 16 sierpnia 2005 roku. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę T/N WIBOR, powiększonej o marżę banku. Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- cesja wierzytelności zgodnie z umową nr WRO/CW/0007/03 z dnia 15 lipca 2003,
- oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia umowy ramowej nr WRO/CW/0007/03 dotyczącej różnych form transakcji kredytowych podpisanej przez strony w dniu 15 lipca 2003 roku.

6) Umowa kredytowa nr CRD/19338/05 zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 22 czerwca 2005 roku

Bank udzielił Emitentowi kredytu w kwocie 5.000.000 PLN na współfinansowanie inwestycji rozbudowującej infrastrukturę Emitenta, jednak nie więcej niż 64% wartości netto inwestycji, na okres do dnia 31 grudnia 2010 roku. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę banku. Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- nieodwołalne pełnomocnictwo udzielone przez Emitenta na rzecz banku do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń banku wynikających z przedmiotowej umowy w ciężar rachunku bieżącego Emitenta w banku oraz innych rachunków Emitenta prowadzonych przez bank,
- zastaw rejestrowy w wysokości 6.000.000 PLN na zapasach magazynowych Emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- przelew wierzytelności z tytułu należności handlowych od kontrahentów oddziałów Emitenta,
- oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia „Regulaminu Świadczenia Usług Kredytowych przez Raiffeisen Bank Polska S.A.”.

7) Umowa kredytowa nr CRD/19611/05 zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 26 lipca 2005 roku

Bank udzielił Emitentowi kredytu w kwocie 7.000.000 PLN na finansowanie bieżącej działalności, na okres do dnia 30 września 2008 roku. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę banku. Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- nieodwołalne pełnomocnictwo udzielone przez Emitenta na rzecz banku do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń banku wynikających z przedmiotowej umowy w ciężar rachunku bieżącego Emitenta w banku oraz innych rachunków Emitenta prowadzonych przez bank,
- zastaw rejestrowy w wysokości 8.400.000 PLN na zapasach magazynowych Emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- przelew wierzytelności z tytułu należności handlowych od kontrahentów oddziałów Emitenta,
- oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia „Regulaminu Świadczenia Usług Kredytowych przez Raiffeisen Bank Polska S.A.”.

8) Umowa ramowa nr WRO/UR/0089/05 zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie w dniu 10 sierpnia 2005 roku

Na mocy umowy bank udostępnia Emitentowi na jego wniosek różne formy kredytowania, obejmujące kredyty krótkoterminowe o terminie spłaty nie dłuższym niż rok, w tym w szczególności kredyt płatniczy, kredyt odnawialny, kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt długoterminowy, a także inne produkty bankowe. Umowa ramowa nr WRO/UR/0089/05 zastąpiła Umowę ramową nr WRO/UR/0017/03.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa może zostać rozwiązana w następujących przypadkach:

- bank może w każdym czasie rozwiązać umowę przez jej pisemne wypowiedzenie z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia,
- kredytobiorca może rozwiązać umowę przez jej pisemne wypowiedzenie z zachowaniem trzydziestodniowego okresu wypowiedzenia pod warunkiem, że nie ma żadnych zobowiązań wobec banku z tytułu umów o kredytowanie.

9) Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr WRO/KB/0090/05 zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 10 sierpnia 2005 roku

Bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności na okres do dnia 15 listopada 2006 roku. Kwota kredytu wynosi:

- 5.000.000 PLN w okresie od dnia 16 sierpnia 2005 roku do dnia 20 października 2005 roku,
- 8.000.000 PLN w okresie od dnia 21 października 2005 roku do dnia 31 stycznia 2006 roku,
- 5.000.000 PLN w okresie od dnia 1 lutego 2006 roku do dnia 30 marca 2006 roku,
- 10.000.000 PLN w okresie od dnia 31 marca 2006 roku do dnia 11 maja 2006 roku,
- 12.400.000 PLN w okresie od dnia 12 maja 2006 roku do dnia 12 czerwca 2006 roku,
- 10.000.000 PLN w okresie od dnia 13 czerwca 2006 roku do dnia 15 listopada 2006 roku.

Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę T/N WIBOR, powiększonej o marżę banku. Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- cesja wierzytelności zgodnie z umową nr WRO/CW/0007/03 z dnia 15 lipca 2003 roku wraz z późniejszymi zmianami,
- oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Emitent, w przypadku gdy będzie zamierzał korzystać z kredytu po 15 listopada 2006 roku, zobowiązał się najdalej do dnia 15 listopada 2006 roku doprowadzić do równorzędnej pozycji banków finansujących jego działalność w zakresie formy i rodzaju zabezpieczeń wierzytelności kredytowych.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia umowy ramowej nr WRO/UR/0089/05 dotyczącej różnych form transakcji kredytowych podpisanej przez strony w dniu 10 sierpnia 2005 roku.

10) Umowa kredytowa nr CRD/20769/05 zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 14 listopada 2005 roku

Bank udzielił Emitentowi kredytu w kwocie 7.000.000 PLN na finansowanie bieżącej działalności na okres do dnia 5 lutego 2009 roku. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę banku. Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- nieodwołalne pełnomocnictwo udzielone przez Emitenta na rzecz banku do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń banku wynikających z przedmiotowej umowy w ciężar rachunku bieżącego Emitenta w banku oraz innych rachunków Emitenta prowadzonych przez bank,

- hipoteka kaucyjna do kwoty 4.448.000 PLN na nieruchomości Emitenta położonej we Wrocławiu przy ul. Kościarzędzkiej 42, 36, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyki prowadzi KW 120364 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia „Regulaminu Świadczenia Usług Kredytowych przez Raiffeisen Bank Polska S.A.”.

Umowy faktoringowe

1) Umowa faktoringowa nr 176/2005 zawarta z Pekao Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (Faktor) w dniu 22 grudnia 2005 roku

Przedmiotem umowy jest określenie zasad świadczenia przez Faktora na rzecz Emitenta usług faktoringowych polegających na nabywaniu od Emitenta wierzytelności pieniężnych wynikających z zawieranych przez niego umów handlowych oraz wykonywaniu związanych z tym innych czynności (prowadzenie rozliczeń związanych z zakupem wierzytelności, informowanie Emitenta o stanie rozliczeń związanych z realizacją przedmiotowej umowy, ewidencjonowanie nabywanych wierzytelności). Umowa obejmuje wierzytelności wobec kontrahentów wymienionych na liście stanowiącej załącznik do przedmiotowej umowy. Umową objęte są wierzytelności spełniające warunki określone w umowie. Faktor może odmówić nabycia wierzytelności w przypadkach szczegółowo określonych w przedmiotowej umowie.

Faktorowi z tytułu świadczenia usług faktoringowych przysługuje wynagrodzenie obejmujące prowizję przygotowawczą, prowizję operacyjną od wartości nabywanych wierzytelności, odsetki procentowe od wartości wypłacanych zaliczek brutto oraz opłatę administracyjno-zarządczą z tytułu zarządzania wierzytelnościami. Wysokość i sposób obliczania wynagrodzenia Faktora został ujęty w załączniku do przedmiotowej umowy. Zapłata za nabywane wierzytelności następuje w formie zaliczki brutto i wypłaty z funduszu gwarancyjnego.

Limit dla Emitenta wynosi 20.000.000 zł.

Faktor upoważnił Emitenta do inkasowania wierzytelności nabytych przez Faktora, należnych od kontrahentów, na zasadach szczegółowo określonych w przedmiotowej umowie. W przypadku opóźnienia przez Emitenta lub kontrahenta w zapłacie Faktorowi kwot należności wynikających z przedmiotowej umowy, Faktorowi przysługują od Emitenta odsetki umowne liczone od terminu płatności wierzytelności. Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę doznaną przez Faktora na skutek niedokonania zapłaty wierzytelności lub jej części, w przypadkach szczegółowo wskazanych w umowie, m.in. gdy przedmiotem zbycia była wierzytelność, która nie przysługiwała Emitentowi w chwili zawarcia umowy o jej nabycie.

Zabezpieczenie roszczeń Faktora stanowi:

- weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- blokada środków na rachunku bankowym Emitenta w kwocie zaliczki wraz z pełnomocnictwem,
- blokada środków na rachunku lokaty terminowej w kwocie zaliczki wraz z pełnomocnictwem,
- cesja wierzytelności z rachunku lokaty terminowej.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 5 stycznia 2006 roku bez prawa jej wcześniejszego rozwiązania, przy czym każda ze stron, w przypadkach szczegółowo określonych w przedmiotowej umowie, może ją wypowiedzieć z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia, a Faktor może również wypowiedzieć przedmiotową umowę bez zachowania terminów wypowiedzenia w części dotyczącej danego kontrahenta, m.in. w razie gdy wystąpi niedotrzymanie przez tego kontrahenta terminu płatności wierzytelności nabytych przez Faktora. Wygaśnięcie przedmiotowej umowy nie ma wpływu na poszczególne umowy o nabycie wierzytelności zawarte przed jej wygaśnięciem.

2) Umowa o świadczenie usług faktoringowych nr CRD/F/2222/06, zawarta z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna (Bank) z siedzibą we Wrocławiu w dniu 7 czerwca 2006 roku

Przedmiotem umowy jest określenie zasad nabywania przez Bank wierzytelności pieniężnych przysługujących Emitentowi, udokumentowanych przez Emitenta w formie faktur VAT za dostawy towarów i usług bez podpisu dłużnika. Umowa obejmuje nabywanie wierzytelności spełniających warunki określone szczegółowo w umowie.

Łączne zaangażowanie Banku z tytułu nabycia wierzytelności nie może przekroczyć kwoty 40.000.000 zł, przy czym umowa określa limit zaangażowania Banku w stosunku do poszczególnych dłużników.

Bankowi z tytułu świadczenia usług faktoringowych przysługuje wynagrodzenie obejmujące prowizję przygotowawczą, prowizję od wartości nominalnej faktury, odsetki od zaangażowania wynikającego z dokonanego nabycia wierzytelności. Wysokość i sposób obliczania wynagrodzenia Banku zostały określone w umowie.

Emitent zobowiązany jest do spełniania licznych obowiązków informacyjnych, w tym w szczególności do składania Bankowi kwartalnych i rocznych sprawozdań finansowych oraz zawiadomienia Banku w przypadku zawarcia z innymi podmiotami umów faktoringowych.

W sytuacji opóźnienia w zapłacie przez dłużnika za fakturę Emitent jest zobowiązany do zwrotu Bankowi sfinansowanej przez Bank części faktury oraz zapłacić odsetki za opóźnienie w zapłacie, naliczone wg zasad w umowie.

W przypadku spłacenia przez dłużników na rzecz Emitenta jakichkolwiek kwot Emitent jest zobowiązany niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 3 dni, do przekazania ich na wskazany w umowie rachunek Banku.

Emitent udzielił Bankowi nieodwołalnych pełnomocnictw do rachunków bankowych prowadzonych w Banku, na zasadach szczegółowo opisanych w umowie. Zabezpieczeniem roszczeń Banku jest ponadto oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 60.000.000 zł.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 czerwca 2008 roku. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 1-miesięcznego terminu wypowiedzenia, przy czym Bank ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach wskazanych w umowie, m.in. postawienia Emitenta w stan likwidacji oraz dokonania bez wiedzy Banku zmiany formy prawnej przez Emitenta.

Umowa ubezpieczenia

Umowa ubezpieczenia wierzytelności handlowych (Polisa nr 700605) zawarta z Atradius Credit Insurance N.V. S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie w dniu 16 czerwca 2005 roku

Na podstawie umowy ubezpieczyciel udzielił Emitentowi ochrony ubezpieczeniowej od strat będących następstwem niewypłacalności klientów, którzy zostali objęci niniejszym ubezpieczeniem, zgodnie z dokumentami potwierdzającymi udzielenie ochrony. Ochrona ubezpieczeniowa rozciąga się na państwa wskazane w załączniku do przedmiotowej umowy. Składka ubezpieczeniowa wynosi 0,1% miesięcznie od sumy wszystkich wierzytelności istniejących na koniec miesiąca. Minimalna kwota składki za roczny okres ubezpieczenia wynosi 550.000 PLN. Opłata za analizę wiarygodności kredytowej klientów Emitenta jest płatna raz do roku i wynosi 100.000 PLN. Maksymalna kwota odszkodowania na rok ubezpieczeniowy wynosi 25-krotność uiszczonych składek w danym roku ubezpieczeniowym (bez opłat za analizę wiarygodności kredytowej klientów). Ubezpieczyciel jest zobowiązany wypłacić odszkodowanie tylko wtedy, gdy całkowita kwota ubezpieczonej wierzytelności wobec danego klienta przewyższa kwotę 5.000 PLN. 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 Emitenta 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. Umowa szczegółowo określa m.in. podstawę kalkulacji składek, zabezpieczenia, minimalną kwotę zaległych wierzytelności nie podlegających zgłoszeniu, ubezpieczenie zryczałtowane, udział Emitenta w zysku. Ubezpieczenie zostało zawarte na okres od dnia 1 sierpnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku. Emitent ma prawo odstąpienia od przedmiotowej umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia, jeżeli iloraz sumy wierzytelności ubezpieczonych do całkowitej kwoty wierzytelności z tytułu prowadzonej podstawowej działalności operacyjnej ulegnie obniżeniu o więcej niż 10 punktów procentowych w stosunku do wskaźnika ustalonego na poziomie 85%. Integralną częścią przedmiotowej umowy są Ogólne Warunki Ubezpieczenia Wierzytelności Handlowych Atradius Polska.

Umowa spółki

Umowa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zawarta ze Zbigniewem Wrotnakiem, Radosławem Zaniewskim, Jackiem Koczykiem, Robertem Konarzewskim, Jackiem Łapińskim i Andrzejem Przybyło w dniu 19 lipca 2004 roku

Na podstawie umowy zawiązana została spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „ALSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Spółka została zawiązana na czas nieograniczony.

20. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności

Emitent ani jego spółka zależna nie są uzależnieni od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

21. Środki trwałe

Najważniejszymi rzeczowymi aktywami trwałymi Spółki są nieruchomości – Emitent jest właścicielem lub użytkownikiem wieczystym nieruchomości, opisanych w tabeli poniżej. Nieruchomości te mają dla Emitenta istotne znaczenie ze względu na to, iż znajduje się na nich siedziba Spółki oraz magazyny produkcyjne.

Nieruchomości Emitenta

Lp.	Położenie	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
1.	Wrocław ul. Kościelna 30 i 32	0,3679 ha, działka nr ewid. 6/24, 6/25, 6/49	Nieruchomość zabudowana	Użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 r. (właściciel: Skarb Państwa) oraz własność budynków. Nieruchomość wpisana do księgi wieczystej KW nr WR1K/00118056/7 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyki, IV Wydział Ksiąg Wieczystych	Hipoteka w kwocie 1.800.000 PLN wraz z 14,86% odsetkami w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej na rzecz Kredyt Banku PBI S.A. I Oddział we Wrocławiu celem zabezpieczenia spłaty kredytu. Hipoteka zwykła umowna w kwocie 3.315.000 PLN wraz z odsetkami według zmiennej stopy procentowej na rzecz Kredyt Banku S.A. I Oddział we Wrocławiu celem zabezpieczenia spłaty kredytu
2.	Wrocław ul. Kościelna 32 i 46	49,40 a, działka nr ewid. 6/51, 6/27, 6/28	Nieruchomość zabudowana	Użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 r. (właściciel: Skarb Państwa) oraz własność budynku. Nieruchomość wpisana do księgi wieczystej KW nr WR1K/00120364/6 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyki IV Wydział Ksiąg Wieczystych.	Hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 935.000 PLN wraz z odsetkami wg stopy zmiennej procentowej na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA Oddział we Wrocławiu celem zabezpieczenia spłaty kredytu
3.	Wrocław ul. Kwidzińska ul. Kościelna 34	0,3515 ha, działka nr ewid. 6/26, 6/50, 6/57, 6/53	Nieruchomość zabudowana	Użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 r. (właściciel: Skarb Państwa) oraz własność budynku. Nieruchomość zabudowana wpisana do księgi wieczystej KW nr WR1K/00119059/5 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyki IV Wydział Ksiąg Wieczystych	Hipoteka w kwocie 300.000 PLN wraz z 14,86% odsetkami w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej na rzecz Kredyt Banku PBI S.A. I Oddział we Wrocławiu celem zabezpieczenia spłaty kredytu. Hipoteka zwykła umowna w kwocie 585.000 PLN wraz z odsetkami według zmiennej stopy procentowej na rzecz Kredyt Banku S.A. I Oddział we Wrocławiu celem zabezpieczenia spłaty kredytu

Informacja na temat planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych została podana przy opisie planów inwestycyjnych Spółki na lata 2006-2007 wyżej w Rozdziale 11 pkt 5.

22. Ochrona środowiska

Na Emitencie ciążą następujące obowiązki związane z ochroną środowiska:

1) obowiązek uiszczania opłaty produktowej (art. 12 ustawy z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej, Dz.U. nr 63, poz. 639 ze zmianami),

2) obowiązek zapewnienia odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych i użytkowych (art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej, Dz.U. nr 63, poz. 639 ze zmianami). Na podstawie umowy nr 247/CS00/2002 z dnia 15 marca 2003 roku z Czyste Środowisko-Organizacja Odzysku S.A. z siedzibą w Krakowie, Emitent zlecił drugiej stronie umowy przejęcie obowiązku odzysku i recyklingu odpadów.

Z tytułu przejęcia tego obowiązku Emitent płaci wynagrodzenie miesięczne zależne od rodzaju i masy opakowań lub produktów wprowadzanych przez Emitenta na rynek krajowy w danym miesiącu. Umowę zawarto na czas nieoznaczony z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

3) obowiązki wynikające z ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o zużyтым sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. nr 180, poz. 1495), w tym:

- obowiązek dołączenia do sprzętu przeznaczonego dla gospodarstw domowych informacji dotyczącej: zakazu umieszczania zużytego sprzętu łącznie z innymi odpadami, potencjalnych skutków dla środowiska i zdrowia ludzi wynikających z obecności składników niebezpiecznych w sprzęcie; masy sprzętu;
- obowiązek informowania o systemie zbierania zużytego sprzętu i roli, jaką gospodarstwo domowe spełnia w przyczynianiu się do ponownego użycia i odzysku, w tym recyklingu, zużytego sprzętu;
- obowiązek umieszczenia na sprzęcie oznakowania;
- obowiązek opracowania, przeznaczonej dla prowadzących zakłady przetwarzania, informacji dotyczącej ponownego użycia i przetwarzania zużytego sprzętu, w terminie 12 miesięcy od dnia wprowadzenia nowego typu sprzętu;
- obowiązek zorganizowania i sfinansowania odbierania od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, i unieszkodliwiania zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych;
- obowiązek zorganizowania i sfinansowania zbierania, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, i unieszkodliwiania zużytego sprzętu pochodzącego od użytkowników innych niż gospodarstwa domowe;
- obowiązek prowadzenia dodatkowej ewidencji obejmującej informacje dotyczące ilości i masy wprowadzonego sprzętu.

Emitent przystąpił w dniu 20 kwietnia 2006 roku do Związku Importerów i Producentów Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego Branży RTV i IT („ZIPSEE”) z siedzibą w Warszawie, które podejmuje działania celem objęcia 30% akcji ElektroEko Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Wymogi nałożone na Spółkę w zakresie ochrony środowiska nie mają znaczącego wpływu na korzystanie przez Emitenta z rzeczowych aktywów trwałych.

Na jednostce zależnej od Emitenta nie ciążą żadne obowiązki wynikające z tytułu wymagań ochrony środowiska.

23. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Spółka jest stroną następujących postępowań przed organami administracji i postępowań sądowych, których wynik może mieć istotny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta:

1) Wierzytelność Spółki w kwocie 993.986,67 PLN jest dochodzona od IT System w upadłości Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku w postępowaniu upadłościowym, które toczy się od roku 2004. Jednocześnie w stosunku do tej wierzytelności toczy się postępowanie w przedmiocie ustalenia skuteczności umowy przelewu wierzytelności,

na mocy której IT System przelał na Emitenta wierzytelność, przysługującą mu od Gminy Miasta Włocławek w kwocie 413.556,82 PLN. Emitent złożył również wniosek o wyłączenie tej wierzytelności z masy upadłościowej IT System.

2) Emitent, ABC Data Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tech Data Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie są stronami postępowania antymonopolowego, które toczy się przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Delegatura we Wrocławiu, wszczętego na wniosek Incom S.A. z siedzibą we Wrocławiu w sprawie zмовy na rynku (tzw. bojkotu grupowego) oraz w związku z podejrzeniem nadużycia przez ABC Data Sp. z o.o., Tech Data Polska Sp. z o.o. i Emitenta pozycji dominującej na krajowym rynku drukarek, polegającego na przeciwdziałaniu dopuszczeniu do tego rynku Incom SA poprzez uzależnienie kontynuowania dystrybucji drukarek marki Samsung od odstąpienia przez Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. od dostawy drukarek Incom SA. Jako uzasadnienie zarzutu wskazano jednoczesne zaprzestanie w listopadzie 2004 roku przez Spółkę i pozostałych uczestników postępowania zakupu drukarek od firmy Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i uzależnienie wznowienia ich zakupu od zaprzestania dostaw drukarek na rzecz Incom S.A. Zarzut nadużycia pozycji dominującej jest oparty na założeniu, że ABC Data Sp. z o.o., Tech Data Polska Sp. z o.o. i Emitent posiadają kolektywną pozycję dominującą na rynku dystrybucji drukarek i podejmują skoordynowane działania celem niedopuszczenia nowych podmiotów do dystrybucji drukarek. Według Emitenta zarzuty postawione przez Incom S.A. są całkowicie bezzasadne i nie znalazły potwierdzenia w żadnym z przedstawionych dowodów. Pomiędzy Emitentem a wskazanymi wyżej przedsiębiorcami nie zostało zawarte żadne porozumienie, którego celem byłoby ograniczenie konkurencji na rynku drukarek. Emitent nie zaprzestał współpracy z Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. Niechęć producentów drukarek do współpracy z Incom S.A. nie wynika ze skierowanych na to działań Strony. Producenci, dokonując wyboru partnerów handlowych, kierują się własnymi kryteriami, na które Emitent nie ma żadnego wpływu. ABC Data Sp. z o.o., Tech Data Polska Sp. z o.o. i Emitent nie posiadają kolektywnej pozycji dominującej. Emitent nie wywierał również presji na Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. celem wymuszenia rezygnacji z dostaw na rzecz Incom S.A. W opinii Emitenta istnieją podstawy do wydania decyzji o niestwierdzeniu stosowania praktyki ograniczającej konkurencję oraz niestwierdzeniu nadużycia pozycji dominującej na krajowym rynku dystrybucji drukarek.

Pomimo podejmowanych przez Emitenta wysiłków postępowanie antymonopolowe nie zostało dotychczas zakończone.

W przypadku uznania, że Emitent (choćby nieumyślnie) dopuścił się naruszenia zakazu, określonego w art. 5 albo art. 8 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony i Konsumentów może nałożyć na Emitenta, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości określonej w art. 101 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Przy ustalaniu wysokości kary pieniężnej należy uwzględnić w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy. Kara pieniężna jest płatna z dochodu po opodatkowaniu lub z innej formy nadwyżki dochodów nad wydatkami zmniejszonej o podatki. Kara pieniężna powinna zostać uiszczona w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Ponadto Spółka nie jest ani nie była w okresie ostatnich 12 miesięcy stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które to postępowania mogły mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego grupy kapitałowej.

Kierując się dążeniem do maksymalnej przejrzystości swojej działalności, Emitent postanowił podać dodatkowo do wiadomości inwestorów następujące informacje na temat postępowania, które w ocenie Emitenta nie mieści się w kategorii opisanych w tym punkcie postępowań, a którego wynik może mieć istotny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta.

W dniu 19 lipca 2005 roku Naczelnik Urzędu Celnego we Wrocławiu wszczął postępowanie w celu wyjaśnienia prawdziwości zadeklarowanej przez Emitenta w okresie od października 2002 roku do stycznia 2004 roku wartości celnej nośników zawierających oprogramowanie.

Przedmiotem odprawy celnej były zapisane płyty CD zawierające oprogramowanie firmy Microsoft. Zgodnie z łączącą Emitenta z firmą Microsoft umową oprogramowanie było dostarczane na płytach CD za zapłatą wartości tych nośników. Natomiast opłaty licencyjne za dostarczone w ten sposób oprogramowanie były

płacone odrębnie, po sprzedaży tego oprogramowania na terenie kraju. Emitent w zgłoszeniach celnych zadeklarował jedynie wartość samych nośników. Wartość opłat licencyjnych za dostarczone w ten sposób oprogramowanie była równa kwocie 65.658.199,49 zł. Od tej wartości Emitent rozliczał podatek VAT według stawki 22% bezpośrednio z urzędem skarbowym, traktując zakup licencji jako import usług. Podatek ten został w całości rozliczony i zapłacony.

W wyniku tego postępowania organ celny wydał szereg decyzji, w których uznał, iż wartość celna nośników powinna być powiększona o wartość opłat licencyjnych płaconych przez Emitenta na rzecz firmy Microsoft. Dyrektor Izby Celnej we Wrocławiu utrzymał te decyzje w mocy. W zakresie należności celnych decyzje te nie wywołują żadnego skutku, bowiem płyty CD z oprogramowaniem objęte były stawką celną 0%. Natomiast w zakresie podatku VAT oznaczają, iż rozliczona przez Emitenta kwota podatku VAT w wysokości 14.444.803,89 zł nie powinna być rozliczana za pośrednictwem urzędu skarbowego jako podatek od importu usług, ale poprzez urząd celny, jako podatek VAT należny od importu towarów.

Obecnie Emitent oczekuje na decyzje Urzędu Celnego, aby móc rozliczyć podatek VAT zgodnie z jego oczekiwaniami, to jest zapłacić go na podstawie decyzji, a następnie pomniejszyć o kwotę 14.444.803,89 zł wartość podatku należnego do zapłaty za ten sam miesiąc. Decyzje te nie rodzą żadnego skutku finansowego w zakresie opisanym w sprawozdaniach finansowych za lata 2003-2005 oraz za pierwsze półrocze 2006 roku, w szczególności nie powodują uszczuplenia zysku netto ani kapitałów własnych Spółki, ani też zmiany poszczególnych pozycji bilansu.

Wyżej opisany problem rozliczeń w zakresie importu w przypadku Emitenta już nie występuje, bowiem zakup przez Emitenta oprogramowania odbywa się obecnie w ramach nabycia wewnątrzspółnotowego.

ROZDZIAŁ 12 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

1. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

Zarząd

W skład Zarządu wchodzi:

- 1) Andrzej Przybyło – Prezes Zarządu,
- 2) Piotr Nowjalis – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy,
- 3) Zbigniew Mądry – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Handlowych i Marketingu,
- 4) Dariusz Rochman – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Kostrzyńskiej we Wrocławiu.

ANDRZEJ PRZYBYŁO – PREZES ZARZĄDU

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Andrzej Przybyło.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Andrzej Przybyło nie wykonuje działalności gospodarczej.

Żona Pana Andrzeja Przybyło – Pani Iwona Przybyło, ojciec Pana Andrzeja Przybyło – Pan Kazimierz Przybyło oraz brat żony Pana Andrzeja Przybyło – Pan Jacek Łapiński pełnią funkcje członków Rady Nadzorczej. Poza tym pomiędzy Panem Andrzejem Przybyło a innymi członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Andrzej Przybyło posiada wykształcenie wyższe (mgr chemii): ukończył studia na Wydziale Matematyczno-Fizyczno-Chemicznym Uniwersytetu Wrocławskiego (kierunek: Chemia).

Pan Andrzej Przybyło w latach 1990-1996 prowadził działalność gospodarczą pod firmą „A&B” we Wrocławiu, a od 1998 roku pracuje w Spółce jako Prezes Zarządu.

Pan Andrzej Przybyło jest akcjonariuszem Emitenta, a także pełni funkcję członka rady nadzorczej w ALSEN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Poza tym Pan Andrzej Przybyło nie jest współnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych, a także nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Przybyło nie był współnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Przybyło nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Przybyło pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Przeciwko Panu Andrzejowi Przybyło toczyło się postępowanie przed Urzędem Kontroli Skarbowej (sygn. akt DP-PK/503/635/2000), które dotyczyło nieprawidłowego rozliczenia podatku VAT w AB S.A. Pan Andrzej Przybyło poddał się dobrowolnie odpowiedzialności i została mu wymierzona kara pieniężna w wysokości 500 PLN. Ponadto przeciwko Panu Andrzejowi Przybyło toczyło się postępowanie przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej Wydział Grodzki (sygn. akt XW 643/03) za wykroczenie z art. 66 ust. 1 ustawy z dnia 19 listopada 1999 roku Prawo działalności gospodarczej (Dz.U. nr 101, poz. 1178 ze zm.), tj. przekroczenie limitu rozliczeń gotówkowych w AB S.A. Panu Andrzejowi Przybyło została wymierzona grzywna w wysokości 500 PLN. Poza tym w stosunku do Pana Andrzeja Przybyło nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Andrzej Przybyło nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

PIOTR NOWJALIS – CZŁONEK ZARZĄDU, DYREKTOR FINANSOWY

Funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Finansowego pełni Pan Piotr Nowjalis.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta, Pan Piotr Nowjalis nie wykonuje działalności gospodarczej.

Pomiędzy Panem Piotrem Nowjalisem a innymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Piotr Nowjalis posiada wykształcenie wyższe: ukończył studia na Wydziale Ekonomicznym (kierunek: Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, specjalność: Handel Morski) oraz na Wydziale Prawa i Administracji (kierunek: Administracja) Uniwersytetu Gdańskiego.

Pan Piotr Nowjalis kolejno pracował:

- w roku 1997 w P.P. Polskie Linie Oceaniczne w Gdyni jako inspektor ds. finansowych,
- w latach 1998-1999 w Rafinerii Gdańskiej S.A. z siedzibą w Gdańsku jako specjalista ds. finansowych,
- w latach 1999-2002 w KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie jako dyrektor finansowy – dyrektor wykonawczy,
- w latach 2002-2003 w M&S Pomorska Fabryka Okien Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku jako dyrektor ds. ekonomicznych,
- od roku 2003 w Spółce jako Dyrektor Finansowy, a od roku 2004 w Spółce jako Członek Zarządu.

Pan Piotr Nowjalis nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych, a także nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Nowjalis nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Nowjalis nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Nowjalis pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Przeciwko Panu Piotrowi Nowjalisowi toczyło się postępowanie karne przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej XII Wydział Karny (sygn. akt XII Ks 51/04). W postępowaniu tym Panu Piotrowi Nowjalisowi postawiono zarzut, iż pełniąc funkcję Członka Zarządu Emitenta i będąc osobą odpowiedzialną za złożenie sprawozdania finansowego do ogłoszenia w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski B”, wbrew przepisom art. 70 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 czerwca 1994 roku o rachunkowości, nie złożył w terminie sprawozdania finansowego za rok 2003, tj. zarzut popełnienia czynu z art. 79 ust. 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1994 roku o rachunkowości. Postępowanie przeciwko Panu Piotrowi Nowjalisowi na podstawie art. 66 § 1 i 2 oraz art. 67 § 1 kodeksu karnego zostało wyrokiem Sądu z dnia 10 marca 2005 roku warunkowo umorzone na okres jednego roku próby. Poza tym w stosunku do Pana Piotra Nowjalisa nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Piotr Nowjalis nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

ZBIGNIEW MĄDRY – CZŁONEK ZARZĄDU, DYREKTOR DS. HANDLOWYCH I MARKETINGU

Funkcję Członka Zarządu, Dyrektora ds. Handlowych i Marketingu pełni Pan Zbigniew Mądry.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Zbigniew Mądry nie wykonuje działalności gospodarczej.

Pomiędzy Panem Zbigniewem Mądrym a innymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Zbigniew Mądry posiada wykształcenie wyższe: ukończył studia na Wydziale Rekreacji Ruchowej Akademii Wychowania Fizycznego we Wrocławiu oraz Wyższą Szkołę Zarządzania (The Polish Open University – Oxford Brookes University).

Pan Zbigniew Mądry kolejno pracował:

- w latach 1992-1994 w Przedsiębiorstwie Handlowym Trans M z siedzibą we Wrocławiu jako handlowiec,
- w latach 1994-1996 w P.H. Ab Iwona Przybyło we Wrocławiu jako handlowiec, a następnie jako dyrektor handlowy,
- od roku 1998 w Spółce jako Członek Zarządu.

Pan Zbigniew Mądry nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych, a także nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Zbigniew Mądry nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Zbigniew Mądry nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Zbigniew Mądry pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Pana Zbigniewa Mądrego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Zbigniew Mądry nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

DARIUSZ ROCHMAN – CZŁONEK ZARZĄDU, DYREKTOR OPERACYJNY

Funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Operacyjnego pełni Pan Dariusz Rochman.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Dariusz Rochman nie wykonuje działalności gospodarczej.

Pomiędzy Panem Dariuszem Rochmanem a innymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Dariusz Rochman posiada wykształcenie wyższe (mgr ekonomii) – ukończył studia na Wydziale Administracyjnym w Wyższej Szkole Morskiej w Gdyni (specjalność: Zarządzanie).

Pan Dariusz Rochman kolejno pracował:

- w latach 1993-1996 w Lucent Technologies Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako inspektor nadzoru,
- w latach 1996-1997 prowadził jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą Impet-pol w Płocku,
- w latach 1998-1999 w Banpol S.A. z siedzibą w Warszawie jako zastępca dyrektora działu rozwoju,
- od roku 1999 w Spółce kolejno jako: Dyrektor Oddziału Gdańsk, Dyrektor ds. Sprzedaży, Członek Zarządu – Dyrektor Operacyjny.

W latach 2002-2004 Pan Dariusz Rochman w ramach jednoosobowej działalności gospodarczej prowadzonej pod firmą „GRUPA AIDEE” świadczył na rzecz Emitenta usługi na podstawie umowy o naprawę przedsiębiorstwa z dnia 3 października 2002 roku.

Pan Dariusz Rochman pełni funkcję członka rady nadzorczej w ALSEN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Poza tym Pan Dariusz Rochman nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych, a także nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Rochman nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Rochman nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Dariusz Rochman pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Pana Dariusza Rochmana nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Dariusz Rochman nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- 1) Iwona Przybyło – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Rafał Bator – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Stanisław Knaflewski – Członek Rady Nadzorczej,
- 4) Jacek Łapiński – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Kazimierz Przybyło – Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Piotr Augustyniak – Członek Rady Nadzorczej.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje funkcje w siedzibie Emitenta przy ul. Kostrzyńskiej we Wrocławiu.

IWONA PRZYBYŁO – PRZEWODNICZĄCA RADY NADZORCZEJ

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pani Iwona Przybyło.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pani Iwona Przybyło nie wykonuje działalności gospodarczej.

Brat Pani Iwony Przybyło – Pan Jacek Łapiński oraz teść Pani Iwony Przybyło – Pan Kazimierz Przybyło pełnią funkcje członków Rady Nadzorczej. Mąż Pani Iwony Przybyło – Pan Andrzej Przybyło pełni funkcję Prezesa Zarządu. Poza tym pomiędzy Panią Iwoną Przybyło a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pani Iwona Przybyło posiada wykształcenie wyższe (mgr) – ukończyła studia na Wydziale Filozoficzno-Historycznym Uniwersytetu Wrocławskiego (kierunek: Pedagogika opiekuńczo- wychowawcza).

Pani Iwona Przybyło kolejno pracowała:

- w latach 1985-1986 w Zespole szkolno-przedszkolnym nr 4 we Wrocławiu jako nauczyciel działu przedszkolnego,
- w latach 1986-1998 – w Zespole szkolno-przedszkolnym nr 4 we Wrocławiu jako pedagog szkolny,
- w latach 1993-1999 – prowadziła działalność gospodarczą pod firmą „Ph Ab Iwona Przybyło” we Wrocławiu,
- od roku 1999 w Spółce jako Samodzielny Specjalista ds. Marketingu.

Pani Iwona Przybyło jest akcjonariuszem Emitenta. Poza tym Pani Iwona Przybyło nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych, a także nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pani Iwona Przybyło nie była wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełniła funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Iwona Przybyło nie została skazana wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Iwona Przybyło pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W roku 1995 w ramach przeprowadzonej kontroli skarbowej w Ab Przedsiębiorstwo Handlowe Iwona Przybyło w zakresie przestrzegania obowiązku stosowania rozliczeń bezgotówkowych w 1994 roku i w 1995 roku stwierdzono naruszenie postanowień zawartych w art. 3 ustawy z dnia 23 grudnia 1988 roku o działalności gospodarczej, tj. obowiązku gromadzenia oraz wydatkowania środków pieniężnych za pośrednictwem rachunku bankowego przedsiębiorcy w każdym przypadku, gdy stroną transakcji jest inny przedsiębiorca i jednorazowa wartość należności lub zobowiązań przekracza równowartość 3000 ECU. Pani Iwona Przybyło poddała się dobrowolnie odpowiedzialności i została jej wymierzona grzywna w wysokości 500 PLN. Ponadto w stosunku do Pani Iwony Przybyło nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pani Iwona Przybyto nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymała zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

RAFAŁ BATOR – ZASTĘPCA PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ

Funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pan Rafał Bator.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Rafał Bator nie wykonuje działalności gospodarczej.

Pomiędzy Panem Rafałem Batorem a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Rafał Bator posiada wykształcenie wyższe: ukończył studia licencjackie na Wydziale Gospodarki Narodowej Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (specjalizacja: handel zagraniczny) oraz studia magisterskie na Wydziale Informatyki i Zarządzania Politechniki Wrocławskiej (specjalizacja: inżynieria programowania).

Pan Rafał Bator kolejno pracował:

- w roku 1995 w Unox S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym jako analityk/programista,
- w roku 1996 w Prokom S.A. z siedzibą w Warszawie jako analityk,
- w latach 1996-1999 w Price Waterhouse/Price Waterhouse Coopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako konsultant,
- w latach 1999-2001 w Optimus S.A. z siedzibą w Nowym Sączu jako dyrektor centrum technologicznego,
- w roku 2001 prowadził działalność gospodarczą w zakresie doradztwa i zarządzania,
- od roku 2002 w Enterprise Investors Sp. z o.o. w Warszawie jako dyrektor inwestycyjny i wiceprezes.

Pan Rafał Bator pełni funkcję członka board of directors (odpowiednik rady nadzorczej) w Grisoft International BV z siedzibą w Amsterdamie oraz w Siveco z siedzibą w Bukareszcie. Pan Rafał Bator jest współnikiem w spółkach publicznych (m.in. PKO BP S.A.), przy czym procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym tych spółek oraz posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tych spółek nie przekracza 0,1%. Poza tym Pan Rafał Bator nie jest współnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych, a także nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Rafał Bator pełnił funkcję członka rady nadzorczej w Teta S.A. z siedzibą we Wrocławiu, w CCS S.A. z siedzibą we Wrocławiu, w CSS S.A. z siedzibą w Warszawie, w Gamet S.A. z siedzibą w Toruniu oraz funkcję członka zarządu w TETA S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Rafał Bator nie był współnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Rafał Bator nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Rafał Bator pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Pana Rafała Batora nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Rafał Bator nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

STANISŁAW KNAFLEWSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Stanisław Knaflewski.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Stanisław Knaflewski nie wykonuje działalności gospodarczej.

Pomiędzy Panem Stanisławem Knaflewskim a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Stanisław Knaflewski posiada wykształcenie wyższe (mgr prawa) – ukończył studia na Wydziale Prawa Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu. Ponadto Pan Stanisław Knaflewski uzyskał tytuł Master of Laws w College of Europe, Brugia, Belgia oraz Master of Business Administration w INSEAD, Fontainebleau, Francja.

Pan Stanisław Knaflewski kolejno pracował:

- w latach 1993-1994 w Sottysiński, Kawecki, Szlęzak Sp. z o.o. w Warszawie jako prawnik,
- w latach 1995-1997 w The Boston Consulting Group Sp. z o.o. w Paryżu jako konsultant ds. zarządzania,
- w roku 1997 w The Boston Consulting Group Sp. z o.o. w Warszawie jako menedżer,
- od roku 1999 w Enterprise Investors Sp. z o.o. w Warszawie, gdzie jest odpowiedzialny za prowadzenie i nadzorowanie inwestycji.

Ponadto Pan Stanisław Knaflewski świadczy usługi na rzecz SK Investment Holdingd Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr), na podstawie zawartej umowy.

Pan Stanisław Knaflewski jest wspólnikiem i członkiem rady nadzorczej w SK Investment Holdingd Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr) oraz członkiem rady nadzorczej w Bulgarian Telecommunications Company z siedzibą w Sofii (Bułgaria). W okresie ostatnich 5 lat Pan Stanisław Knaflewski był wspólnikiem w Logis Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz członkiem rady nadzorczej w następujących spółkach: Lukas S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Lukas Bank Świętokrzyski S.A. z siedzibą w Kielcach, Polfa Kutno S.A. z siedzibą w Kutnie, Stomil Sanok S.A. z siedzibą w Sanoku, Teta S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Global Hotels Development Group Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, Nomi S.A. z siedzibą w Kielcach, Viva Ventures Holding GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria) oraz w Viva Ventures Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr). Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Stanisław Knaflewski nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Stanisław Knaflewski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Stanisław Knaflewski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Pana Stanisława Knaflewskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Stanisław Knaflewski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

JACEK ŁAPIŃSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Jacek Łapiński.

Pan Jacek Łapiński od 1994 roku prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Vobis Microcomputer Wałbrzych Jacek Łapiński z siedzibą w Wałbrzychu (sklep komputerowy – sprzedaż detaliczna).

Siostra Pana Jacka Łapińskiego – Pani Iwona Przybyło oraz teść siostry Pana Jacka Łapińskiego – Pan Kazimierz Przybyło pełni funkcje członków Rady Nadzorczej. Mąż siostry Pana Jacka Łapińskiego – Pan Andrzej Przybyło pełni funkcję Prezesa Zarządu. Poza tym pomiędzy Panem Jackiem Łapińskim a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jacek Łapiński posiada wykształcenie wyższe (mgr) – ukończył studia na Wydziale Zarządzania i Informatyki Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (kierunek: Zarządzanie i Marketing w Zakresie Zarządzania Przedsiębiorstwem).

Pan Jacek Łapiński nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych, a także nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Łapiński był wspólnikiem Alsen Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Łapiński nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Łapiński nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Łapiński pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Pana Jacka Łapińskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Jacek Łapiński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

KAZIMIERZ PRZYBYŁO – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Kazimierz Przybyło.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Kazimierz Przybyło nie wykonuje działalności gospodarczej.

Brat synowej Pana Kazimierza Przybyło – Pan Jacek Łapiński oraz synowa Pana Kazimierza Przybyło – Pani Iwona Przybyło pełnią funkcje członków Rady Nadzorczej. Syn Pana Kazimierza Przybyło – Pan Andrzej Przybyło pełni funkcję Prezesa Zarządu. Poza tym pomiędzy Panem Kazimierzem Przybyło a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Kazimierz Przybyło posiada wykształcenie wyższe (mgr inż. chemik) – ukończył studia na Wydziale Chemicznym Politechniki Śląskiej w Gliwicach (specjalność: Przerób Ropy Naftowej).

Pan Kazimierz Przybyło kolejno pracował:

- w latach 1958-1960 w Zakładach Azotowych „Kędzierzyn” w Kędzierzynie jako starszy inżynier,
- w latach 1960-1970 w Biurze Projektów „Prosynchem” w Gliwicach jako projektant,
- w latach 1970-1978 w Zakładach Chemicznych „Blachownia” w Kędzierzynie jako kierownik pracowni projektowej,
- w latach 1978-1998 w Biurze Projektów „Prosynchem” w Gliwicach kolejno jako: główny projektant, generalny projektant, główny projektant, generalny projektant oraz główny projektant.

Pan Kazimierz Przybyło nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych, a także nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Kazimierz Przybyło nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Kazimierz Przybyło nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Kazimierz Przybyło pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Pana Kazimierza Przybyło nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Kazimierz Przybyło nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

PIOTR AUGUSTYNIAK – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Piotr Augustyniak.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Piotr Augustyniak nie wykonuje działalności gospodarczej.

Pomiędzy Panem Piotrem Augustyniakiem a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej i osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Piotr Augustyniak posiada wykształcenie wyższe – ukończył studia na Wydziale Zarządzania oraz na Wydziale Neofilologii Uniwersytetu Warszawskiego.

Pan Piotr Augustyniak kolejno pracował:

- w latach 1990-1991 w „New York Times” jako tłumacz,
- w latach 1991-1992 w Fundacji Przekształceń Własnościowych w Warszawie jako asystent specjalisty finansowego,
- w latach 1992-1994 w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych jako kierownik projektu oraz kierownik zespołu prywatyzacyjnego,
- od roku 1994 w Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie kolejno jako analityk, dyrektor inwestycyjny, wiceprezes i partner.

Pan Piotr Augustyniak nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych, a także nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Augustyniak pełnił funkcję prezesa zarządu w Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach oraz funkcję członka rady nadzorczej w następujących spółkach: w Bauma S.A. z siedzibą w Warszawie, w Comp S.A. z siedzibą w Warszawie, w Comp Rzeszów S.A. z siedzibą w Rzeszowie (obecnie Asseco Poland S.A.), w Fabryce Opakowań Błazanych Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, w Global Hotels Development Group S.A. z siedzibą w Warszawie, w Grupa Kęty S.A. z siedzibą w Kętach, w Lodom Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, w Zakładach Chemicznych Wizów S.A. z siedzibą w Bolestawcu, w Kinoplex S.A. z siedzibą w Warszawie, w PGGO S.A. z siedzibą w Łodzi, w Fala Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, w Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi, w Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach, w Elektrobudowa S.A. z siedzibą w Katowicach, w Decorador S.A. z siedzibą w Warszawie oraz w Opoczno S.A. z siedzibą w Opocznie. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Augustyniak nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej, a także nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Augustyniak nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Augustyniak pełnił funkcję członka rad nadzorczych w Global Hotels Development Group S.A. z siedzibą w Warszawie oraz w Decorador S.A. z siedzibą w Warszawie, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości. Zarząd Global Hotels Group Poland S.A. z siedzibą w Warszawie w związku z brakiem możliwości pokrycia zobowiązań, w dniu 23 stycznia 2003 roku złożył wniosek o ogłoszenie upadłości. Postanowieniem z dnia 14 kwietnia 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVII Gospodarczy ogłosił upadłość Global Hotels Development S.A. z siedzibą w Warszawie, wyznaczył sędziego komisarza oraz syndyka. Zarząd Decorador S.A. z siedzibą w Warszawie w związku z trudną sytuacją ekonomiczną, malejącymi przychodami, nie pozwalającymi na zabezpieczenie płatności wobec wierzycieli, w dniu 19 lutego 2003 roku złożył wniosek o ogłoszenie upadłości. Postanowieniem z dnia 14 maja 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVII Gospodarczy ogłosił upadłość Decorador S.A. z siedzibą w Warszawie, wyznaczył sędziego komisarza oraz syndyka. Wskazane postępowania upadłościowe nie zostały jeszcze zakończone.

Poza tym w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Augustyniak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Pana Piotra Augustyniaka nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Piotr Augustyniak nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach zarządzających i nadzorczych

Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Umowy zawarte odnośnie do powołania członków organów

Osoby wchodzące w skład organów Spółki zostały powołane do pełnienia tych funkcji w trybie przewidzianym w Statucie. Treść Statutu została ustalona w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 8 września 1998 roku oraz w umowie z dnia 17 grudnia 2004 roku, zawartych pomiędzy Andrzejem Przybyto, Iwoną Przybyto oraz Polish Enterprise Fund L.P. z siedzibą w Nowym Jorku. Spółka nie jest w posiadaniu żadnych innych umów ani porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wyżej opisane zostały powołane do pełnienia funkcji członków Zarządu albo członków Rady Nadzorczej.

Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z brzmieniem art. 5 ust. 3a Statutu w okresie do dnia upływu 18 miesięcy od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, nie dłużej jednak niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku, Akcje Serii B i C zostały objęte zakazem rozporządzania. Powyższe postanowienie zostało wprowadzone do Statutu w celu realizacji postanowień Aneksu nr 3 z dnia 10 lutego 2006 roku do umowy z dnia 17 grudnia 2004 roku, zawartej pomiędzy Andrzejem Przybyto, Iwoną Przybyto i PEF.

3. Wynagrodzenia i inne świadczenia

Wartość wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki

Wysokość wypłaconych w 2005 roku wynagrodzeń na rzecz członków Zarządu przedstawia tabela poniżej:

Lp.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie*	
		(zł)	
		netto	brutto
1.	Andrzej Przybyto (Prezes Zarządu)	240.465	395.712
2.	Piotr Nowjalis (Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy)	158.642	278.400
3.	Zbigniew Mądry (Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy)	193.710	335.424
4.	Dariusz Rochman (Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny)	197.796	326.400

*Wynagrodzenie obejmuje premie za pierwsze trzy kwartały 2005 roku

Źródło: Emitent

Ponadto członkom Zarządu po zamknięciu roku obrotowego 2005 została wypłacona premia za czwarty kwartał 2005 roku. Wysokość wypłaconych członkom Zarządu premii za czwarty kwartał 2005 roku przedstawia tabela poniżej:

Lp.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	
		(zł)	
		netto	brutto
1.	Andrzej Przybyto (Prezes Zarządu)	87.912	152.745
2.	Piotr Nowjalis (Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy)	55.501	82.457
3.	Zbigniew Mądry (Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy)	66.870	99.347
4.	Dariusz Rochman (Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny)	65.071	96.674

Źródło: Emitent

Na powyższe wynagrodzenie, poza wynagrodzeniem podstawowym, składa się premia roczna, wypłacana zaliczkowo kwartalnie, która jest uzależniona od realizacji planu zysku Spółki w danym kwartale (dotyczy pierwszych trzech kwartałów – min. 70% planu zysku). Premia za czwarty kwartał wypłacana jest po podsumowaniu wyniku całego roku i wykonania rocznego planu zysku.

System wynagrodzeń członków Zarządu skonstruowany jest następująco:

- 1) określana w uchwale Rady Nadzorczej indywidualna wycena roczna danego członka Zarządu,
- 2) wynagrodzenie miesięczne podstawowe równe 50% z 1/12 wyceny rocznej,
- 3) premia roczna równa 50% wyceny rocznej.

Premia wynosi dla każdego Członka Zarządu równowartość jego rocznego wynagrodzenia zasadniczego. Premia wypłacana jest, jeśli zysk wykonany wynosi co najmniej 70% zysku budżetowanego. Premia należna stanowi ułamek premii osiągalnej wyznaczony przez relację zysku wykonanego do zysku budżetowanego. Ze względu na różną wagę kwartałów (szczególnie czwarty kwartał, który w branży IT jest szczególnie ważny) premia roczna jest wypłacana w następujących proporcjach: 1) pierwszy kwartał – 20% premii rocznej, 2) drugi kwartał – 20% premii rocznej, 3) trzeci kwartał – 20% premii rocznej, 4) czwarty kwartał – 40% premii rocznej. W przypadku przekroczenia planowanego zysku Zarząd otrzymuje premię specjalną w wysokości 10% nadwyżki wykonanego zysku netto nad zyskiem budżetowanym, która jest dzielona między członków Zarządu w proporcji do ich wynagrodzenia zasadniczego. Szczegółowe zasady wypłaty premii określa Regulamin Premii od Wyników dla Zarządu „AB” S.A., przyjęty przez Radę Nadzorczą w dniu 14 marca 2001 roku.

Wskazane wyżej wynagrodzenie nie zostało wypłacone ani na podstawie podziału zysków, ani w formie opcji na akcje.

W 2005 roku członkom Zarządu nie przyznano świadczeń w naturze.

W 2005 roku członkom Zarządu nie zostało wypłacone wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług na rzecz podmiotu zależnego od Emitenta.

W okresie styczeń-czerwiec 2006 wynagrodzenie poszczególnych członków Zarządu łącznie z 1 premią kwartalną (za I kwartał 2006) przedstawiało się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie*	
		netto	brutto
1.	Andrzej Przybyło (Prezes Zarządu)	150.325	249.441
2.	Piotr Nowjalis (Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy)	79.857	126.903
3.	Zbigniew Mądry (Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy)	95.375	154.990
4.	Dariusz Rochman (Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny)	94.337	152.535

*Wynagrodzenie obejmuje również premię za Q1 2006.

Źródło: Emitent

Wartość wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki

Wysokość wypłaconych w 2005 roku wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) na rzecz członków Rady Nadzorczej przedstawia tabela poniżej:

Lp.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	
		netto	brutto
1.	Iwona Przybyło*	10.050	12.500
2.	Kazimierz Przybyło	10.050	12.500
3.	Jacek Łapiński	10.050	12.500

*W 2005 roku Pani Iwona Przybyło otrzymała dodatkowo kwotę 90.803 zł netto (145.833 zł brutto) z tytułu łączącej ją z Emitentem umowy o pracę. Pani Iwona Przybyło jest zatrudniona na stanowisku Samodzielnego Specjalisty ds. Marketingu. Pani Iwona Przybyło nie podlega bezpośrednio członkom Zarządu.

Źródło: Emitent

Wskazane wyżej wynagrodzenie nie zostało wypłacone ani na podstawie planu premii, ani podziału zysków, ani w formie opcji na akcje. W 2005 roku członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

W 2005 roku członkom Rady Nadzorczej nie zostało wypłacone wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług na rzecz podmiotu zależnego od Emitenta.

W pierwszym półroczu 2006 wartość wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej Spółki wyglądało następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (zł)	
		netto	brutto
1.	Iwona Przybyto*	5.219	6.500
2.	Kazimierz Przybyto	5.219	6.500
3.	Jacek Łapiński	5.219	6.500

*W pierwszym półroczu 2006 roku Pani Iwona Przybyto otrzymała dodatkowo kwotę 17.782 zł netto (26.757 zł brutto) z tytułu łączącej ją z Emitentem umowy o pracę. Pani Iwona Przybyto jest zatrudniona na stanowisku Samodzielnego Specjalisty ds. Marketingu. Pani Iwona Przybyto nie podlega bezpośrednio członkom Zarządu.

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent ani podmiot od niego zależny nie wydzielił ani nie zgromadził żadnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

4. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego, nadzorującego

Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

Zarząd

Zarząd obecnej kadencji został powołany w dniu 30 maja 2006 roku. Obecna kadencja Zarządu zakończy się w 2008 roku.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza obecnej kadencji została powołana w dniach 30 maja 2006 roku i 31 maja 2006 roku. Obecna kadencja Rady Nadzorczej zakończy się w 2008 roku.

Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Zarząd

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę na czas nieokreślony. Wysokość ewentualnej odprawy z tytułu wypowiedzenia umowy o pracę regulowana jest przepisami Kodeksu Pracy i zasadniczo może kształtować się w granicach 3-krotności miesięcznego wynagrodzenia (w takiej sytuacji istnieje konieczność doliczenia dodatków wynikających ze stażu pracy, zaległych niewykorzystanych urlopów i innych świadczeń regulowanych przepisami prawa pracy).

Dodatkowo z Członkami Zarządu zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji i tajemnicy przedsiębiorstwa w czasie obowiązywania umowy o pracę oraz w okresie 13 miesięcy (w przypadku Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Przybyto w okresie 18 miesięcy) po ustaniu stosunku pracy. Na podstawie tych umów za okres po ustaniu stosunku pracy Spółka wypłaci Członkom Zarządu odszkodowanie w równych miesięcznych ratach. Wysokość każdej raty odszkodowania wynosić będzie równowartość miesięcznego wynagrodzenia Członka Zarządu. Zobowiązanie Spółki do wypłaty odszkodowania wygasa w sytuacji, gdy Spółka złoży oświadczenie o zwolnieniu Członka Zarządu z zakazu podjęcia działalności konkurencyjnej, przy czym prawo to nie przysługuje Spółce w przypadku, gdy rozwiązanie umowy o pracę nastąpiło na skutek wypowiedzenia dokonanego przez Spółkę lub z powodu ciężkiego naruszenia przez Spółkę podstawowych obowiązków wobec Członka Zarządu (zapis ten nie dotyczy Prezesa Zarządu Pan Andrzeja Przybyto).

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej, z wyjątkiem Pani Iwony Przybyto, nie są zatrudnieni w Spółce. Pani Iwona Przybyto jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Samodzielnego Specjalisty do Spraw Marketingu i wysokość ewentualnej odprawy przysługującej jej z tytułu wypowiedzenia umowy o pracę regulowana jest przepisami Kodeksu Pracy i zasadniczo może kształtować się w granicach 3-krotności miesięcznego wynagrodzenia (konieczność doliczenia dodatków wynikających ze stażu pracy, zaległych niewykorzystanych urlopów i in. świadczeń regulowanych przepisami prawa pracy).

Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Z uwagi na to, iż akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Emitent nie stosuje procedur ładu korporacyjnego.

Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” z wyłączeniem zasad wskazanych poniżej:

1) Zasada Dobrych Praktyk nr 20

W Statucie Spółki znalazły się zapisy, zgodnie z którymi w Radzie Nadzorczej powinni się znaleźć co najmniej dwaj członkowie niezależni. Szczegółowe kryteria niezależności zostały określone w Statucie Spółki (art. 12 ust. 6 Statutu). Zgodnie z brzmieniem art. 14 ust. 3 Statutu po wprowadzeniu do Rady Nadzorczej członków niezależnych podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą, wymaga głosowania za taką uchwałą przez co najmniej jednego członka niezależnego:

1) w sprawie podwyższenia wynagrodzenia Prezesa Zarządu w danym roku obrotowym o wskaźnik wyższy niż równy ostatniemu wskaźnikowi rocznemu inflacji bazowej ogłoszonemu przez NBP przed podjęciem uchwały – tak długo jak Prezesem Zarządu Spółki pozostaje Andrzej Przybyto,

2) w sprawach wyrażania zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną a Andrzejem Przybyto lub Iwoną Przybyto lub podmiotami powiązаныmi z Andrzejem Przybyto lub Iwoną Przybyto – tak długo jak akcje serii B są uprzywilejowane,

3) w sprawie wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki.

W Statucie Spółki nie znalazły się jednak zapisy, zgodnie z którymi bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w innych sprawach, określonych w Zasadzie Dobrych Praktyk nr 20. W opinii Spółki zapis ten narusza uprawnienia właścicielskie akcjonariuszy Spółki i mógłby być wykorzystywany wbrew ich interesom, a także interesom samej Spółki poprzez wpływanie na obsadę Zarządu.

2) Zasada Dobrych Praktyk nr 28

Rada Nadzorcza działa zgodnie ze swoim regulaminem, który będzie publicznie dostępny. Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje jednak powołania co najmniej dwóch komitetów: audytu oraz wynagrodzeń. W opinii Spółki rozmiary działalności prowadzonej przez Spółkę przemawiają przeciwko wprowadzeniu komitetów Rady Nadzorczej.

3) Zasada Dobrych Praktyk nr 43

Wybór biegłego rewidenta będzie dokonywany przez Radę Nadzorczą bez przedstawienia rekomendacji komitetu audytu. Stosowanie Zasady nr 43 wymaga wcześniejszego przyjęcia Zasady nr 28.

5. Posiadane akcje i opcje na akcje

Akcje Emitenta posiadają Pan Andrzej Przybyto oraz Pani Iwona Przybyto. Szczegółowe informacje zawiera tabela zamieszczona poniżej:

Imię i nazwisko	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Andrzej Przybyło	1.313.000	1.313.000	13,00	23,01
Iwona Przybyło	4.146.052	4.146.052	41,05	36,33

Źródło: Emitent

Panowie Piotr Nowjalis, Zbigniew Mądry, Dariusz Rochman, Stanisław Knaflewski, Jerzy Krawczyk, Jacek Łapiński oraz Kazimierz Przybyło nie posiadają Akcji Emitenta.

Członkowie Zarządu (z wyłączeniem Pana Andrzeja Przybyło) na podstawie uchwały nr 20/2006 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006 roku w sprawie Programu Motywacyjnego zostali objęci programem motywacyjnym, który zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, począwszy od 2006 roku, tj. w roku 2006, 2007 oraz 2008, przy czym realizacja nabytych uprawnień nastąpi jednorazowo w roku 2009. W ramach Programu Motywacyjnego uczestnikom Programu Motywacyjnego, którzy spełnią warunki określone w uchwale w sprawie Programu Motywacyjnego, zostaną przyznane prawa do objęcia nie więcej niż 290.000 Akcji Spółki na okaziciela serii G. Realizacja uprawnienia do objęcia Akcji Spółki ma nastąpić w drodze emisji do 290.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających osoby uprawnione do objęcia w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 290.000 Akcji Spółki na okaziciela serii G. Równocześnie Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21/2006 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii G oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A oraz uchwałę nr 22/2006 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii G oraz w sprawie zmian Statutu Spółki. Teksty wskazanych wyżej uchwał Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Programu Motywacyjnego stanowią załączniki do Prospektu.

Członkom Rady Nadzorczej nie przysługują opcje na akcje.

ROZDZIAŁ 13 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Polish Enterprise Fund L.P.*	4.640.950	45,95	40,66
2.	Iwona Przybyło	4.146.052	41,05	36,33
3.	Andrzej Przybyło	1.313.000	13,00	23,01

*W imieniu Polish Enterprise Fund L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Znaczny akcjonariusz nie posiada innych praw głosu.

3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

W dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu Andrzej Przybyło i Iwona Przybyło są właścicielami 54,05% akcji Spółki, z którymi związane jest prawo do 59,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Samodzielnie żadne z nich nie posiada powyżej 50% akcji Spółki, jednak z uwagi na bardzo bliskie powiązania pomiędzy nimi istnieje duże prawdopodobieństwo ich wspólnego działania, które może mieć charakter działania podmiotu dominującego. W przypadku powodzenia publicznej oferty Akcji i sprzedaży akcji przez Panią Iwonę Przybyło udział Andrzeja Przybyło i Iwony Przybyło w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosić będzie odpowiednio 44,93% i 50,49%.

Zgodnie z art. 5 ust. 1a Statutu akcje serii B tak długo jak przysługują Andrzejowi Przybyło są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję serii B przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Powyższe uprzywilejowanie nie wygasa w przypadku, gdy własność akcji serii B zostanie przeniesiona na rzecz małżonka lub zstępnych Andrzeja Przybyło albo w drodze nabycia jego spadku. Uprzywilejowanie wygasa z upływem dnia 1 marca 2007 roku, jeżeli do tego czasu pierwsze akcje Spółki nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego. Do dnia upływu 18 miesięcy od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, jednakże nie dłużej niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku Akcje serii B i serii C, które stanowią własność odpowiednio Andrzeja Przybyło i Iwony Przybyło nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela oraz są objęte zakazem rozporządzania.

Stosownie do brzmienia art. 12 Statutu:

1) do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego Przewodniczącemu Rady Nadzorczej powołuje Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło (od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, Przewodniczącemu Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona członkowie Rady Nadzorczej);

2) Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło powołują i odwołują trzech członków Rady Nadzorczej, przy czym uprawnienie to wygasa w przypadku:

- gdy Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło łącznie posiadają akcje Spółki uprawniające do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
- nabycia od Iwony lub Andrzeja Przybyło przez podmioty spoza grona akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku przynajmniej jednej akcji w ramach publicznej subskrypcji akcji albo pierwszej publicznej oferty sprzedaży, lub
- wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego;

3) Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło powołują i odwołują jednego członka Rady Nadzorczej, jeżeli uprawnienie, o którym mowa w pkt 2) wygasa, a Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło łącznie posiadają nadal akcje Spółki uprawniające do wykonywania co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W sytuacji, gdy Iwona Przybyło lub Andrzej Przybyło przestanie być Akcjonariuszem Spółki, wskazane powyżej, przysługujące im wspólnie, uprawnienia do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz wskazywania Przewodniczącego Rady Nadzorczej przysługiwać będą samodzielnie drugiemu pozostającemu w Spółce Akcjonariuszowi.

Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej będzie członkami niezależnymi, którzy muszą spełniać warunki określone w art. 12 ust. 6 Statutu, przy czym jeżeli uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej przysługuje PEF oraz Iwone Przybyło lub Andrzejowi Przybyło, wówczas co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie członkami niezależnymi.

Zgodnie z brzmieniem art. 14 ust. 3 Statutu po wprowadzeniu do Rady Nadzorczej członków niezależnych podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą wymaga głosowania za taką uchwałą przez co najmniej jednego członka niezależnego:

- 1) w sprawie podwyższenia wynagrodzenia Prezesa Zarządu w danym roku obrotowym o wskaźnik wyższy niż równy ostatniemu wskaźnikowi rocznemu inflacji bazowej ogłoszonemu przez NBP przed podjęciem uchwały – tak długo jak Prezesem Zarządu Spółki pozostaje Andrzej Przybyło,
- 2) w sprawach wyrażania zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną a Andrzejem Przybyło lub Iwoną Przybyło lub podmiotami powiązаныmi z Andrzejem Przybyło lub Iwoną Przybyło – tak długo jak akcje serii B są uprzywilejowane,
- 3) w sprawie wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki.

Dodatkowo na Walnym Zgromadzeniu szczególną, przyznaną przez Statut pozycję posiada PEF. Zgodnie z art. 21 ust. 3 Statutu tak długo jak PEF będzie posiadał co najmniej 10% akcji Spółki, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego, oddanie głosu za uchwałą przez PEF jest wymagane dla ważności uchwał w sprawach: podejmowania uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat, połączenia lub przekształcenia Spółki, rozwiązania i likwidacji Spółki, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, tworzenia i znoszenia funduszy celowych, zmiany przedmiotu działalności Spółki, zmiany Statutu Spółki, emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych i podjęcia czynności w celu wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu, wymagane jest oddanie głosu za uchwałą przez PEF. Przywilej ten wygasa z chwilą utraty przez PEF poziomu co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Stosownie do brzmienia art. 12 Statutu:

- 1) do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje PEF
- 2) PEF powołuje i odwołuje trzech członków Rady Nadzorczej, przy czym uprawnienie to wygasa w przypadku:
 - gdy udział PEF w kapitale zakładowym Spółki zmniejszy się poniżej 10%, lub
 - nabycia od PEF przez podmioty spoza grona akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku przynajmniej jednej akcji w ramach publicznej subskrypcji akcji albo pierwszej publicznej oferty sprzedaży, lub
 - wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego,
- 3) PEF powołuje i odwołuje jednego członka Rady Nadzorczej, jeżeli uprawnienie, o którym mowa w pkt 2), wygaśnie, a udział PEF w kapitale zakładowym Spółki wynosi nadal co najmniej 10%.

W ocenie Spółki w przypadku gdyby akcje Emitenta nie zostały wprowadzone do obrotu giełdowego dla potencjalnych inwestorów, nie istnieje ryzyko związane z uprzywilejowaniem PEF w zakresie podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie. Zaoferowanie akcji Emitenta potencjalnym inwestorom najprawdopodobniej będzie powiązane z utratą przez PEF statusu akcjonariusza Spółki. PEF jest bowiem inwestorem terminowym, który zamierza sfinalizować swoją inwestycję w akcje Emitenta. Dojście do skutku takiej transakcji co do całego pakietu akcji posiadanych przez PEF spowoduje wygaśnięcie jego przywilejów.

Wyżej omówione ograniczenia dotyczące wybierania członków Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej podczas głosowania grupami.

Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom. W szczególności:

1) Zgodnie z art. 6 Kodeksu Spółek Handlowych spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi quorum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Ponadto akcjonariusz, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest współnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej.

2) Zgodnie z art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach.

3) Art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych daje mniejszościowym akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

4) Zgodnie z art. 422 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

5) Zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego na koszt emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem lub prowadzeniem spraw spółki publicznej (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Przed podjęciem uchwały zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

6) Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Walnego Zgromadzenia (art. 17 ust. 3 Statutu) lub umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 18 ust. 2 Statutu).

Dodatkowo, zgodnie z art. 14 ust. 2 pkt 16 Statutu zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek

z akcjonariuszy Spółki lub członków Zarządu Spółki („podmiot powiązany” oznacza osobę, spółkę lub inny podmiot mający związki gospodarcze, rodzinne z jakimkolwiek akcjonariuszem Spółki członkiem Zarządu Spółki w tym w szczególności (i) jego/jej małżonka, lub (ii) jego/jej dzieci, lub (iii) wnuków, lub (iv) rodziców, lub (v) dziadków, lub (vi) rodzeństwo, oraz każdą spółkę lub każdy inny podmiot kontrolowany pośrednio lub bezpośrednio przez osoby określone powyżej, lub w których osoby określone powyżej uzyskują znaczące korzyści gospodarcze) wymaga uchwały Rady Nadzorczej, podejmowanej w okresie do dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego przez co najmniej 4 członków Rady Nadzorczej (art. 13 ust. 12 Statutu). Po wprowadzeniu do Rady Nadzorczej członków niezależnych podjęcie powyższej uchwały w odniesieniu do umów zawieranych z Andrzejem Przybyto lub Iwoną Przybyto lub podmiotami z nimi powiązanymi wymaga głosowania za taką uchwałą przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej.

4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Statut

Zgodnie z zapisami Statutu szereg uprawnień przysługujących dotychczasowym akcjonariuszom przestanie obowiązywać z chwilą wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego albo nabycia akcji Spółki w ramach publicznej subskrypcji akcji albo pierwszej publicznej oferty sprzedaży przez podmioty spoza grona akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku.

W szczególności od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego:

- 1) Przewodniczącą Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona członkowie Rady Nadzorczej;
- 2) większość członków Rady Nadzorczej jest powoływana przez Walne Zgromadzenie, przy czym do czasu gdy zarówno PEF, jak i Andrzej Przybyto łącznie z Iwoną Przybyto zachowują prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej, dopóki posiadają co najmniej 10% kapitału zakładowego (PEF) albo 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (Andrzej Przybyto i Iwona Przybyto),
- 3) oddanie głosu przez PEF za uchwałą Walnego Zgromadzenia nie jest wymagane dla ważności uchwał w sprawach: podejmowania uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat, połączenia lub przekształcenia Spółki, rozwiązania i likwidacji Spółki, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, tworzenia i znoszenia funduszy celowych, zmiany przedmiotu działalności Spółki, zmiany Statutu Spółki, emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych, podjęcia czynności w celu wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu.

Ponadto od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej będzie członkami niezależnymi, którzy muszą spełniać warunki określone w art. 12 ust. 6 Statutu, przy czym jeżeli uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej przysługuje PEF oraz Iwonie Przybyto lub Andrzejowi Przybyto, wówczas co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie członkami niezależnymi.

W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego przez dotychczasowych akcjonariuszy i niepowołania przez uprawnionego akcjonariusza w jego miejsce nowego członka Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia wygaśnięcia mandatu, do powołania takiego nowego członka Rady Nadzorczej uprawnione będzie Walne Zgromadzenie, przy czym uprawniony akcjonariusz może odwołać nowego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie pod warunkiem jednoczesnego powołania nowego członka Rady Nadzorczej (art. 12 ust. 8 pkt 3 i 4 Statutu).

Dodatkowo od dnia kiedy akcje Spółki będą notowane na giełdzie, przestaną obowiązywać ograniczenia w zakresie obrotu akcjami Spółki, o których mowa w art. 6 Statutu. Z chwilą sprzedaży co najmniej jednej akcji Spółki w ofercie publicznej przestają obowiązywać postanowienia art. 7 Statutu, w którym został określony szczególny tryb przeprowadzenia zorganizowanej oferty sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki w publicznym lub niepublicznym obrocie papierami wartościowymi.

Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 8 września 1998 roku pomiędzy Andrzejem Przybyło, Iwoną Przybyło oraz Polish Enterprise Fund L.P.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków, na jakich PEF zawiązał wraz z Andrzejem Przybyło i Iwoną Przybyło spółkę akcyjną pod firmą AB S.A. oraz objął w AB S.A. łącznie 4.640.950 akcji stanowiących po zakończeniu procesu inwestycyjnego łącznie 45,95% kapitału akcyjnego spółki.

Strony zobowiązały się do dołożenia wszelkich starań w celu zapewnienia, aby akcje Spółki stanowiące własność PEF zostały wprowadzone do obrotu na rynku giełdowym, prowadzonym przez Giełdę i dopuszczone do publicznego obrotu papierami wartościowymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie nie później niż do dnia 31 października 2006 roku.

Umowa określa tryb przeprowadzenia zorganizowanej oferty sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki w publicznym lub niepublicznym obrocie papierami wartościowymi. Strony ustaliły, że stosowne czynności zostaną podjęte na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego. Spółka ma ponieść wszelkie udokumentowane koszty związane z przygotowaniem prospektu emisyjnego lub innego dokumentu, na podstawie którego inwestorzy będą podejmowali decyzje inwestycyjne. Inne koszty związane z przeprowadzeniem oferty Spółka poniesie wyłącznie w przypadku jednoczesnego zbycia akcji przez wszystkie strony umowy inwestycyjnej. W umowie został również określony sposób wyboru subemitenta. Akcjonariusze, których akcje będą oferowane, uzyskają dostęp do wszelkich dokumentów, przygotowywanych przez Spółkę w związku z ofertą w zakresie, w jakim zgodnie z obowiązującymi przepisami będą ponosić odpowiedzialność za treść i formę tych dokumentów. Akcjonariusze ci będą również uczestniczyć w prezentacjach skierowanych do potencjalnych inwestorów.

Strony zobowiązały się do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do wykonania postanowień umowy, w tym w szczególności do złożenia oświadczeń, sporządzenia dokumentów oraz głosowania za przyjęciem uchwał wymienionych w umowie. Ponadto Strony zobowiązały się, że:

- 1) żadna z nich nie wnieśli sprzeciwu co do jakiegokolwiek uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej zgodnie z postanowieniami Umowy lub w celu wykonania postanowień umowy, nie zaskarży jej, jak również nie spowoduje zaskarżenia jej przez inne osoby uprawnione do jej zaskarżenia ani nie będzie ich do tego nakłaniać;
- 2) żadna z nich nie podda pod głosowanie Walnego Zgromadzenia ani nie będzie głosowała za przyjęciem jakiegokolwiek uchwały, której podjęcie lub skutki wykonania mogłyby stać w sprzeczności z postanowieniami i celem umowy;
- 3) strony podejmą wszelkie czynności w celu spowodowania, aby właściwe organy Spółki podjęły wszelkie czynności niezbędne do wykonania umowy.

PEF zobowiązał się do zawiadomienia Iwony Przybyło i Andrzeja Przybyło o powzięciu zamiaru zbycia swoich akcji w Spółce.

Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa zawarta w dniu 17 grudnia 2004 roku pomiędzy Andrzejem Przybyło, Iwoną Przybyło oraz Polish Enterprise Fund L.P.

Na mocy umowy strony zobowiązały się względem siebie podjąć wszelkie niezbędne czynności, zmierzające do przygotowania oferty publicznej oraz współpracować celem zatwierdzenia prospektu emisyjnego do dnia 31 sierpnia 2006 roku oraz wprowadzenia akcji PEF, Akcji Serii D oraz Akcji Serii F do dnia 31 października 2006 roku. W przypadku gdy podjęte działania nie doprowadzą do wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na giełdzie do dnia 31 grudnia 2006 roku, strony zobowiązały się do ponownego podjęcia wszelkich działań w celu doprowadzenia do wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na giełdzie do dnia 31 grudnia 2007 roku, w tym w szczególności do dokonania zmiany zapisów Statutu.

Strony zobowiązały się również do podjęcia od dnia 3 stycznia 2005 roku wszelkich starań celem sprzedaży wszystkich akcji Spółki na rzecz inwestora zewnętrznego, przy czym w okresie trzech miesięcy od dnia opublikowania Prospektu strony nie sprzedadzą akcji PEF oraz Akcji Serii D w inny sposób niż w drodze

sprzedaży tych akcji w drodze publicznej oferty. W przypadku jeżeli cena oferowana przez inwestora zewnętrznego będzie równa lub wyższa od ceny określonej w umowie, Andrzej Przybyło oraz Iwona Przybyło, na wniosek PEF, zobowiązani będą do sprzedaży wszystkich swoich akcji na rzecz takiego inwestora. W przypadku wyrażenia przez inwestora zainteresowania zakupem tylko części akcji pierwszeństwo sprzedaży akcji na rzecz takiego podmiotu będzie miał PEF. Andrzej Przybyło oraz Iwona Przybyło zobowiązali się nie zbywać swoich akcji na rzecz inwestora zewnętrznego, jeżeli zbycie takie nie będzie połączone z jednoczesnym zbyciem akcji PEF. Strony umowy zobowiązały się do współpracy przy pozyskaniu ofert od inwestorów zainteresowanych nabyciem akcji Spółki, a w szczególności do spowodowania przygotowania przez Spółkę materiałów informacyjnych na temat Spółki, zaangażowania na koszt Spółki profesjonalnych doradców prawnych i finansowych oraz do udziału stron oraz Zarządu Spółki w prezentowaniu Spółki potencjalnym inwestorom, badaniu przez takich inwestorów stanu Spółki, a także do współpracy podczas negocjacji umowy lub umów nabycia akcji Spółki przez takiego inwestora. Strony ustaliły, iż poniesiony przez Spółkę koszt zaangażowania doradcy finansowego nie przekroczy kwoty określonej w umowie.

Ponadto na warunkach określonych w umowie Andrzej Przybyło oraz Iwona Przybyło złożyli PEF ofertę zakupu, stanowiących jego własność akcji Spółki za określoną w umowie cenę. Cena ta ulegnie obniżeniu o kwotę wypłaconą PEF przez Spółkę z tytułu dywidendy lub umorzenia części akcji w okresie od dnia przyjęcia oferty do dnia zapłaty ceny, nie więcej jednak niż o kwotę określoną w umowie. W przypadku przyjęcia oferty przez PEF cena zostanie zapłacona w ustalonych w umowie ratach. Przeniesienie własności akcji na Andrzeja Przybyło oraz Iwonę Przybyło nastąpi w następnym dniu roboczym po dniu całkowitej zapłaty ceny. Jeżeli cena nie zostanie w całości zapłacona w wyznaczonym terminie, PEF uprawniony będzie, według swojego wyboru, do żądania wykonania zobowiązania, odsetek ustawowych za opóźnienie oraz naprawienia szkody wynikłej ze zwłoki, albo do odstąpienia od umowy, przy zachowaniu roszczeń o naprawienia szkody wynikłej z niewykonania zobowiązania.

Jeżeli w chwili przyjęcia oferty Prospekt będzie zatwierdzony przez Komisję, ale akcje PEF nie będą w obrocie giełdowym przeniesienia akcji oraz zapłata za akcje nastąpią po zatwierdzeniu przez Komisję stosownego aneksu do Prospektu. Jeżeli w chwili przyjęcia oferty akcje PEF będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a obowiązujące wówczas przepisy prawa będą na to zezwalać, PEF może wskazać, iż przeniesienie akcji nastąpi w drodze transakcji poza rynkiem regulowanym. Jeżeli w chwili przyjęcia oferty akcje PEF będą się znajdowały w obrocie giełdowym, przeniesienie własności nastąpi według wyboru PEF albo w transakcji pakietowej, albo w transakcji poza rynkiem regulowanym, albo w drodze wezwania ogłoszonego przez Andrzeja Przybyło i Iwonę Przybyło w terminie 14 dni od dnia przyjęcia oferty.

PEF może przyjąć ofertę Andrzeja Przybyło i Iwony Przybyło w każdym czasie w okresie od dnia zawarcia umowy albo do dnia wygaśnięcia uprzywilejowania Akcji Serii B, albo dnia następującego w terminie trzech miesięcy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej, nie później jednak niż do dnia 1 marca 2008 roku, z zastrzeżeniem iż oferta wygasa z chwilą, gdy PEF sprzeda co najmniej jedną akcję Spółki.

Jeżeli po dniu przyjęcia oferty Andrzej Przybyło oraz Iwona Przybyło złożą Funduszowi takie żądanie, strony umowy zobowiązane będą do głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki za podjęciem uchwał umożliwiających dokonanie na rzecz PEF wypłat, w szczególności uchwały o podziale zysku poprzez wypłatę dywidendy lub uchwały o dobrowolnym umorzeniu części akcji PEF oraz o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki w związku z tym umorzeniem.

Umowa podlega prawu polskiemu.

Poza tym nie występują żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

ROZDZIAŁ 14 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Umowa pomiędzy Emitentem a ALSEN Sp. z o.o., zawarta w dniu 1 września 2004 roku

Na mocy tej umowy Emitent zlecił Alsen Sp. z o.o. podejmowanie czynności zmierzających do stałego wzrostu obrotów ze zorganizowaną przez Alsen Sp. z o.o. siecią firm, w tym prowadzenie w sposób ciągły promocji i reklamy towarów Emitenta. Z tytułu wykonywanych czynności Alsen Sp. z o.o. otrzymuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 1% od sumy obrotów na towarach Emitenta wszystkich firm, objętych umową. Oprócz tego Emitent wypłaca Alsen Sp. z o.o. wynagrodzenie, liczone jako procent od obrotów określonych grup produktowych, kupionych od Emitenta zrealizowanych przez członków sieci.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość transakcji Emitenta z Alsen Sp. z o.o. przedstawiała się następująco:

1) sprzedaż towarów netto:

2004 rok	285.252,41 PLN
2005 rok	4.271.230,56 PLN
Od dnia 1 stycznia 2006 r. do dnia 25 sierpnia 2006 r.	4.879.064,83 PLN

2) zakup usług:

2004 rok	272.450,27 PLN
2005 rok	1.037.815,26 PLN
Od dnia 1 stycznia 2006 r. do dnia 25 sierpnia 2006 r.	512.545,13 PLN*

*Zawiera również zakup towarów w wysokości 185.220,00 PLN

Emitent nie jest stroną innych transakcji z podmiotami powiązanyymi, w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 24, które miałyby dla niego istotne znaczenie.

ROZDZIAŁ 15 AKCJE, KAPITAŁ ZAKŁADOWY, WALNE ZGROMADZENIE

1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.100.002 zł i dzieli się na 10.100.002 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym:

Lp.	Liczba	Seria	Rodzaj
1.	2.729.971	A1	zwykłe na okaziciela
2.	1.313.000	B	imienne uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu
3.	3.944.052	C	imienne zwykłe
4.	202.000	D	zwykłe na okaziciela
5.	1.910.979	E	zwykłe na okaziciela

Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Na mocy uchwały nr 22/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii G oraz w sprawie zmian Statutu Spółki kapitał zakładowy Spółki został podwyższony warunkowo o kwotę nie większą niż 290.000 PLN. W ramach warunkowego podwyższenia zostanie wyemitowanych nie więcej niż 290.000 Akcji serii G. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ma służyć realizacji Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu, pracowników i współpracowników Spółki.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie zostały wniesione wkłady niepieniężne na pokrycie ponad 10% kapitału zakładowego.

2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent ani inne osoby w imieniu Emitenta, ani podmioty zależne Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

4. Zamienne papiery wartościowe

Spółka nie emitowała dotychczas zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych ani warrantów subskrypcyjnych.

Zgodnie z brzmieniem uchwały nr 21/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii G oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A Spółka wyemituje nie więcej niż 290.000 warrantów subskrypcyjnych serii A celem realizacji uprawnień nabytych przez osoby uprawnione w toku realizacji Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu, pracowników i współpracowników Spółki.

5. Informacja o prawach nabycia lub zobowiązaniach w stosunku do kapitału docelowego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Na mocy uchwały nr 22/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii G oraz w sprawie zmian Statutu Spółki kapitał zakładowy Spółki został podwyższony warunkowo o kwotę nie większą niż 290.000 PLN. W ramach warunkowego podwyższenia zostanie wyemitowanych nie więcej niż 290.000 Akcji serii G. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ma służyć realizacji Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu, pracowników i współpracowników Spółki.

6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji

Nie istnieje kapitał członka grupy kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

7. Dane historyczne na temat kapitału

1) W dniu 30 marca 2006 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę, na mocy której dokonano zmiany Statutu, polegającej m.in. na zmianie oznaczeń dotychczasowych serii akcji Spółki. Dotychczasowa 1 akcja serii A3, 922.130 akcji serii B oraz 390.869 akcji serii C zostały oznaczone jako akcje serii B, a 1 akcja serii A2, 3.909.131 akcji serii C oraz 34.920 akcji serii D zostały oznaczone jako akcje serii C. Nowe akcje serii B zostały uprzywilejowanego do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję tej serii przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu. Uprzywilejowanie akcji serii B wygasa albo w przypadku gdy własność akcji serii B zostanie przeniesiona z Andrzeja Przybyto na rzecz innej osoby (z wyjątkiem małżonka lub zstępnych Andrzeja Przybyto oraz nabycia spadku przez jego spadkobierców) albo z upływem dnia 1 marca 2007 roku, jeżeli do tego czasu pierwsze akcje Spółki nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego.

Równocześnie do Statutu wprowadzone zostały zapisy, zgodnie z którymi akcje serii A1, akcje serii D i akcje serii E staną się akcjami na okaziciela z chwilą złożenia wniosku o zawarcie umowy o ich dematerializację, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Uchwała w sprawie zmiany Statutu została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Dorotę Kałowską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 3879/2006). Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 22 maja 2006 roku.

2) W dniu 30 maja 2006 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę, na mocy której dokonano zmiany Statutu, polegającej m.in. na konwersji dotychczasowych imiennych Akcji serii A1, D i E na akcje na okaziciela.

Uchwała w sprawie zmiany Statutu została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Jagodę Janicką, prowadzącą Kancelarię Notarialną we Wrocławiu (rep. A nr 2405/2006). Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 7 lipca 2006 roku.

3) W dniu 30 maja 2006 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii G oraz w sprawie zmian Statutu Spółki. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony warunkowo o kwotę nie większą niż 290.000 PLN. W ramach warunkowego podwyższenia zostanie wyemitowanych nie więcej niż 290.000 Akcji serii G. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ma służyć realizacji Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu, pracowników i współpracowników Spółki.

Powyższa uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Jagodę Janicką, prowadzącego Kancelarię Notarialną we Wrocławiu (rep. A nr 2405/2006). Informacja na temat warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wraz ze zmianą Statutu została zarejestrowana w dniu 25 lipca 2006 roku. Poza tym w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego Emitenta.

8. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z art. 4 ust. 1 Statutu jest:

- handel detaliczny i hurtowy sprzętem komputerowym, telekomunikacyjnym, multimedialnym i elektronicznym, na własny rachunek, w komisie, na zasadach agencji lub pośrednictwa handlowego,
- import i eksport sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego, multimedialnego i elektronicznego,
- opracowywanie produktów softwarowych i handel tymi produktami,
- instalacja sieci informatycznych,
- usługowy montaż i naprawa sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego, multimedialnego i elektronicznego,
- usługi internetowe,
- usługi serwisowe,

- doradztwo informatyczne,
- wdrażanie systemów komputerowych,
- usługi w zakresie promocji, reklamy i marketingu,
- działalność szkoleniowa, wydawnicza i poligraficzna,
- prowadzenie składów celnych,
- usługi spedycyjne i transportowe,
- wynajem pomieszczeń,
- zakup maszyn, sprzętu i wyposażenia dla potrzeb własnych.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

9. Podsumowanie wszystkich postanowień statutu lub regulaminów odnoszących się do członków organów zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd Spółki składa się aktualnie z 4 osób. Zgodnie z postanowieniami Statutu Zarząd Spółki może liczyć od jednego do siedmiu członków. Zarząd Spółki powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa dwa lata. Rada Nadzorcza może z ważnych powodów, w drodze uchwały, zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu.

Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, niezastrzeżone ustawą lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd, przed dokonaniem czynności wymienionych w Statucie, jak również przed dokonaniem czynności, do dokonania których zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych albo Statutu wymagana jest uchwała Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, jest zobowiązany wystąpić o odpowiednie zezwolenia do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Spółki.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. W umowie pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z postanowieniami Statutu Rada Nadzorcza składa się z sześciu członków, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego. Rada Nadzorcza jest uprawniona do podejmowania wszelkich decyzji w zakresie swego działania, o ile w jej skład wchodzi co najmniej trzech członków, a od chwili uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, co najmniej pięciu członków.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie, przy czym:

- 1) do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło, a Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje PEF (od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona członkowie Rady Nadzorczej);
- 2) PEF powołuje i odwołuje trzech członków Rady Nadzorczej, przy czym uprawnienie to wygasa w przypadku:
 - gdy udział PEF w kapitale zakładowym Spółki zmniejszy się poniżej 10%, lub
 - nabycia od PEF przez podmioty spoza grona akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku przynajmniej jednej akcji w ramach publicznej subskrypcji akcji albo pierwszej publicznej oferty sprzedaży, lub
 - wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego

3) PEF powołuje i odwołuje jednego członka Rady Nadzorczej, jeżeli uprawnienie, o którym mowa w pkt 2), wygasło, a udział PEF w kapitale zakładowym Spółki wynosi nadal co najmniej 10%;

4) Iwona Przybyto i Andrzej Przybyto powołują i odwołują trzech członków Rady Nadzorczej, przy czym uprawnienie to wygasa w przypadku:

- gdy Iwona Przybyto i Andrzej Przybyto łącznie posiadają akcje Spółki uprawniające do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
- nabycia od Iwony lub Andrzeja Przybyto przez podmioty spoza grona akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku przynajmniej jednej akcji w ramach publicznej subskrypcji akcji albo pierwszej publicznej oferty sprzedaży, lub
- wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego;

5) Iwona Przybyto i Andrzej Przybyto powołują i odwołują jednego członka Rady Nadzorczej, jeżeli uprawnienie, o którym mowa w pkt 4), wygasło, a Iwona Przybyto i Andrzej Przybyto łącznie posiadają nadal akcje Spółki uprawniające do wykonywania co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W sytuacji, gdy Iwona Przybyto lub Andrzej Przybyto przestanie być Akcjonariuszem Spółki, wskazane powyżej, przysługujące im wspólnie, uprawnienia do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz wskazywania Przewodniczącego Rady Nadzorczej przysługiwać będą samodzielnie drugiemu pozostającemu w Spółce Akcjonariuszowi.

W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej i niepowołania przez uprawnionego akcjonariusza w jego miejsce nowego członka Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia wygaśnięcia mandatu, do powołania takiego nowego członka Rady Nadzorczej uprawnione będzie Walne Zgromadzenie, przy czym uprawniony akcjonariusz może odwołać nowego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie pod warunkiem jednoczesnego powołania nowego członka Rady Nadzorczej.

Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej będzie członkami niezależnymi, przy czym jeżeli uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej przysługuje PEF oraz Iwonie Przybyto lub Andrzejowi Przybyto, wówczas co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie członkami niezależnymi. Członkowie niezależni powinni spełniać warunki określone w art. 12 ust. 6 Statutu.

Wyżej omówione ograniczenia dotyczące wybierania członków Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej podczas głosowania grupami.

Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa dwa lata.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Każdy z członków Rady Nadzorczej ma prawo:

- 1) żądać dostarczenia wszelkich informacji dotyczących przedsiębiorstwa Spółki;
- 2) wglądu do dokumentów księgowych Spółki.

Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim 7-dniowym

powiadomieniem listem poleconym, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks tych członków Rady Nadzorczej, którzy sobie tego życzą, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego 7-dniowego powiadomienia. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu, w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne pod warunkiem podpisania listy obecności oraz protokołu z danego posiedzenia przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego, jeżeli posiedzenie odbywało się pod jego przewodnictwem. W zakresie dozwolonym przez prawo uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzonego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności przez Zastępcę Przewodniczącego, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na treść uchwał lub na pisemne głosowanie. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub Zastępcę Przewodniczącego, jeśli głosowanie pisemne zarządził Zastępca Przewodniczącego.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, należy:

- 1) badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat, badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat;
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki oraz zawieszanie w czynnościach członka Zarządu Spółki lub całego Zarządu Spółki;
- 3) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- 4) ustalanie zasad wynagradzania Zarządu Spółki;
- 5) wyrażanie zgody na udzielenie prokury;
- 6) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki (business plan);
- 7) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrachunkowym, równowartość kwoty 200 tys. euro, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, będących czynnościami wykraczającymi poza zakres zwykłego zarządu;
- 8) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki pożyczek i kredytów lub emitowanie dłużnych papierów wartościowych, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiego zobowiązania łączna wartość zadłużenia Spółki przekroczyłaby równowartość kwoty 8.000 tys. euro;
- 9) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę zależną od Spółki zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, z wyjątkiem czynności służących zabezpieczeniu zobowiązań własnych Spółki;
- 10) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub majątku spółki zależnej od Spółki, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki;
- 11) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wydatków (w tym wydatków inwestycyjnych) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrachunkowym, równowartość kwoty 200 tys. euro, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, będących czynnościami wykraczającymi poza zakres zwykłego zarządu;

12) wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki zależnej od Spółki do innych podmiotów gospodarczych;

13) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów o podziale zysków osoby prawnej lub podmiotu gospodarczego nie mającego osobowości prawnej;

14) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki lub spółki zależnej od Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych, odpowiednio, Spółki lub spółki zależnej od Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego, odpowiednio, Spółki lub spółki zależnej od Spółki, z zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności;

15) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do firmy i znaku graficznego „AB” oraz praw do znaków towarowych;

16) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu Spółki, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek z akcjonariuszy Spółki lub członków Zarządu Spółki;

17) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki doradców i innych osób, nie będących pracownikami Spółki ani spółki zależnej od Spółki, w charakterze konsultantów, prawników, agentów, jeżeli roczne wynagrodzenie, nie przewidziane w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, przekracza równowartość kwoty 200 tys. euro;

18) wyrażanie zgody na zastaw akcji Spółki w przypadkach przewidzianych w Statucie;

19) wyrażanie zgody na zbywanie akcji imiennych Spółki w drodze egzekucji;

20) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki;

21) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów, przy czym do dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, uchwały w sprawach wskazanych w pkt 2-21 wymagają dla swej ważności głosowania za takimi uchwałami przez co najmniej 4 członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z brzmieniem art. 14 ust. 3 Statutu po wprowadzeniu do Rady Nadzorczej członków niezależnych podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą, wymaga głosowania za taką uchwałą przez co najmniej jednego członka niezależnego:

1) w sprawie podwyższenia wynagrodzenia Prezesa Zarządu w danym roku obrotowym o wskaźnik wyższy niż równy ostatniemu wskaźnikowi rocznemu inflacji bazowej ogłoszonemu przez NBP przed podjęciem uchwały – tak długo jak Prezesem Zarządu Spółki pozostaje Andrzej Przybyło,

2) w sprawach wyrażania zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną a Andrzejem Przybyło lub Iwoną Przybyło lub podmiotami powiązаныmi z Andrzejem Przybyło lub Iwoną Przybyło – tak długo jak akcje serii B są uprzywilejowane,

3) w sprawie wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki.

W wypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Tryb działania Rady Nadzorczej określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

10. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanymi z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Prawa i obowiązki związane z Prawami do Akcji Serii F są określone w przepisach Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy i termin wypłaty dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zgodnie z § 91 Szczegółowych zasad działania KDPW (załącznik do uchwały zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) nie później niż na 10 dni przed dniem dywidendy emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i wypłaty dywidendy. Termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10. dnia po dniu dywidendy. Stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu Giełdy z biegu wskazanych wyżej terminów, określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Zarząd KDPW może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów albo wskazywać takie dni, które będą podlegać uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem

oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji, przy czym do dnia kiedy akcje Spółki będą notowane na giełdzie, w przypadku, gdy którykolwiek z akcjonariuszy zamierza w dobrej wierze zbyć swoje akcje imienne w Spółce osobie trzeciej, która nie jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje imienne, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne będą mieli prawo pierwszeństwa nabycia tychże akcji, na warunkach określonych w art. 6 Statutu, o ile umowa pomiędzy akcjonariuszem zbywającym a pozostałymi akcjonariuszami, jaka może być w mocy w danym czasie, nie stanowi inaczej. W przypadku, gdy żaden z pozostałych akcjonariuszy nie złoży oświadczenia o przyjęciu oferty zbycia w terminie określonym w Statucie, PEF będzie przysługiwało prawo przyłączenia się po stronie akcjonariusza zbywającego do transakcji zbycia akcji na rzecz proponowanego nabywcy, na warunkach określonych w Statucie. W przypadku, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, na dokonanie przez PEF zbycia akcji Spółki wymagane jest wcześniejsze uzyskanie zgód lub zezwoleń, prawo przyłączenia się do zbycia powstaje pod warunkiem zawieszającym uzyskania tychże zgód i zezwoleń. Procedura określona w art. 6 Statutu nie ma zastosowania w przypadku zbywania akcji w ramach planu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Spółki, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz w przypadku zbywania akcji Spółki przez PEF na podmiot stowarzyszony lub w przypadku zbywania akcji Spółki w ofercie publicznej. W pozostałych przypadkach zbycie akcji imiennych Spółki przez akcjonariusza na rzecz osoby nie będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje imienne bez zachowania procedury określonej w art. 6 Statutu jest bezskuteczne wobec Spółki. Do czasu kiedy jakiegokolwiek akcje Spółki będą notowane na giełdzie, proponowany nabywca lub podmiot stowarzyszony, który zamierza kupić lub w inny sposób nabyć akcje zbywane, będzie zobowiązany do zawarcia z pozostałymi akcjonariuszami umowy regulującej stosunki pomiędzy akcjonariuszami, jeśli taka będzie istniała, a proponowany nabywca lub podmiot stowarzyszony będzie mógł kupić lub w inny sposób nabyć akcje zbywane wyłącznie pod warunkiem, że zaakceptuje i podpisze taką umowę wymaganą przez pozostałych akcjonariuszy.

Ponadto w okresie do dnia upływu 18 miesięcy od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, nie dłużej jednak niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku, Akcje Serii B i C zostały objęte zakazem rozporządzania (art. 5 ust. 3a Statutu).

Do przeprowadzenia zorganizowanej oferty sprzedaży akcji Spółki w ofercie publicznej lub powyżej 20% akcji Spółki w obrocie niepublicznym, włączając przeprowadzenie oferty sprzedaży akcji Spółki za granicą, mają zastosowanie postanowienia art. 7 Statutu. Postanowienia te przestają obowiązywać z chwilą sprzedaży co najmniej jednej akcji Spółki w ofercie publicznej.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem, przy czym zastaw na akcjach Spółki może być ustanowiony tylko za zgodą Rady Nadzorczej (art. 6 ust. 16 Statutu). W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Akcje Spółki mogą być umorzone w trybie umorzenia dobrowolnego.

8) Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana taka może być przeprowadzona na żądanie akcjonariusza, w drodze uchwały Zarządu i dla swej skuteczności wymaga zgody Rady Nadzorczej (art. 5 ust. 3). Zamiana taka w odniesieniu do Akcji Serii B i C w okresie do dnia upływu 18 miesięcy od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, nie dłużej jednak niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku została wykluczona (art. 5 ust. 3a Statutu). Wykluczona została także możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela (art. 5 ust. 3 Statutu).

9) Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emitenta.

10) Spółka tworzy następujące kapitały: kapitał zakładowy oraz kapitał zapasowy. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być także tworzone i utrzymywane inne kapitały, których tworzenie nakazują przepisy prawa (art. 25 ust. 2 Statutu). Tak długo jak PEF posiada co najmniej 10% akcji Spółki, dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie tworzenia i znoszenia funduszy celowych wymagane jest oddanie głosu za uchwałą przez Polish Enterprise Fund LP (art. 21 ust. 3 Statutu).

Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego, do czasu gdy kapitał ten osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 kapitału zakładowego (art. 25 ust. 1 Statutu).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji serii A1, C, D i E przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 20 ust. 2 Statutu). Akcje serii B są uprzywilejowane do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję tej serii przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu. Uprzywilejowanie akcji serii B wygasa albo w przypadku gdy własność akcji serii B zostanie przeniesiona z Andrzeja Przybyto na rzecz innej osoby (z wyjątkiem małżonka lub zstępnych Andrzeja Przybyto oraz nabycia spadku przez jego spadkobierców) albo z upływem dnia 1 marca 2007 roku, jeżeli do tego czasu pierwsze akcje Spółki nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego.

Tak długo jak PEF będzie posiadał co najmniej 10% akcji Spółki, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego, dla ważności uchwał w sprawach podejmowania uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat, połączenia lub przekształcenia Spółki, rozwiązania i likwidacji Spółki, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, tworzenia i znoszenia funduszy celowych, zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki, zmiany Statutu Spółki, emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych oraz podjęcia czynności w celu wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu, wymagane jest oddanie głosu za uchwałą przez PEF (art. 21 ust. 3 Statutu).

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałą w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałą z naruszeniem art.

84 ust. 4 Ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

17) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

18) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Prawa związane z Prawami do Akcji Serii F

Stosownie do brzmienia art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawo do akcji jest to papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemającego formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

11. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Akcje Serii B i C są akcjami imiennymi, przy czym Akcje Serii B są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję tej serii przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu. Uprzywilejowanie akcji serii B wygasa albo w przypadku gdy własność akcji serii B zostanie przeniesiona z Andrzeja Przybyto na rzecz innej osoby (a wyjątkiem małżonka lub zstępnych Andrzeja Przybyto oraz nabycia spadku przez jego spadkobierców) albo z upływem dnia 1 marca 2007 roku, jeżeli do tego czasu pierwsze akcje Spółki nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego. Akcje serii A1, D i E są akcjami na okaziciela. Na wniosek akcjonariusza i za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd Spółki zamienia akcje imienne na akcje na okaziciela. Zamiany takiej nie można dokonać w odniesieniu do Akcji Serii B i C w okresie do dnia upływu 18 miesięcy od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, nie dłużej jednak niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku (art. 5 ust. 3a Statutu). Wykluczona została także możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela (art. 5 ust. 3 Statutu).

Zgodnie z art. 5 ust. 2 Statutu akcje nowych emisji mogą być akcjami imiennymi albo na okaziciela.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć akcji emitowanych przez spółkę publiczną, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosów i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia

można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Do wydania akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznania indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień konieczne jest dokonanie zmiany Statutu Spółki. Zmiana Statutu jest również wymagana w przypadku pozbawienia akcjonariusza osobistych uprawnień. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca Statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Ponadto tak długo jak PEF posiada co najmniej 10% akcji Spółki, dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu Spółki wymagane jest oddanie głosu za uchwałą przez Polish Enterprise Fund LP (art. 21 ust. 2 Statutu). Powyższe uprawnienie wygasa z chwilą wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego.

Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, Zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany Statutu (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12. Opis zasad określających sposób zwoływania walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Sposób zwoływania Walnych Zgromadzeń oraz zasady uczestnictwa w nich określają odpowiednie postanowienia Statutu, Kodeksu Spółek Handlowych, Regulaminu Walnego Zgromadzenia i innych przepisów prawa.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje corocznie Zarząd. Powinno ono odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (art. 17 ust. 3 Statutu, art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 3 ust. 1 i 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 Kodeksu Spółek Handlowych). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub na pisemne żądanie akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego (§ 3 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia). Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania.

Prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia uzyskuje Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, lub co najmniej 2 członków Rady Nadzorczej, jeżeli:

- 1) Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa wyżej,
- 2) Zarząd, pomimo złożenia wniosku przez uprawnione podmioty, nie zwołał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa powyżej (art. 17 ust. 4 Statutu).

W sytuacji, gdy z żądaniem zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wystąpili akcjonariusze, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić ich do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść Spółka (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych).

Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu lub w Warszawie (§ 19 Statutu oraz § 10 Regulaminu Walnego Zgromadzenia). Walne Zgromadzenie spółki publicznej może odbyć się także w miejscowości

będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu (art. 403 Kodeksu Spółek Handlowych).

Rada Nadzorcza lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (art. 18 ust. 2 i 3 Statutu oraz § 6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez jednokrotne ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia (§ 8 ust. 1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia). W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu (art. 402 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uprawnieni z akcji imiennych mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 406 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub w firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia (art. 406 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 12 ust. 1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 11 ust. 1 pkt 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Informacje na temat daty, godziny i miejsca walnego zgromadzenia spółki publicznej wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz datą i godziną, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć, a w przypadku zamierzonej zmiany statutu – ze wskazaniem dotychczas obowiązujących jego postanowień i treści proponowanych zmian albo projektu nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień, powinny zostać podane do publicznej wiadomości

w formie raportu bieżącego co najmniej na 22 dni przed terminem walnego zgromadzenia (§ 39 ust. 1 pkt 1 i 2 w związku z § 97 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych).

W tym samym trybie, co najmniej na 8 dni przed terminem walnego zgromadzenia, należy podać do publicznej wiadomości treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, istotnych z punktu widzenia podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości (§ 39 ust. 1 pkt 3 w związku z § 97 ust. 5 Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych).

13. Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Zgodnie z art. 5 ust. 1a Statutu akcje serii B tak długo jak przysługują Andrzejowi Przybyto są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję serii B przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Powyższe uprzywilejowanie wygasa albo w przypadku gdy własność akcji serii B zostanie przeniesiona z Andrzeja Przybyto na inną osobę (nie dotyczy to przypadku przeniesienia na rzecz małżonka lub zstępnych Andrzeja Przybyto, a także w drodze nabycia spadku po nim przez jego spadkobierców) albo z upływem dnia 1 marca 2007 roku, jeżeli do tego czasu pierwsze akcje Spółki nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego. Do dnia upływu 18 miesięcy od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, jednakże nie dłużej niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku Akcje serii B i serii C, które stanowią własność odpowiednio Andrzeja Przybyto i Iwony Przybyto, nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela oraz są objęte zakazem rozporządzania.

Stosownie do brzmienia art. 12 Statutu:

1) do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego Przewodniczącemu Rady Nadzorczej powołuje Iwona Przybyto i Andrzej Przybyto, a Zastępcę Przewodniczącemu Rady Nadzorczej powołuje PEF (od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego Przewodniczącemu Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona członkowie Rady Nadzorczej);

2) PEF powołuje i odwołuje trzech członków Rady Nadzorczej, przy czym uprawnienie to wygasa w przypadku:

- gdy udział PEF w kapitale zakładowym Spółki zmniejszy się poniżej 10%, lub
- nabycia od PEF przez podmioty spoza grona akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku przynajmniej jednej akcji w ramach publicznej subskrypcji akcji albo pierwszej publicznej oferty sprzedaży, lub
- wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego;

3) PEF powołuje i odwołuje jednego członka Rady Nadzorczej, jeżeli uprawnienie, o którym mowa w pkt 2), wygasło, a udział PEF w kapitale zakładowym Spółki wynosi nadal co najmniej 10%;

4) Iwona Przybyto i Andrzej Przybyto powołują i odwołują trzech członków Rady Nadzorczej, przy czym uprawnienie to wygasa w przypadku:

- gdy Iwona Przybyto i Andrzej Przybyto łącznie posiadają akcje Spółki uprawniające do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
- nabycia od Iwony lub Andrzeja Przybyto przez podmioty spoza grona akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku przynajmniej jednej akcji w ramach publicznej subskrypcji akcji albo pierwszej publicznej oferty sprzedaży, lub
- wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego;

5) Iwona Przybyto i Andrzej Przybyto powołują i odwołują jednego członka Rady Nadzorczej, jeżeli uprawnienie, o którym mowa w pkt 4), wygasło, a Iwona Przybyto i Andrzej Przybyto łącznie posiadają nadal akcje Spółki uprawniające do wykonywania co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W sytuacji, gdy Iwona Przybyto lub Andrzej Przybyto przestanie być Akcjonariuszem Spółki, wskazane powyżej, przysługujące im wspólnie, uprawnienia do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz wskazywania Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługiwać będą samodzielnie drugiemu pozostającemu w Spółce Akcjonariuszowi.

Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej będzie członkami niezależnymi, przy czym jeżeli uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej przysługuje PEF oraz Iwonię Przybyło lub Andrzejowi Przybyło, wówczas co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie członkami niezależnymi. Członkowie niezależni powinni spełniać warunki określone w art. 12 ust. 6 Statutu.

Zgodnie z art. 21 ust. 3 Statutu tak długo jak PEF będzie posiadał co najmniej 10% akcji Spółki, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego, oddanie głosu za uchwałą przez PEF jest wymagane dla ważności uchwał w sprawach: podejmowania uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat, połączenia lub przekształcenia Spółki, rozwiązania i likwidacji Spółki, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, tworzenia i znoszenia funduszy celowych, zmiany przedmiotu działalności Spółki, zmiany Statutu Spółki, emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych i podjęcia czynności w celu wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu, wymagane jest oddanie głosu za uchwałą przez PEF.

Wyżej omówione ograniczenia dotyczące wybierania członków Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej podczas głosowania grupami.

Regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

14. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania przez akcjonariusza

Statut ani regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

15. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Zgodnie z art. 21 ust. 2 Statutu, tak długo jak PEF będzie posiadał co najmniej 10% akcji Spółki, dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego wymagane jest oddanie głosu za uchwałą przez Polish Enterprise Fund LP. Powyższe uprawnienie wygasa z chwilą wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego.

Statut nie określa innych warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

ROZDZIAŁ 16 EMITENT

1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma): AB Spółka Akcyjna
 Nazwa skrócona: AB S.A.

2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

W dniu 22 października 2001 roku Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000053834, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Wcześniej, w dniu 1 października 1998 roku Emitent został pod numerem RHB 8124 wpisany do rejestru handlowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy.

3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony

Emitent powstał na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej w dniu 24 września 1998 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Marka Bartnickiego prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie rep. A nr 5302/98). Założycielami Emitenta byli Andrzej Przybyło, Iwona Przybyło oraz Polish Enterprise Fund, L.P. z siedzibą w Nowym Jorku (USA).

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)

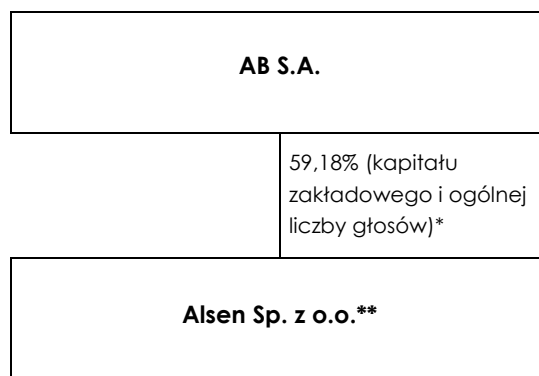
Siedziba: Wrocław
 Forma prawna: spółka akcyjna
 Ustawodawstwo: polskie
 Kraj: Polska
 Adres: ul. Kościelna 32, 51-416 Wrocław
 Numer telefonu: (+48 71) 32 40 600
 Numer telefaksu: (+48 71) 32 40 529
 E-mail: sekretariat@ab.pl
 Adres internetowy: <http://www.ab.pl>
 REGON: 931.908.977
 NIP: 895-16-28-481

5. Istotne zdarzenie w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

1993-1998	Dynamiczny rozwój firmy oparty na dystrybucji akcesoriów komputerowych; średnioroczne wzrosty sprzedaży o 60,5%; utworzenie 7 oddziałów AB w największych miastach Polski
1998	Pozyskanie inwestora finansowego Enterprise Investors i zawiązanie spółki akcyjnej; wybudowanie magazynów wysokiego składowania i uruchomienie składu celnego
1999-2000	Wdrożenie Zintegrowanego Systemu Zarządzania MFG PRO, połączenie online wszystkich oddziałów firmy, uruchomienie internetowego systemu rezerwacji i sprzedaży towarów
2001-2002	Specjalizacja i rozszerzenie kanału dystrybucji, wdrożenie systemu CRM oraz indywidualnego automatycznego systemu kształtowania oferty handlowej, uruchomienie online serwisu dealer.ab.pl

- 2003 Stabilizacja działania i wzrost obrotów, rozpoczęcie dystrybucji produktów HP i Microsoft. Uzpełnienie oferty o sprzęt Philips, Canon, Minolta, wzrost obrotów o ponad 40%. Ok. 30% obrotów Spółki przypada na automatyczną sprzedaż w trybie online. Za wyjątkowe osiągnięcia w dystrybucji produktów Hewlett-Packard Spółka została uhonorowana nagrodą dla najlepszego dystrybutora w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki („Best Regional Partner of HP in EMEA”).
- 2004-2005 Poprawa wyników operacyjnych i efektywności operacyjnej; kontynuacja restrukturyzacji kosztowej i organizacyjnej, poszerzenie oferty o popularne, wolumenowe marki produktów – Acer, Samsung, LG, Maxdata, Sandisk, Kingston

6. Schemat Grupy Kapitałowej



* Emitent w terminie do dnia 17 listopada 2006 roku zamierza wykonać, wynikający z postanowień umowy spółki ALSEN Sp. z o.o. obowiązek i sprzedać 43 posiadane udziały w kapitale zakładowym ALSEN Sp. z o.o., po cenie nominalnej. Po dokonaniu sprzedaży Emitent będzie właścicielem 305 udziałów w kapitale zakładowym ALSEN Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 152.500 zł, z którymi związane będzie prawo do 51,87% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

**ALSEN Sp. z o.o. jest jednostką zależną od Emitenta, który ma dodatkowo prawo powoływać dwóch spośród trzech członków rady nadzorczej.

7. Krótki opis Grupy, do której należy Emitent, oraz miejsce Emitenta w tej Grupie – w przypadku Emitenta, który jest częścią Grupy

Emitent zamierza aktywnie wspierać inicjatywy swoich klientów zmierzające do zwiększenia potencjału ekonomicznego i marketingowego. Alsen Sp. z o.o., która powstała z inicjatywy śląskich firm komputerowych, jest pierwszym podmiotem, w który Emitent zaangażował się kapitałowo, i nie można wykluczyć, że podobne inicjatywy w przyszłości spotkają się z równym wsparciem Spółki.

Alsen Sp. z o.o. ma za zadanie zarządzanie utworzoną przez siebie docelowo największą w Polsce siecią sprzedaży detalicznej, dedykowaną do sprzedaży technologii cyfrowych. Sieć sprzedaży opiera się na wspólnikach Alsen Sp. z o.o. oraz podmiotach współpracujących na zasadzie umowy franchisingu.

8. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

Emitent nie posiada istotnych podmiotów zależnych.

9. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Firma	Siedziba	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procent kapitału zakładowego	Procent ogólnej liczby głosów
ALSEN Sp. z o.o.	ul. Roździeńskiego 91 40-203 Katowice Polska	348*	174.000	59,18%**	59,18%

*Emitent w terminie do dnia 17 listopada 2006 roku zamierza wykonać, wynikający z postanowień umowy spółki ALSEN Sp. z o.o. obowiązek i sprzedać 43 posiadane udziały w kapitale zakładowym ALSEN Sp. z o.o., po cenie nominalnej. Po dokonaniu sprzedaży Emitent będzie właścicielem 305 udziałów w kapitale zakładowym ALSEN Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 152.500 zł, z którymi związane będzie prawo do 51,87% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

**ALSEN Sp. z o.o. jest jednostką zależną (spółką zależną) od Emitenta, który ma dodatkowo prawo powoływać dwóch spośród trzech członków rady nadzorczej.

ROZDZIAŁ 17 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Właściciele papierów wartościowych objętych sprzedażą

Lp.	Imię i nazwisko	Adres miejsca pracy/Siedziba
1.	Polish Enterprise Fund L.P.*	1013 Centre Road, Wilmington, Delaware 19805, USA
2.	Iwona Przybyło	ul. Kościelżyńska 32, 51-416 Wrocław

*W imieniu Polish Enterprise Fund L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Pani Iwona Przybyło pełni funkcję członka Rady Nadzorczej. Taką samą funkcję w Radzie Nadzorczej pełni brat Pani Iwony Przybyło oraz teść Pani Iwony Przybyło. Mąż Pani Iwony Przybyło pełni funkcję Prezesa Zarządu. Pani Iwona Przybyło od roku 1999 pracuje w Spółce na stanowisku Samodzielnego Specjalisty ds. Marketingu.

Nie istnieją powiązania umowne pomiędzy Emitentem i Alsen Sp. z o.o. a Polish Enterprise Fund L.P.

Oprócz umów opisanych wyżej w Rozdziale 13 pkt 4 nie istnieją inne istotne powiązania, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem lub osobami powiązanymi.

Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba oferowanych papierów wartościowych	Rodzaj oferowanych papierów wartościowych
1.	Polish Enterprise Fund L.P.*	4.640.950, w tym: 2.729.971 akcji serii A1 1.910.979 akcji serii E	Akcje na okaziciela
2.	Iwona Przybyło	202.000 akcji serii D	Akcje na okaziciela

*W imieniu Polish Enterprise Fund L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

W umowie zawartej w dniu 17 grudnia 2004 roku pomiędzy Andrzejem Przybyło, Iwoną Przybyło oraz Polish Enterprise Fund L.P. – Andrzej Przybyło oraz Iwona Przybyło zobowiązali się nie zbywać swoich akcji na rzecz inwestora zewnętrznego, jeżeli zbycie takie nie będzie połączone z jednoczesnym zbyciem akcji PEF.

Ponadto stosownie do treści art. 5 ust. 3a Statutu do dnia upływu 18 miesięcy od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, jednakże nie dłużej niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku, Akcje serii B i serii C nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela oraz są objęte zakazem rozporządzania.

Dodatkowo w umowie subemisyjnej, o której mowa poniżej w Rozdziale 21 pkt 2, Pani Iwona Przybyło oraz Pan Andrzej Przybyło zobowiązali się wobec Subemitenta oraz Oferującego, że bez ich zgody, przez okres 18 miesięcy od dnia zamknięcia Oferty Publicznej nie zaoferują, nie sprzedadzą, nie zobowiążą się do sprzedaży, nie udzielą jakiegokolwiek opcji zakupu, nie podejmą żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych Akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymiennalnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), ani nie zawrą transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie podadzą do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności. Powyższe zobowiązanie nie dotyczy 202.000 (dwieście dwa tysiące) istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Emitentowi nie są znane inne umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

ROZDZIAŁ 18 REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

1. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym zastąpiły przepisy ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (Dz.U. z 2002 r. nr 49, poz. 447, ze zmianami).

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli Ustawa nie stanowi inaczej:

1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy:

1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

3) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo

4) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto przekroczenie:

- 1) 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 2) 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),
- 3) przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej

spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- 6) w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki, zdematerializowane kwity depozytowe, zdematerializowane listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane

i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy. Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 ustawy nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- 1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- 2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- 3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- 1) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- 2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,

- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- 1) w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 2) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- 3) w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

oraz z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej należących do podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),
 - nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;
- 2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
 - nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
 - podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
 - w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
 - nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
 - dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

2. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,
 - nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może zostać dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony

Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu przewidzianych w ustawie terminów zakończenia postępowania. Nie stanowi naruszenia wskazanego wyżej obowiązku realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w trybie art. 12 ust. 1 ustawy, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 1999 roku nr 52, poz. 547 ze zm.).

3. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw – koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do

publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja polegająca na łączeniu się lub przejęciu wspólnej kontroli zgłaszana jest wspólnie przez strony uczestniczące w połączeniu lub przez przejmujących wspólną kontrolę, w zależności od przypadku. We wszystkich innych przypadkach zgłoszenie jest dokonywane przez osobę lub przedsiębiorstwo przejmujące kontrolę nad całością lub częścią jednego lub więcej przedsiębiorstw.

Stosownie do przepisów rozprawdzenia koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

- 1) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- 2) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób. Tego typu koncentrację stanowi utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

- 1) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub
- 2) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- 1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję Europejską, działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;
- 2) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- 3) działania przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 roku, ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EUR; oraz

2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
- 2) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- 3) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, o których mowa w pkt 2, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonywana ocena jest przeprowadzana zgodnie z celami rozporządzenia i zmierza do stwierdzenia, czy koncentracja jest zgodna czy nie ze wspólnym rynkiem. Koncentrację, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem, natomiast koncentrację, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym lub mająca zostać zbadana przez Komisję Europejską nie zostaje wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej za zgodną ze wspólnym rynkiem. Przepis powyższy nie stanowi przeszkody we wprowadzeniu publicznej oferty przejęcia lub serii transakcji w obrocie papierami wartościowymi, łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe dopuszczonymi do obrotu na rynku, takim jak giełda papierów wartościowych, dzięki czemu kontrola jest przejmowana przez różnych sprzedających, pod warunkiem że:

- 1) koncentracja została niezwłocznie zgłoszona Komisji Europejskiej oraz
- 2) nabywca nie wykonuje prawa głosu związanego z papierami wartościowymi, o których mowa, lub robi to tylko dla utrzymania pełnej wartości swych inwestycji na podstawie odstępstwa udzielonego przez Komisję Europejską, na jego uzasadniony wniosek.

Powyższe przepisy nie wpływają jednakże na ważność transakcji w obrocie papierami wartościowymi łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe, dopuszczonymi do obrotu na rynku takim jak giełda papierów wartościowych, chyba że kupujący i sprzedający wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że transakcja dokonana została z naruszeniem przepisów rozporządzenia.

Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu:

- 1) W przypadku gdy stwierdza ona, że zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres rozporządzenia, fakt ten odnotowywany jest w formie decyzji.
- 2) W przypadku gdy stwierdza ona, że chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o niezgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem.
- 3) W przypadku gdy stwierdza ona, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania.

- 4) W przypadku gdy stwierdza ona, iż po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Po przeprowadzeniu postępowania Komisja Europejska wydaje:

- 1) decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem albo
- 2) decyzję uznającą koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy została już dokonana i że koncentracja została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem; lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do wcześniej podjętej decyzji, Komisja Europejska może:

- 1) wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu.
- 2) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji.

Komisja Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Komisja Europejska może również, przez decyzję zgłoszoną bezzwłocznie zainteresowanym przedsiębiorstwom i właściwym władzom pozostałych Państw Członkowskich, skierować zgłaszaną koncentrację do właściwych władz danego Państwa Członkowskiego (decyzja o odesłaniu).

Komisja Europejska może w formie decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nieprzekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

- 1) nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one wyraźnie do tego upoważnione;
- 2) dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 rozporządzenia (tj. pomimo jej zawieszenia);
- 3) dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją;
- 4) nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

Decyzje, w których Komisja Europejska ustanowiła grzywnę, podlegają kontroli Trybunału Sprawiedliwości, który może uchylić, zmniejszyć lub zwiększyć nałożoną grzywnę.

ROZDZIAŁ 19 OPODATKOWANIE

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczonego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,

d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

- spółka, o której mowa w lit. b, albo
- położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

ROZDZIAŁ 20 DANE O EMISJI**1. Rodzaj, forma, waluta i typ oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych Spółki oraz podstawa ich emisji**

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ma ubiegać się o dopuszczenie do obrotu giełdowego łącznie nie mniej niż 4.842.950 i nie więcej niż 6.442.950 akcji Emitenta, w tym:

- 1) 2.729.971 akcji na okaziciela serii A1,
- 2) 202.000 akcji na okaziciela serii D,
- 3) 1.910.979 akcji na okaziciela serii E,
- 4) nie więcej aniżeli 1.600.000 akcji na okaziciela serii F,
 - o wartości nominalnej 1 PLN każda i o łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 4.842.950 PLN i nie większej niż 6.442.950 PLN
 - oraz nie więcej aniżeli 1.600.000 praw do akcji na okaziciela serii F.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest łącznie 6.442.950 akcji na okaziciela serii A1, D i E oraz nowo emitowanych akcji na okaziciela zwykłych serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 6.442.950 PLN.

Spółka została zawiązana w dniu 24 września 1998 roku przez Polish Enterprise Fund L.P. z siedzibą w Nowym Jorku, Panią Iwonę Przybyło i Pana Andrzeja Przybyło, którzy wyrazili zgodę na zawiązanie Spółki i brzmienie Statutu. Kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 2.729.971 akcji imiennych zwykłych serii A1, 1 akcję imienną zwykłą serii A2 i 1 akcję imienną zwykłą serii A3, o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Akt Zawiazania został zaprotokołowany w formie aktu notarialnego przez notariusza Marka Bartnickiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną we Wrocławiu (rep. A nr 5302/98). Emitent został zarejestrowany w dniu 1 października 1998 roku.

W dniu 16 października 1998 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie uchwałę nr 1, na mocy której kapitał zakładowy został podwyższony w drodze emisji 922.130 akcji imiennych zwykłych serii B. Uchwała nr 1 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Andrzeja Borzemeskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną we Wrocławiu (rep. A nr 7306/98). Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta zostało zarejestrowane w dniu 29 października 1998 roku.

W dniu 27 listopada 1998 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie uchwałę nr 2, na mocy której kapitał zakładowy został podwyższony w drodze emisji 4.300.000 akcji imiennych zwykłych serii C. Uchwała nr 2 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Andrzeja Borzemeskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną we Wrocławiu (rep. A nr 8618/98). Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta zostało zarejestrowane w dniu 7 grudnia 1998 roku.

236.920 akcji imiennych zwykłych serii D i 1.910.979 akcji imiennych zwykłych serii E zostało wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 grudnia 1998 roku. Uchwała nr 5 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora Magdalenę Turczyńską, zastępcę notariusza Danuty Kosim-Kruszewskiej, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 19480/98). Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta zostało zarejestrowane w dniu 28 grudnia 1998 roku.

W dniu 30 marca 2006 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę, na mocy której dokonano zmiany Statutu, polegającej m.in. na zmianie oznaczeń dotychczasowych serii akcji Spółki wyniku czego 1 akcja imienna zwykła serii A3, 922.130 akcji imiennych zwykłych serii B oraz 390.869 akcji imiennych zwykłych serii C zostało oznaczonych jako akcje imienne uprzywilejowane serii B, a 1 akcja imienna zwykła serii A2, 3.909.131 akcji imiennych zwykłych serii C oraz 34.920 akcji imiennych zwykłych serii D zostało oznaczonych jako akcje imienne zwykłe serii C. Uchwała w sprawie zmiany Statutu została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Dorotę Kałowską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 3879/2006). Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 22 maja 2006 roku.

W dniu 30 maja 2006 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę, na mocy której dokonano zmiany Statutu, polegającej m.in. na konwersji dotychczasowych imiennych zwykłych akcji serii A1, D i E na akcje na okaziciela. Uchwała w sprawie zmiany Statutu została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Jagodę Janicką, prowadzącą Kancelarię Notarialną we Wrocławiu (rep. A nr 2405/2006). Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 7 lipca 2006 roku.

2. Przepisy prawne, na mocy których papiery wartościowe zostały utworzone

Akcje Serii A1, D i E zostały utworzone na podstawie przepisów kodeksu handlowego. Natomiast Akcje Serii F zostały wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Prawa do Akcji Serii F powstaną na podstawie przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 3 pkt 29 ustawy).

3. Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych

Akcje serii A1, D, E i F są akcjami zwykłymi na okaziciela. Wszystkie akcje serii A1, D i E mają formę dokumentu. Akcje serii F nie będą miały formy dokumentu. Akcje serii A1, D i E ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Prawa do Akcji Serii F nie będą miały formy dokumentu.

4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje dopuszczane do obrotu nominowane są w złotych (PLN).

5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Spółki, oraz procedury ich wykonania

Informacje na ten temat zostały podane wyżej w Rozdziale 15 pkt 10.

6. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane wyżej w Rozdziale 18 pkt 1.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od

niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

7. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

8. Informacje dotyczące nowej emisji akcji

W dniu 30 maja 2006 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło jednogłośnie uchwałę nr 18/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji serii F oraz zmiany Statutu.

Tekst uchwały nr 18/2006 został zamieszczony w Załączniku 3.

Uchwała nr 18/2006 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Jagodę Janicką, prowadzącą Kancelarię Notarialną we Wrocławiu (Rep. A nr 2405/2006).

9. Opis interesów osób prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

W ofertę zaangażowane są następujące podmioty:

- 1) CA IB Financial Advisers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie – organizator i koordynator oferty,
- 2) Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie – biegły rewident dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta,
- 3) Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie – doradca prawny Spółki,
- 4) CA IB Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie – oferujący.

Wskazane wyżej podmioty oraz występujące w ich imieniu osoby fizyczne nie posiadają papierów wartościowych Emitenta i nie mają bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty. Pomiędzy wskazanymi wyżej podmiotami oraz występującymi w ich imieniu osobami fizycznymi a Emitentem nie istnieje konflikt interesów.

Spośród wyżej wymienionych podmiotów jedynie wynagrodzenie CA IB Financial Advisers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz CA IB Securities Spółka Akcyjna jest w części uzależnione od sukcesu oferty. W opinii Emitenta okoliczność ta ma istotne znaczenie dla oferty publicznej.

ROZDZIAŁ 21 SUBSKRYPCJA I SPRZEDAŻ AKCJI OFEROWANYCH

1. Oferta Publiczna

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się łącznie 6.442.950 Akcji Oferowanych, w tym:

- 2.729.971 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A1 oferowanych przez Polish Enterprise Fund,
- 202.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii D oferowanych przez Iwonę Przybyto,
- 1.910.979 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii E oferowanych przez Polish Enterprise Fund, oraz
- 1.600.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela akcji serii F.

Niniejszy Prospekt dotyczy również ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 1.600.000 Praw do Akcji Serii F. Akcje Serii A1, Akcje Serii D, Akcje Serii E oraz Akcje Serii F są oferowane inwestorom bez ich rozróżniania na akcje istniejące i nowo emitowane na etapie składania zapisów. W konsekwencji inwestorom mogą zostać przydzielone zarówno Akcje Serii A1, Akcje Serii D, Akcje Serii E, jak i Akcje Serii F.

Oferta Publiczna jest skierowana do Inwestorów Instytucjonalnych oraz Inwestorów Indywidualnych, przy czym przewiduje się, że liczba Akcji Oferowanych, która zostanie przydzielona Inwestorom Indywidualnym, będzie stanowić 30% wszystkich Akcji Oferowanych.

2. Umowa Subemisyjna

W dniu 24 sierpnia 2006 roku Emitent, Wprowadzający, Oferujący oraz Bank Austria Creditanstalt AG z siedzibą w Wiedniu (adres: Vordere Zollamtsstrasse 13, A-1030 Wiedeń, Austria) („Subemitent”) zawarli umowę o subemisję inwestycyjną. Zgodnie z postanowieniami umowy, Subemitent zobowiązał się do dokonania zapisu na Akcje Oferowane, na które nie dokonali zapisu Inwestorzy Instytucjonalni, którzy zostali zarekomendowani Spółce oraz Wprowadzającym przez Oferującego oraz Subemitenta oraz jednocześnie z dokonaniem zapisu do zapłaty za nie (lub spowodowania dokonania zapisu na Akcje Oferowane i zapłaty za nie przez inne osoby) w kwocie równej iloczynowi ustalonej Ceny Akcji Oferowanych i liczby Akcji Oferowanych, na które nie dokonali zapisu rekomendowani inwestorzy.

Wykonanie zobowiązania subemisyjnego będzie uzależnione od spełnienia się, między innymi, następujących warunków: (i) ustalenia Ceny (ii) niewystąpienia jakichkolwiek zmian lub zdarzeń pociągających za sobą, w merytorycznie uzasadnionej ocenie CAIB, jakkolwiek istotną niekorzystną zmianę w sytuacji prawnej, finansowej lub innej, zyskach, sprawach handlowych lub prognozach gospodarczych Spółki lub Grupy Kapitałowej w stosunku do stanu opisanego w Prospekcie, (iii) wykonania przez Spółkę wskazanych w umowie zobowiązań; (iv) dostarczenia przez Emitenta opinii prawnych o treści określonej w umowie. Subemitent oraz Oferujący są także uprawnieni do rozwiązania umowy, w szczególności w przypadku, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Emitenta okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym.

Z tytułu zobowiązania subemisyjnego Subemitent będzie uprawniony do prowizji od wartości wszystkich Akcji Oferowanych, które zostaną nabyte w ramach Oferty Publicznej. Zawarcie umowy subemisyjnej nie spowoduje wzrostu kosztów emisji określonych w Rozdziale 3 niniejszego Prospektu.

Spółka zobowiązała się, że bez zgody Subemitenta oraz Oferującego przez okres 6 (sześciu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty Publicznej nie wyemituje akcji (lub jakiegokolwiek innych zamiennych lub wymiennalnych na akcje papierów wartościowych lub z którymi są związane prawa do objęcia lub zakupu akcji Spółki) ani też nie poda do publicznej wiadomości zamiaru wyemitowania akcji.

Ponadto wraz z podpisaniem umowy subemisyjnej Pani Iwona Przybyto oraz Pan Andrzej Przybyto zobowiązali się wobec Subemitenta oraz Oferującego, że bez ich zgody, żaden z tych podmiotów przez okres 18 (osiemnastu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty Publicznej nie zaoferuje, nie sprzeda, nie zobowiąże się do sprzedaży, nie udzieli jakiegokolwiek opcji zakupu, ani też nie podejmie żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych Akcji (lub jakiegokolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymiennalnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), nie zawrze transakcji

(włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności. Powyższe zobowiązanie nie dotyczy 202.000 (dwieście dwa tysiące) istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Umowa zawiera także klauzulę indemnifikacyjną zobowiązującą Spółkę i Wprowadzających, na warunkach określonych w umowie, do: (i) zwrotu Subemitentowi oraz Oferującemu i podmiotom z nimi powiązanym wskazanym w umowie wszelkich kosztów związanych z jakimkolwiek postępowaniem wszczętym w związku z umową; (ii) zwolnienia Subemitenta, Oferującego oraz podmiotów z nimi powiązanych wskazanych w umowie, w możliwie najszerszym zakresie dozwolonym przepisami prawa, z odpowiedzialności związanej z wszelkimi stratami, roszczeniami, odszkodowaniami, zobowiązaniami oraz wydatkami powstałymi w związku umową.

3. Stabilizacja

W związku z Ofertą Publiczną Oferujący nie zamierza nabywać na GPW Akcji celem stabilizacji ich kursu giełdowego.

4. Terminy Oferty Publicznej

29 sierpnia-6 września 2006 r.	Proces budowania księgi popytu Inwestorów Instytucjonalnych
4 września 2006 r.	Rozpoczęcie Oferty Publicznej
4-6 września 2006 r.	Przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych
6 września 2006 r.	Ustalenie Ceny
7-8 września 2006 r.	Przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
11 września 2006 r.	Ewentualne zapisy składane przez Subemitentów
12 września 2006 r.	Zamknięcie Oferty Publicznej

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym terminów przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie terminów Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego.

5. Cena Maksymalna

Dla potrzeb przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych ustalona została Cena Maksymalna w wysokości 12 złotych za jedną Akcję Oferowaną. Cena Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych będzie mogła być wyższa od Ceny Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Indywidualnych.

6. Ustalenie Ceny

Emitent oraz Wprowadzający ustalą Cenę na podstawie rekomendacji Oferującego, z uwzględnieniem następujących kryteriów i zasad: (i) oceny i wrażliwości cenowej popytu Inwestorów instytucjonalnych, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, (ii) zapotrzebowania Emitenta i Wprowadzających na kapitał w związku z realizacją celów oferty publicznej; (iii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce i na rynkach zagranicznych, oraz (iv) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Emitenta zawartych w Prospekcie.

Cena Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych może być wyższa od Ceny Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Indywidualnych. W przypadku ustalenia Ceny Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych na poziomie równym lub niższym od Ceny Maksymalnej, Cena Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Indywidualnych będzie równa Cenie

Akcji Oferowanych nabywanych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Cena zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych.

7. Zasady składania zapisów i dyspozycji deponowania

Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane w terminach określonych w pkt 4 niniejszego Rozdziału. Zapisy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK-ach Biura Maklerskiego Banku BPH S.A., których lista znajduje się w Załączniku 5 do niniejszego Prospektu. Na potrzeby przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przez Inwestorów Indywidualnych rozumie się osoby fizyczne. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane w siedzibie CA IB Securities S.A. w Warszawie, ul. Emilii Plater 53.

Inwestorzy mogą złożyć zapisy na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż łączna liczba Akcji Oferowanych na mocy niniejszego Prospektu, przy czym zapis Inwestorów Indywidualnych musi opiewać na minimum 100 Akcji Oferowanych. Zapis lub zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana powyżej będą traktowane jak zapis lub zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które mogą złożyć zapisy inwestorzy. Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane może jednocześnie złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania.

Wzór formularza zapisu, zawierający dyspozycję deponowania, stanowiący Załącznik 4 do niniejszego Prospektu jest dostępny w POK-ach biur maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane. Każdy inwestor zobowiązany jest złożyć zapis na Akcje Oferowane w 4 egzemplarzach. Wszelkie konsekwencje, z nieważnością zapisu włącznie, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu lub dyspozycji deponowania, z przyczyn leżących po stronie inwestora zapisującego się na Akcje Oferowane ponosi ten inwestor.

Dopuszczalne jest składanie zapisów na Akcje Oferowane przez przedstawicieli ustawowych, jak również dopuszczalne jest składanie zapisów przez telefon, faks lub internet, o ile taką możliwość przewiduje biuro maklerskie, w którym składany jest zapis i na warunkach określonych w tym biurze maklerskim. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów i dyspozycji deponowania, w szczególności na temat: (i) wymaganych dokumentów przy składaniu zapisu przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów, oraz (ii) możliwości składania zapisów i dyspozycji deponowania w innej formie niż pisemna, inwestorzy powinni skontaktować się z biurem maklerskim, w którego POK-u zamierzają złożyć zapis.

Inwestorzy są uprawnieni do wycofania się ze złożonego zapisu w przypadku publikacji aneksu do niniejszego Prospektu, w trybie i na zasadach określonych w art. 51 Ustawy.

8. Termin związania zapisem na Akcje Oferowane

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie dłużej niż przez okres 3 (trzech) miesięcy od dnia rozpoczęcia Oferty Publicznej. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej.

9. Zasady płatności za Akcje Oferowane

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem musi być uiszczona przez Inwestorów Indywidualnych tak, aby pełna wpłata wpłynęła na rachunek biura maklerskiego, w którego POK-u składany jest zapis, najpóźniej w momencie składania zapisu. Niedokonanie pełnej wpłaty na Akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie powoduje nieważność zapisu na Akcje złożonego przez Inwestora Indywidualnego.

Inwestorzy Instytucjonalni winni natomiast opłacić składany zapis najpóźniej do dnia zakończenia składania przez nich zapisów. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis jest ważny w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty na Akcje Oferowane.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w POK-u przyjmującym zapis na Akcje Oferowane. Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych gotówką lub przelewem na ww. rachunek.

10. Przydział Akcji Oferowanych

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany niezwłocznie po zakończeniu przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, zgodnie ze złożonymi i ważnymi zapisami. Dla ważności zapisu na Akcje Oferowane wymagane jest jego złożenie i opłacenie na zasadach i w terminie określonych w niniejszym Rozdziale.

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jakie złożą zapisy Inwestorzy Indywidualni, będzie wyższa od liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do nabycia przez Inwestorów Indywidualnych, Akcje Oferowane przydzielone zostaną im na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów, przy czym ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, a pozostałe ze zmniejszenia i zaokrąglenia Akcje Oferowane zostaną przydzielone tym inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych.

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym zostanie dokonany przez Emitenta i Wprowadzającego, na podstawie rekomendacji Oferującego, wedle ich wyłącznego uznania, przy uwzględnieniu celów emisji i sprzedaży określonych w Rozdziale 3 „Cele oferty publicznej” niniejszego Prospektu.

W pierwszej kolejności przydzielane będą nowo emitowane Akcje Serii F. Dopiero po dokonaniu przydziału wszystkich Akcji Serii F następować będzie przydział istniejących oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzających, przy czym przydział ten zostanie dokonany w następujący sposób: (i) w pierwszej kolejności zostanie przydzielonych 100.000 Akcji Serii D oferowanych do sprzedaży przez Panią Iwonę Przybyto, (ii) następnie zostaną przydzielone wszystkie Akcje Serii A1 i Akcji Serii E oferowane przez Polish Enterprise Fund, a po przydzieleniu wszystkich tych akcji inwestorom, (iii) na końcu zostanie przydzielonych pozostałe 102.000 Akcji Serii D oferowanych przez Panią Iwonę Przybyto.

Akcje Serii A1, Akcje Serii D, Akcje Serii E oraz Akcje Serii F są oferowane inwestorom bez ich rozróżniania na akcje istniejące i nowo emitowane na etapie składania zapisów. W konsekwencji inwestorom mogą zostać przydzielone istniejące Akcje Serii A1, D i E lub nowo emitowane Akcje Serii F. W przypadku, gdy inwestorom przydzielone zostaną zarówno nowo emitowane Akcje Serii F, jak i istniejące Akcje Serii A1, Akcje Serii D lub Akcje Serii E przydział dla danego inwestora w rozbiciu na akcje nowo emitowane i akcje istniejące będzie przydziałem proporcjonalnym, przy uwzględnieniu ewentualnych zaokrągleń. Na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym przydzielone zostaną Akcje Serii F, zostaną zapisane Prawa do Akcji Serii F.

Informacja na temat wyników przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy.

11. Niedojście Oferty Publicznej oraz emisji Akcji Serii F do skutku

Oferta Publiczna nie dochodzi do skutku w przypadku, gdy zapisami nie zostanie objęta oraz należycie opłacona co najmniej jedna Akcja Serii F.

Emisja Akcji Serii F nie dochodzi do skutku w następujących przypadkach:

- gdy w wyniku dokonanych zapisów na Akcje Oferowane nie zostanie objęta oraz należycie opłacona co najmniej jedna Akcja Serii F, lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu Rejestrowego uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, lub
- gdy uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście Oferty Publicznej lub emisji Akcji Serii F do skutku informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego.

Informacja o dojsciu emisji Akcji Serii E do skutku zostanie podana do publicznej wiadomosci w trybie Raportu Bieznego niezwlocznie po zarejestrowaniu podwyzszenia kapitału zakładowego Spółki.

12. Zwrot środków pieniężnych

Zwrot odpowiednich kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Oferowane będzie następowal w następujących przypadkach: (i) niedojścia Oferty Publicznej do skutku, (ii) odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej, (iii) przydzielenia inwestorowi mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba, na którą złożony został zapis lub nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w ogóle, lub (iv) ustalenia Ceny na poziomie niższym niż Cena Maksymalna. Zwrot dokonanych wpłat dokonywany będzie na rachunek bankowy lub inwestycyjny wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot będzie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 5 (pięciu) dni roboczych, odpowiednio, od daty ogłoszenia o niedojściu Oferty Publicznej do skutku, daty ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej lub od daty przydziału Akcji.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii F po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwlocznie po wystąpieniu zdarzenia powodującego niedojście emisji do skutku Emitent wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii F.

13. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Publicznej

Emitent oraz Wprowadzający mogą w każdym czasie przed rozpoczęciem Oferty Publicznej odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub jej części bez podawania przyczyn. Decyzja o odstąpieniu od Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomosci zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Po rozpoczęciu Oferty Publicznej odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Publicznej może nastąpić jedynie w przypadku, gdy w ocenie Emitenta i Wprowadzającego wystąpią ważne powody uzasadniające taką decyzję. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności: (i) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na informacje przedstawione w Prospekcie; (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki, (iii) odstąpienie od przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu po jego rozpoczęciu lub w przypadku jego unieważnienia; (iv) zgłoszenie niesatysfakcjonującego popytu na Akcje Oferowane przez Inwestorów Instytucjonalnych w procesie budowania księgi popytu.

14. Notowanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Serii E

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie wszystkich Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, tj. na rynku podstawowym GPW.

Zamiarem Emitenta jest równoczesne wprowadzenie wszystkich Akcji Serii A1, Akcji Serii D, Akcji Serii E, a także Praw do Akcji Serii F do obrotu na GPW, niezwlocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Natomiast dopuszczenie Akcji Serii F do obrotu na GPW powinno nastąpić niezwlocznie po zarejestrowaniu podwyzszenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F, które powinno mieć miejsce nie później niż w terminie 2 (dwóch) miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Spółka podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW wszystkich Akcji Serii A1, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F, a także Praw do Akcji Serii F. Niezwlocznie po podjęciu przez KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii A1, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F, a także Praw do Akcji Serii F, Spółka złoży wniosek o dopuszczenie Akcji Serii A1, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F, a także Praw do Akcji Serii F do obrotu na rynku podstawowym GPW. Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Spółka wystąpi do GPW o wyznaczenie daty rozpoczęcia notowań Akcji Serii A1, Akcji Serii D, Akcji Serii E oraz Praw do Akcji Serii F.

Po zarejestrowaniu podwyzszenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na GPW. Po zarejestrowaniu Akcji Serii F przez

Sąd Rejestrowy, w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, którym w tym dniu przysługiwać będą PDA. W zamian za każde PDA na rachunkach inwestorów lub w rejestrze sponsora emisji zapisana zostanie jedna Akcja Serii F, w wyniku czego PDA wygasną. Dzień wygaśnięcia PDA będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, natomiast począwszy od następnego dnia, w którym odbywać się będzie obrót na GPW, notowane będą Akcje Serii F.

Do chwili gdy Akcje Serii B lub Akcje Serii D pozostaną akcjami imiennymi, Emitent nie będzie się ubiegał o ich dopuszczenie do obrotu na GPW.

ROZDZIAŁ 22 DEFINICJE**Definicje i objaśnienia skrótów**

Akcje	Akcje Serii A1, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E oraz Akcje Serii F Emitenta łącznie
Akcje Oferowane	2.729.971 Akcji Serii A1, 202.000 Akcji Serii D, 1.910.979 Akcji Serii E oraz 1.600.000 Akcji Serii F oferowanych w ramach Oferty Publicznej
Akcje Serii A1	2.729.971 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 o wartości nominalnej 1 złoty każda, stanowiących akcje założycielskie
Akcje Serii B	1.313.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda
Akcje Serii C	3.944.052 akcje zwykłe imienne serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda
Akcje Serii D	202.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 złoty każda
Akcje Serii E	1.910.979 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda
Akcje Serii F	1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda
Akcje Serii G	290.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 złoty każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału w związku z wprowadzeniem Programu Motywacyjnego
Biegły Rewident	Deloitte Audit Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
CBOS	Fundacja Centrum Badania Opinii Społecznej jest wyspecjalizowanym ośrodkiem prowadzącym reprezentatywne dla społeczeństwa polskiego badania sondażowe, dotyczące opinii na temat wszystkich ważnych problemów społeczno-politycznych i gospodarczych
Datamonitor	Wiodąca globalna firma badająca i analizująca różne sektory gospodarki, w tym rynek teleinformatyczny
Dotychczasowi Akcjonariusze	Pan Andrzej Przybyło, Pani Iwona Przybyło oraz Polish Enterprise Fund L.P.
Doradca Finansowy	CA IB Financial Advisers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie
DiS	Polskie biuro badawczo-analityczne DiS Informatyka-Technika-Doradztwo; niezależny podmiot badawczy, specjalizujący się od 1995 roku w opracowywaniu raportów poświęconych rynkowi informatycznemu
EBITDA	Zysk operacyjny powiększony o amortyzację
EITO	European Information Technology Observatory – międzynarodowy instytut zajmujący się badaniem rynku teleinformatycznego (ICT) w Europie; sporządzający m.in. popularne raporty okresowe o rynku ICT

Emitent, Spółka, AB S.A.	AB Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu – emitent akcji wprowadzanych na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu publicznego
EURO, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GfK Polonia	Piąta największa firma badawcza na świecie. GfK skupia pod wspólnym szyldem 120 firm zależnych, w ponad 50 państwach. Usługi świadczone przez Grupę GfK, polegające na dostarczaniu informacji, wykorzystywane są w różnych sektorach światowej gospodarki do planowania działań marketingowych
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
IDC	IDC – globalna firma badająca i analizująca rynek teleinformatyczny oraz świadcząca w tym zakresie usługi doradcze
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 ze zm.)
Kodeks Handlowy, K.h., KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz.U. nr 57, poz. 502 ze zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks karny (Dz.U. nr 88, poz. 553 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, Ksh.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r.; nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd z siedzibą w Warszawie
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
META Group	Firma analityczna badająca rynek teleinformatyczny na świecie
MSP	Małe i średnie przedsiębiorstwa – wyróżniana przez Spółkę grupa klientów
Oferujący, CA IB, CA IB Securities	CA IB Securities S.A. z siedzibą w Warszawie
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AB S.A.
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r., nr 8, poz. 60 ze zm.)
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Polish Enterprise Fund L.P., Polish Enterprise Fund, PEF	Polish Enterprise Fund L.P. z biurem głównym w Jersey City, Stany Zjednoczone Ameryki. Akcjonariusz Spółki posiadający 45,95-proc. udział w kapitale zakładowym Emitenta i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na WZA

POK	Punkt Obsługi Klienta lub Punkt Przyjmowania Zleceń przedsiębiorstwa maklerskiego
Prawa do Akcji, PDA	1.600.000 praw do Akcji Serii F
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. nr 72, poz. 665 ze zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo Dewizowe (Dz.U. nr 141, poz. 1178 ze zm.)
Program Motywacyjny	Mechanizm motywujący członków Zarządu, kluczowych pracowników i współpracowników Spółki do działań zapewniających zarówno długoterminowy wzrost wartości Spółki, jak również stabilny wzrost zysku operacyjnego, oparty o emisję Akcji Serii G
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, akcjach wprowadzanych do publicznego obrotu i akcjach oferowanych w obrocie publicznym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
PH AB	Przedsiębiorstwo Handlowe „AB” Iwona Przybyło, prowadzone od 1993 r. na podstawie wpisu do ewidencji działalności prowadzonej przez Urząd Miejski we Wrocławiu. W grudniu 1998 zorganizowana część PH AB została wniesiona aportem do AB S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki	Rada Nadzorcza AB S.A.
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzony uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku
Reklama POS	Reklama w punkcie sprzedaży (POS – Point of sale)
Raport Bieżący	Forma, w jakiej realizowane są obowiązki informacyjne spółek publicznych określone w art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej
Rozporządzenie o Prospekcie, Rozporządzenie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dziennik Urzędowy L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r.)
Rozporządzenie w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz. 1744)
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dziennik Urzędowy L24/1 z dnia 29 stycznia 2004 r.)
Rozporządzenie 2273/2003	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonujące dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dziennik Urzędowy L 336/33 z dnia 23 grudnia 2003 r.)

Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut AB S.A.
TELEINFO, Teleinfo	TELEINFO kierowane do menedżerów informatyki oraz telekomunikacji, którzy odpowiadają w przedsiębiorstwach i instytucjach za pion IT. Raport TELEINFO jest miesięcznikiem zajmującym się oceną i analizą wybranych segmentów rynku komputerowego i telekomunikacyjnego
UE, Unia Europejska	Unia Europejska, związek państw – członków Wspólnot Europejskich zawarty na podstawie Traktatu o Unii Europejskiej (podpisany w 1992 roku w Maastricht, wszedł w życie 1 listopada 1993 r.); obecnie 25 państw (Belgia, Dania, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Niemcy, Portugalia, Włochy, Wielka Brytania, od 1995 roku – Austria, Finlandia i Szwecja, od 2004 roku – Cypr, Czechy, Estonia, Polska, Litwa, Łotwa, Malta, Słowacja, Słowenia i Węgry)
UE15	Członkowie UE przed rozszerzeniem w 2004 roku (Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Niemcy, Portugalia, Szwecja, Włochy i Wielka Brytania)
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz.U. z 2001 r. nr 17, poz. 209 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r., nr 244, poz. 2080)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz.U. z 2000 r. nr 14, poz. 176 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 r. nr 54, poz. 654 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r., nr 41, poz. 399 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 ze zm.)
WZA, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AB S.A.

ZAIKS

Stowarzyszenie Autorów ZAiKS jest organizacją autorską działającą obecnie na podstawie Ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych oraz Ustawy o stowarzyszeniach. Zgodnie z Ustawą o prawie autorskim i prawach pokrewnych, a także zgodnie z zezwoleniem udzielonym przez ministra kultury i sztuki, ZAiKS jest organizacją zbiorowego zarządzania autorskimi prawami majątkowymi. Oznacza to, że obok swoich zadań jako organizacja autorska, Stowarzyszenie wykonuje na rzecz uprawnionych twórców wiele czynności określanych razem jako zbiorowe zarządzanie prawami autorskimi

Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki

Zarząd AB S.A.

ROZDZIAŁ 23 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ SYTUACJI FINANSOWEJ, ZYSKÓW I STRAT**1. Opinia biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych AB S.A. za lata 2003-2005****Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AB S.A.**

Przedłożone przez Zarząd sprawozdanie finansowe AB S.A. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku podlegały badaniu w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego AB S.A. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz danych porównywalnych za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Forma i zakres prezentacji sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz danych porównywalnych za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku oraz zakres ujmowanych w nich danych zostały poszerzone w porównaniu z wcześniej zbadanymi sprawozdaniami finansowymi za okresy zakończone wyżej wymienionymi datami, w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom. Dodatkowo Zarząd Spółki dokonał przekształceń w porównaniu z wcześniej zbadanymi sprawozdaniami finansowymi w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Zamieszczone w Prospekcie sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, zostały sporządzone na podstawie ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz danych porównywalnych za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku przeprowadziliśmy, opierając się na wcześniej wydanych i opublikowanych opiniach biegłego rewidenta oraz na samodzielnym badaniu w zakresie poszerzonych i przekształconych informacji.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz danych porównywalnych za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy zamieszczone w Prospekcie sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku nie zawierają istotnych błędów.

Zamieszczone w Prospekcie sprawozdanie finansowe AB S.A. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku oraz od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku odzwierciedlają prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za okresy roczne, zakończone wyżej wymienionymi datami.

Opinie biegłych rewidentów na temat prawidłowości i rzetelności tych sprawozdań, na których oparte zostało ponowne badanie sprawozdań finansowych zawierających poszerzony zakres informacji dodatkowych i objaśnień, zostały zawarte poniżej, w punkcie 2.1 Rozdziału 23 niniejszego Prospektu.

Biegły rewident:	Wacław Niłka	Radosław Kuboszek
Piotr Łyskawa	Członek Zarządu	Członek Zarządu
nr ewid. 90051/7424	Biegły Rewident, nr ewid. 2749	Biegły Rewident nr ewid. 90029

osoby reprezentujące podmiot

Deloitte Audyty Sp. z o.o.

ulica Piękna 18, 00-549 Warszawa

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr. ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 1 czerwca 2006 roku

2. Źródła informacji stanowiące podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w prospekcie oraz opinii

Przedstawione w Prospekcie sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz dane porównywalne za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości, oraz Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównywalnymi zostały zestawione na podstawie zweryfikowanych sprawozdań finansowych Spółki AB S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2005 roku, 30 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku sporządzonych i przedłożonych przez Zarząd AB S.A. stosownie do obowiązujących przepisów wskazanych w opiniach i raportach biegłych dotyczących okresu od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz danych dodatkowych przygotowanych przez Zarząd na podstawie uprzednio zweryfikowanych ksiąg rachunkowych. Dodatkowo Zarząd Spółki dokonał przekształceń w porównaniu z wcześniej zbadanymi sprawozdaniami finansowymi w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Za sprawozdania finansowe oraz dokonane przekształcenia i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki AB S.A.

2.1. Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych

2.1.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego spółki AB S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AB S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ulica Kościelna 32, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 294 677 388,78 zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 6 033 163,36 zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 6 033 163,36 zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 19 660 100,22 zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe Spółki AB S.A. za rok obrotowy 2005 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2005 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:	Wacław Nitka	Maria Rzepnikowska
Piotr Łyskawa	Członek Zarządu	Prezes Zarządu
	Biegły Rewident,	Biegły Rewident
	nr ewid. 2749	nr ewid. 3499

nr ewid. 90051/7424

osoby reprezentujące podmiot

Deloitte Audyt Sp. z o.o.

ulica Piękna 18, 00-549 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

2.1.2. Opinia z badania sprawozdania finansowego spółki AB S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu AB S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ulica Kościelna 32, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 197 984 837,41 zł,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w kwocie 4 148 042,13 zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 4 148 042,13 zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 10 225 253,46 zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawdziwości i jasności tego sprawozdania oraz prawdziwości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe Spółki AB S.A. za rok obrotowy 2004 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę, z zachowaniem ich ciągłości,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2004 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:	Alina Domostawska	Wacław Nitka
Piotr Łyskawa	Członek Zarządu	Członek Zarządu
	Biegły Rewident,	Biegły Rewident
	nr ewid. 679	nr ewid. 2749

nr ewid. 90051/7424

osoby reprezentujące podmiot

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.

ulica Fredry 6, 00-097 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr. ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 marca 2005 roku

2.1.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego spółki AB S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 roku

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu AB S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Kościelżyńskiej 32, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 158.840.379,00 złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1,952.589,33 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.952.589,33 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wskazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o kwotę 3.582.900,60 złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz

prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2002 roku, podlegało badaniu przez innego biegłego rewidenta, który z datą 6 czerwca 2003 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń. Nasza opinia dotyczy jedynie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 roku.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii sprawozdanie finansowe Spółki AB S.A. za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i umową Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę, z zachowaniem ich ciągłości,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż Spółka nie dopełniła obowiązku złożenia do sądu oraz publikacji sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy.

Sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:

Alina Domostawska

Wacław Niłka

Piotr Łyskawa

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Biegły Rewident,

Biegły Rewident

nr ewid. 679

nr ewid. 2749

nr ewid. 90051/7424

osoby reprezentujące podmiot

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o.

ulica Fredry 6, 00-097 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod nr. ewidencyjnym 73

Warszawa, 31 marca 2004 roku

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

3.1. Firma, forma prawna i przedmiot działalności

Dane jednostki:

- Nazwa: AB S.A.
- Adres siedziby: 51-416 Wrocław, ul. Kościerzyńska 32
- Numer statystyczny: 931908977
- Numer identyfikacji podatkowej NIP: 895-16-28-481
- Podstawowy przedmiot działalności Spółki (według statutu Spółki):
 - handel hurtowy i detaliczny sprzętem komputerowym, telekomunikacyjnym, multimedialnym i elektronicznym na własny rachunek, w komisie, na zasadach agencji lub pośrednictwa handlowego,
 - import i eksport sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego, multimedialnego i elektronicznego,
 - opracowywanie produktów softwarowych i handel tymi produktami,
 - instalacja sieci informatycznych,
 - usługowy montaż i naprawa sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego, multimedialnego i elektronicznego,
 - usługi internetowe,
 - usługi serwisowe,
 - doradztwo informatyczne,
 - wdrażanie systemów komputerowych,
 - usługi w zakresie promocji, reklamy i marketingu,
 - działalność szkoleniowa, wydawnicza i poligraficzna,
 - prowadzenie składów celnych,
 - usługi spedycyjne i transportowe,
 - wynajem pomieszczeń.
- Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis do rejestru nastąpił w dniu 22.10.2001 pod numerem KRS 0000053834.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2005 wchodziły następujące osoby:

- Andrzej Przybyło Prezes Zarządu
- Zbigniew Mądry Członek Zarządu
- Dariusz Rochman Członek Zarządu
- Piotr Nowjalis Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki według stanu na dzień 31.12.2005 wchodziły następujące osoby:

- Stanisław Knaflewski Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Bator Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Łapiński Członek Rady Nadzorczej
- Iwona Przybyło Członek Rady Nadzorczej
- Kazimierz Przybyło Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Augustyniak Członek Rady Nadzorczej

Czas trwania Spółki: nieograniczony.

3.2. Prezentacja i przekształcenie sprawozdań finansowych

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym prezentowane są dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz jednostkowe porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku oraz od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku.

W skład AB S.A. nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Dane porównywalne ujęte w sprawozdaniach finansowych za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku oraz od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, zamieszczone w Prospekcie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych poprzez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach. Objasnienie różnic w stosunku do uprzednio publikowanych sprawozdań, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad rachunkowości zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 15.

Sprawozdania finansowe są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami uzupełniającymi, rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 18.10.2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743), oraz Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, sprawozdania finansowe za 2004 oraz 2005 rok zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, czyli za 2006 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do sprawozdania finansowego za 2006 r.

3.3. Zasady (polityka) prowadzenia rachunkowości

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005 roku są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami uzupełniającymi

Zapisy księgowo są prowadzone według kosztu historycznego. Jednostka nie dokonywała żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat metodą kalkulacyjną.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Metody i zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują programy komputerowe oraz wartość firmy powstałą w wyniku wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, i amortyzowane są w okresie od 2 do 5 lat. Wartości niematerialne i prawne wycenione są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne. Wartości niematerialne i prawne corocznie testowane są pod kątem trwałej utraty wartości. Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych dokonywana jest przy zastosowaniu metody liniowej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane zostały według wartości ceny nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację. Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych pomniejszają do jej wartości netto skumulowane odpisy amortyzacyjne. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową.

Roczne stawki amortyzacyjne kształtują się następująco w poszczególnych grupach rodzajowych:

Budynki i budowle	2,5-4,0%
Urządzenia techniczne i maszyny	7,0-60,0%
Środki transportu	17,0-20,0%
Pozostałe środki trwałe	14,0-20,0%

Rzeczowe aktywa trwałe o wartości początkowej poniżej 2.000 złotych umarzane są jednorazowo w momencie oddania do użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe corocznie testowane są pod kątem trwałej utraty wartości.

Środki trwałe w budowie

Wartość środków trwałych w budowie wykazywana jest w wysokości nakładów poniesionych na ich nabycie lub wytworzenie. Wartość środków trwałych w budowie korygują różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań, służących finansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego za okres realizacji inwestycji. Ujemne (dodatnie) różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań po oddaniu środków trwałych w budowie do użytkowania obciążają koszty (przychody) operacji finansowych.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia i ceny sprzedaży netto.

Cena nabycia obejmuje ogół kosztów poniesionych w celu doprowadzenia składników stanowiących zapasy do ich aktualnego miejsca. Rozchód zapasów wyceniany jest w cenach zakupu według metody średniej ważonej.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług.

Należności i zobowiązania, kredyty i pożyczki

Należności i zobowiązania (z wyjątkiem należności i zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek) w walucie polskiej wykazywane są w kwotach wymagających zapłaty. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania księgowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej lub według kursu określonego w dokumencie odprawy celnej SAD. Należności i zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyceniane są metodą kosztu zamortyzowanego.

Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności, wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty finansowe.

Nie rozliczone na dzień kończący rok obrotowy należności przeliczane są według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Nie rozliczone na dzień kończący rok obrotowy zobowiązania przeliczane są według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Ujemne niezrealizowane różnice kursowe dotyczące rozrachunków zaliczane są do kosztów finansowych, zaś dodatnie niezrealizowane różnice kursowe zaliczane są do przychodów finansowych.

Wartość należności uaktualniona jest poprzez odpis aktualizujący dotyczący wszystkich należności, których realizacja jest mało prawdopodobna.

Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się w ich wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie. Na koniec roku środki pieniężne w walucie przelicza się według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego określonego na dzień bilansowy. Dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe z przeliczenia na koniec roku obrotowego środków pieniężnych w walutach obcych na złote polskie zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Rozliczenia międzyokresowe czynne

Rozliczenia międzyokresowe czynne ustalone są w wysokości kosztów przypadających na następne okresy sprawozdawcze. Odpisy tych kosztów następują stosownie do upływu czasu, a sposób ich rozliczenia uzasadniony jest charakterem kosztów. Rozliczenia międzyokresowe czynne ujmowane są według ich wartości nominalnej.

Podatek odroczony i rezerwa na podatek odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty możliwej do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczania podatku dochodowego, wyliczonej zgodnie z zasadą ostrożności. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego pomniejszone są o rezerwę z tego tytułu, zgodnie z warunkami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych (spowodując zwiększenie podstawy opodatkowania).

Kapitał własny

Kapitał akcyjny wykazywany jest w wartości nominalnej. Kapitał akcyjny wynosi na dzień bilansowy 10 100 002 złote i składa się z 10 100 002 akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

Kapitał zapasowy wykazywany jest w wartości nadwyżki ceny sprzedaży akcji nad ich wartością nominalną oraz w wartości nominalnej zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne są tworzone w wysokości kosztów nie poniesionych, lecz przypadających do danego okresu sprawozdawczego. Rozliczenia międzyokresowe bierne są ujmowane według ich wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów są ujmowane według wartości nominalnej.

Fundusze specjalne

Fundusze specjalne obejmują w całości Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, tworzony zgodnie z ustawą o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Uznawanie i wycena instrumentów finansowych w bilansie

Wszystkie aktywa finansowe, w tym inwestycje będące instrumentami finansowymi, w dniu ich nabycia klasyfikowane są do jednej z czterech kategorii:

- przeznaczone do obrotu,
- utrzymywane do terminu zapadalności,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- dostępne do sprzedaży.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka klasyfikuje aktywa finansowe, które zostały nabyte lub powstały w celu uzyskania korzyści w wyniku krótkoterminowych (w terminie do trzech miesięcy) wahań cen oraz aktywa finansowe, które niezależnie od powodu, dla którego zostały nabyte, stanowią grupę aktywów, która wykorzystywana była ostatnio do realizacji korzyści w wyniku wahań cen.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności (wymagalności) Spółka zalicza aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem udzielonych pożyczek i wierzytelności własnych.

Wszelkie pożyczki i należności spełniające definicję instrumentów finansowych w świetle art. 3, ust. 1, pkt 23 ustawy o rachunkowości, powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie umowy, środków pieniężnych, towarów lub usług, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie, kwalifikuje się do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza wszelkie aktywa finansowe nie będące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach nie będących podmiotami podporządkowanymi, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

Zobowiązania finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii: instrumenty pochodne, których wartość godziwa jest mniejsza od zera oraz zobowiązanie do dostarczenia pożyczonych instrumentów finansowych w przypadku sprzedaży krótkiej zaliczane są do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, wszelkie inne zobowiązania finansowe klasyfikowane są do pozostałych zobowiązań finansowych.

Na dzień zawarcia kontraktu aktywa finansowe wycenia się w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych innych aktywów, a zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości uzyskanych składników majątkowych.

Według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej Spółka wycenia aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki udzielone i należności własne oraz pozostałe zobowiązania finansowe, których Spółka nie zakwalifikowała jako przeznaczone do obrotu. W przypadku należności i zobowiązań o krótkim terminie zapadalności/wymagalności (handlowych), dla których efekt dyskonta nie jest znaczący, Spółka wycenia je według kwoty wymagającej zapłaty. W przypadku należności krótkoterminowych uwzględnia się fakt trwałej utraty wartości aktywów, co oznacza, że wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonywanie odpisów aktualizacyjnych.

Według wartości godziwej Spółka wycenia aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, nie będących częścią powiązań zabezpieczających ujmuje się jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat w momencie ich wystąpienia. W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zmiany wartości godziwej tych instrumentów Spółka zalicza do rachunku zysków i strat jako przychody (koszty) finansowe.

Przychody i koszty

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez akcjonariuszy.

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez akcjonariuszy.

Przychody ze sprzedaży towarów wynikają z transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem upustów i rabatów.

Koszty sprzedanych towarów obejmują cenę nabycia, z uwzględnieniem upustów i rabatów.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania Spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty działań pracujących na potrzeby Spółki.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z działalnością jednostki, przede wszystkim wynik na sprzedaży aktywów rzeczowych oraz wartości niematerialnych i prawnych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów niefinansowych.

Przychody i koszty finansowe obejmują przede wszystkim przypadające na okres sprawozdawczy odsetki, zyski i straty ze sprzedaży inwestycji oraz różnice kursowe.

Zgodnie z zasadą memoriału przychody oraz koszty dotyczące okresu są ujęte w rachunku wyników tego okresu obrotowego bez względu na moment ich otrzymania lub zapłaty.

3.4. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem

Okresy	Średni kurs w okresie ⁽¹⁾	Minimalny kurs w okresie ⁽²⁾	Maksymalny kurs w okresie ⁽³⁾	Kurs na ostatni dzień okresu
2005 r.	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
2004 r.	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790
2003 r.	4,4474	3,9773	4,7170	4,7170

⁽¹⁾ Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

⁽²⁾ Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 241/A/NBP/2005, 253/A/NBP/2004, 2/A/NBP/2003

⁽³⁾ Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 84/A/NBP/2005, 42/A/NBP/2004, 253/A/NBP/2003

3.5. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

BILANS	2005		2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I. Aktywa trwałe	20 603	5 338	9 541	2 339	9 656	2 047
II. Aktywa obrotowe	274 074	71 007	188 444	46 199	149 184	31 627
Aktywa razem	294 677	76 345	197 985	48 538	158 840	33 674
I. Kapitał własny	49 275	12 766	43 242	10 601	39 094	8 288
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	245 402	63 579	154 743	37 937	119 746	25 386
Pasywa razem	294 677	76 345	197 985	48 538	158 840	33 674

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2005 – 31 grudnia 2005 r. przyjęty został kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. 3,8598 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2004 – 31 grudnia 2004 r. przyjęty został kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. 4,0790 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2003 – 31 grudnia 2003 r. przyjęty został kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. 4,7170 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat

Stan za okres w tysiącach

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2005		2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	983 377	244 421	778 295	172 258	659 052	148 188
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 373	1 087	4 398	973	2 325	523
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	979 004	243 334	773 897	171 285	656 727	147 665
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	939 442	233 501	744 414	164 759	627 179	141 021
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 373	1 087	4 398	973	2 325	523
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	935 069	232 414	740 016	163 786	624 854	140 498
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	43 935	10 920	33 881	7 499	31 873	7 167
IV. Koszty sprzedaży	21 681	5 389	20 370	4 508	18 942	4 259
V. Koszty ogólnego zarządu	3 589	892	4 130	914	3 921	882
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	18 665	4 639	9 381	2 077	9 010	2 026
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 088	270	1 990	440	5 576	1 254
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	9 290	2 309	5 929	1 312	6 986	1 571
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	10 463	2 600	5 442	1 205	7 600	1 709
X. Przychody finansowe	797	198	3 393	751	900	202
XI. Koszty finansowe	3 256	809	3 151	697	5 407	1 216
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	8 004	1 989	5 684	1 259	3 093	695
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0	0	0	0	(4)	(1)
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	8 004	1 989	5 684	1 259	3 089	694
XV. Podatek dochodowy	1 971	490	1 536	340	1 136	255
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	6 033	1 499	4 148	919	1 953	439

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2005 – od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 4,0233 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2004 – od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 4,5182 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2003 – od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 4,4474 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Stan za okres w tysiącach

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	2005		2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia						
I. Zysk (strata) netto	6 033	1 499	4 148	919	1 953	439
II. Korekty razem	9 312	2 315	9 291	2 055	(16 076)	(3 615)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	15 345	3 814	13 439	2 974	(14 123)	(3 176)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
I. Wpływy	4	1	106	23	30	7
II. Wydatki	(11 878)	(2 952)	(1 358)	(300)	(946)	(213)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(11 874)	(2 951)	(1 252)	(277)	(916)	(206)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej						
I. Wpływy	19 130	4 755	519	115	13 669	3 073
II. Wydatki	(2 941)	(731)	(2 481)	(549)	(2 212)	(497)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	16 189	4 024	(1 962)	(434)	11 457	2 576
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	19 660	4 887	10 225	2 263	(3 582)	(806)

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2005 – od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 4,0233 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2004 – od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 4,5182 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2003 – od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 4,4474 PLN/EUR.

3.6. Wskazanie istotnych różnic pomiędzy danymi finansowymi prezentowanego sprawozdania a analogicznymi danymi przedstawionymi według zasad wynikających z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2.76.694).

Obszary różnic do zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSRF) w zakresie opisanych powyżej zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zawierają się w opisanych poniżej obszarach:

Koszty finansowania zewnętrznego – zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości (PSR) wszystkie koszty finansowania zewnętrznego poniesione w okresie budowy składnika środków trwałych lub konstruowania składnika wartości niematerialnych zwiększają wartość początkową tego składnika. Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych również uwzględnia się w kosztach finansowania zewnętrznego. Zgodnie z dopuszczonym podejściem alternatywnym określonym w MSR 23, koszty finansowania zewnętrznego dostosowywanych składników aktywów można aktywować do ich wartości początkowej. Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych uwzględnia się w kosztach finansowania zewnętrznego jednak tylko w takim zakresie, w jakim stanowią one korektę kosztów odsetek.

Dyskontowanie należności – PSR nie zezwalają na dyskontowanie należności powstałych w inny sposób niż dostarczenie przyszłemu dłużnikowi środków pieniężnych, niezależnie od okresu kredytowania. Takie należności ujmuje się w wartości nominalnej. MSR 39 klasyfikuje takie należności jako wierzytelności własne spółki i nakazuje ujmować je według skorygowanej ceny nabycia.

Utrata wartości aktywów – po stwierdzeniu utraty wartości danego składnika aktywów PSR nakazują obniżenie jego wartości do ceny sprzedaży netto lub do wartości godziwej ustalonej w inny sposób. MSR 36 wymaga skorygowania wartości składników aktywów innych niż zapasy, instrumenty finansowe, nieruchomości inwestycyjne, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz aktywa biologiczne do wyższej z następujących dwóch wartości: ceny sprzedaży netto i wartości użytkowej.

Koszty założenia lub późniejszego rozszerzenia spółki akcyjnej – przed wejściem w życie znowelizowanej ustawy o rachunkowości, tzn. przed 1 stycznia 2002 r., koszty założenia lub późniejszego rozszerzenia spółki akcyjnej podlegały aktywowaniu do wartości niematerialnych i prawnych przez okres 5 lat. Przepisy przejściowe nakazywały ujmować nie zamortyzowaną część takich kosztów w pozycji kosztów odroczonych i amortyzować je przez pozostały okres. Według MSSF takie koszty (z wyjątkiem kosztów emisji odejmowanych od nadwyżki ceny emisji nad wartością nominalną) należy odnosić bezpośrednio do rachunku wyników.

Odroczony podatek dochodowy – w wyniku części przedstawionych powyżej różnic, w sprawozdaniu finansowym według MSSF inny mógłby być stan rezerwy/aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Należy jednocześnie zaznaczyć, że wymogi niektórych MSSF wprowadzają inny zakres ujawnień oraz sposób prezentacji danych finansowych w stosunku do zakresu danych wykazywanych według polskich przepisów.

Przy sporządzaniu powyższego opisu różnic Zarząd dokonał założeń co do wyboru standardów i interpretacji, które najprawdopodobniej będą miały zastosowanie przy sporządzaniu pierwszego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF.

W ocenie Zarządu nie występują istotne różnice pomiędzy danymi finansowymi prezentowanego sprawozdania finansowego a analogicznymi danymi, które byłyby przedstawione według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

4. Sprawozdanie finansowe Emitenta¹

4.1. Bilans

Aktywa	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
I. Aktywa trwałe		20 603	9 541	9 656
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1	33	201
- wartość firmy		-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	20 378	9 423	9 003
3. Należności długoterminowe	3, 8	-	-	-
3.1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek		-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4	85	85	-
4.1. Nieruchomości		-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		85	85	-
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		85	85	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	139	-	452
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		139	-	452
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
II. Aktywa obrotowe		274 074	188 444	149 184
1. Zapasy	6	81 942	60 844	49 777
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	159 233	114 642	96 726
2.1. Od jednostek powiązanych		748	324	-
2.2. Od pozostałych jednostek		158 485	114 318	96 726
3. Inwestycje krótkoterminowe		32 345	12 679	2 494
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	32 345	12 679	2 494
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		36	30	70
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		32 309	12 649	2 424
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	554	279	187
Aktywa razem		294 677	197 985	158 840

¹Wszystkie dane liczbowe wyrażone są w tysiącach PLN

Pasywa	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
I. Kapitał własny		49 275	43 242	39 094
1. Kapitał podstawowy	12	10 100	10 100	10 100
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	14	19 672	19 672	19 918
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	13 470	9 322	7 369
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-	(246)
8. Zysk (strata) netto		6 033	4 148	1 953
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		245 402	154 743	119 746
1. Rezerwy na zobowiązania	18	-	7	-
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	7	-
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
a) długoterminowa		-	-	-
b) krótkoterminowa		-	-	-
1.3. Pozostałe rezerwy		-	-	-
a) długoterminowe		-	-	-
b) krótkoterminowe		-	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	19	30 372	3 000	-
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		30 372	3 000	-
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	215 030	151 715	119 057
3.1. Wobec jednostek powiązanych			153	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek		214 969	151 435	118 888
3.3. Fundusze specjalne		61	127	169
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	-	21	689
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	21	689
a) długoterminowe		-	-	-
b) krótkoterminowe		-	21	689
Pasywa razem		294 677	197 985	158 840
Wartość księgowa		49 275	43 242	39 094
Liczba akcji		10 100 002	10 100 002	10 100 002
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	4,88	4,28	3,87
Rozwodniona liczba akcji		-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	-	-	-

4.2. Pozycje pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Należności warunkowe	23	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	23	6 815	6 824	7 293
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		6 815	6 824	7 293
- udzielonych gwarancji i poręczeń		6 815	6 824	7 293
3. Inne (z tytułu)		62 888	44 269	70 296
- zobowiązań wekslowych		-	-	3 000
- wystawione deklaracje wekslowe do weksli in blanco ²		62 888	44 269	67 296
Pozycje pozabilansowe razem		69 703	51 093	77 589

² Wystawione deklaracje wekslowe do weksli in blanco dotyczą kredytów bankowych

4.3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		983 377	778 295	659 052
- od jednostek powiązanych		4 271	285	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	4 373	4 398	2 325
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	979 004	773 897	656 727
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		939 442	744 414	627 179
- od jednostek powiązanych		-	-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	4 373	4 398	2 325
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		935 069	740 016	624 854
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		43 935	33 881	31 873
IV. Koszty sprzedaży	26	21 681	20 370	18 942
V. Koszty ogólnego zarządu	26	3 589	4 130	3 921
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		18 665	9 381	9 010
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 088	1 990	5 576
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3	-	-
2. Dotacje		-	-	-
3. Inne przychody operacyjne	27	1 085	1 990	5 576
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		9 290	5 929	6 986
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	2	57
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 012	1 900	2 295
3. Inne koszty operacyjne	28	8 278	4 027	4 634
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		10 463	5 442	7 600
X. Przychody finansowe	29	797	3 393	900
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-
- od jednostek powiązanych		-	-	-
2. Odsetki, w tym:		511	519	562
- od jednostek powiązanych		-	-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
5. Inne		286	2 874	338
XI. Koszty finansowe	30	3 256	3 151	5 407
1. Odsetki, w tym:		2 936	2 105	2 212
- dla jednostek powiązanych		-	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
4. Inne		320	1 046	3 195
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		8 004	5 684	3 093
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-	-	(4)
1. Zyski nadzwyczajne	31	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	32	-	-	4
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		8 004	5 684	3 089
XV. Podatek dochodowy	33	1 971	1 536	1 136

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004	2003
a) część bieżąca		2 117	1 077	927
b) część odroczone		(146)	459	209
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-	-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/--XVII)		6 033	4 148	1 953
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		6 033	4 148	1 953
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		10.100.002	10.100.002	10.100.002
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	35	0,60	0,41	0,19
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	35	-	-	-

4.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005	2004	2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	43 242	39 094	37 141
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	43 242	39 094	37 141
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	10 100	10 100	10 100
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia akcji (udziałów)	-	-	-
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	10 100	10 100	10 100
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	19 672	19 918	24 813
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	(246)	(4 895)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	246	4 895

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005	2004	2003
- pokrycia straty	-	246	4 895
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	19 672	19 672	19 918
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 322	7 369	7 369
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	4 148	1 953	-
a) zwiększenia (z tytułu)	4 148	1 953	-
- podział wyniku	4 148	1 953	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	13 470	9 322	7 369
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	4 148	(1 707)	(5 141)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 148	1 953	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	4 148	1 953	-
- podziału zysku na poczet kapitału rezerwowego	4 148	1 953	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	246	5 141
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	246	5 141
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	246	4 895
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	246	4 895
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	246
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	(246)
8. Wynik netto	6 033	4 148	1 953
a) zysk netto	6 033	4 148	1 953
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	49 275	43 242	39 094
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	49 275	43 242	39 094

4.5. Rachunek przepływów pieniężnych

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005	2004	2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	6 033	4 148	1 953
II. Korekty razem	9 312	9 291	(16 076)
1. Amortyzacja	953	953	1 011
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 424	1 586	1 650
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(3)	2	57
5. Zmiana stanu rezerw	(7)	7	-
6. Zmiana stanu zapasów	(21 098)	(11 067)	(20 920)
7. Zmiana stanu należności	(44 591)	(17 916)	(22 603)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	72 068	36 033	23 727
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(434)	(307)	1 002
10. Inne korekty	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	15 345	13 439	(14 123)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	4	106	30
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	106	30
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	(11 878)	(1 358)	(946)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(11 878)	(1 273)	(946)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	(85)	-
a) w jednostkach powiązanych	-	(85)	-
- nabycie aktywów finansowych	-	(85)	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005	2004	2003
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(11 874)	(1 252)	(916)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	19 130	519	13 669
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	18 619	-	13 107
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	511	519	562
II. Wydatki	(2 941)	(2 481)	(2 212)
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	(376)	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-
8. Odsetki	(2 935)	(2 105)	(2 212)
9. Inne wydatki finansowe	(6)	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	16 189	(1 962)	11 457
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	19 660	10 225	(3 582)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	19 660	10 225	(3 582)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	12 649	2 424	6 006
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	32 309	12 649	2 424
- o ograniczonej możliwości dysponowania	64	-	169

4.6. Noty objaśniające

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1.1.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b) wartość firmy	-	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1	33	201
- oprogramowanie komputerowe	1	33	201
d) inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	1	33	201

Nota 1.2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2005							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		496	1 854	1 854			2 350
b) zwiększenia (z tytułu)							
- nabycia							
- inne							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacji							
- darowizny							
- inne							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		496	1 854	1 854			2 350
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		496	1 821	1 821			2 317
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			32	32			32
- amortyzacji bieżącej			32	32			32
- likwidacji							
- darowizny							
- inne							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		496	1 853	1 853			2 349
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2005							
- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			-	1	1		1

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2004							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	496	1 847	1 847	-	-	2 343
b) zwiększenia (z tytułu)			7	7			7
- nabycia			7	7			7
- inne							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacji							
- darowizny							
- inne							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		496	1 854	1 854			2 350
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	496	1 646	1 646	-	-	2 142
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			175	175			175
- amortyzacji bieżącej			175	175			175
- likwidacji							
- darowizny							
- inne							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		496	1 821	1 821			2 317
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		-	33	33			33

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2003							
	a	b	c		d	e	Wartości niemateria- lne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niemateria- lne i prawne	zaliczki na wartości niemateria- lne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	496	1 507	1 507	-	-	2 003
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	340	340	-	-	340
- nabycia	-	-	340	340	-	-	340
- inne	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- darowizny	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	496	1 847	1 847	-	-	2 343
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	397	1 492	1 492	-	-	1 889
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	99	154	154	-	-	253
- amortyzacji bieżącej	-	99	154	154	-	-	253
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- darowizny	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	496	1 646	1 646	-	-	2 142
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	201	201	-	-	201

Nota 1.3.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) własne	1	33	201
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	1	33	201

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) środki trwałe, w tym:	9 388	8 578	8 333
- grunty własne	770	818	818
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 342	5 503	5 664
- urządzenia techniczne i maszyny	913	816	650
- środki transportu	1 620	957	760
- inne środki trwałe	743	484	441
b) środki trwałe w budowie	10 990	845	670
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe razem	20 378	9 423	9 003

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2005						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	818	6 327	2 021	1 726	1 054	11 946
b) zwiększenia (z tytułu)			289	965	499	1 753
- przejścia ze środków trwałych w budowie			289	965	499	1 753
- inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)			(10)	(18)	(20)	(48)
- sprzedaż i likwidacja				(18)		(18)
- inne			(10)		(20)	(30)
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	818	6 327	2 300	2 673	1 533	13 651
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		824	1 205	769	570	3 368
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	48	161	181	285	220	895
- amortyzacji bieżącej	48	161	181	301	230	921
- likwidacji				(16)	(10)	(26)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	48	985	1 386	1 054	790	4 263
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	770	5 342	914	1 619	743	9 388

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2004						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	818	6 327	1 699	1 488	816	11 148
b) zwiększenia (z tytułu)			331	576	247	1 154
- przejęcia ze środków trwałych w budowie			331	576	247	1 154
- inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)			(9)	(338)	(9)	(356)
- sprzedaż i likwidacja				(338)	(9)	(347)
- inne			(9)			(9)
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	818	6 327	2 021	1 726	1 054	11 946
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	663	1 049	728	375	2 815
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		161	156	41	195	553
- amortyzacji bieżącej		161	158	262	197	778
- likwidacji			(2)	(221)	(2)	(225)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		824	1 205	769	570	3 368
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	818	5 503	816	957	484	8 578

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2003						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	818	6 263	1 530	1 550	711	10 872
b) zwiększenia (z tytułu)	-	83	172	367	142	764
- przejęcia ze środków trwałych w budowie	-	83	172	367	123	745
- inne	-	-	-	-	19	19
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	(19)	(3)	(429)	(37)	(488)
- sprzedaż i likwidacja	-	-	(3)	(429)	(37)	(469)
- inne	-	(19)	-	-	-	(19)
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	818	6 327	1 699	1 488	816	11 148

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2003						
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	506	856	700	304	2 366
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	157	193	28	71	449
- amortyzacji bieżącej	-	159	194	235	95	683
- likwidacji	-	(2)	(1)	(207)	(24)	(234)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	663	1 049	728	375	2 815
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	818	5 664	650	760	441	8 333

Nota 2.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) własne	9 388	8 578	8 333
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	-	-	-
- leasing finansowy	-	-	-
Środki trwałe bilansowe razem	9 388	8 578	8 333

Na dzień 31 grudnia 2005 roku ustanowiona była hipoteka na nieruchomościach zabudowanych położonych we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej i Kościerzyńskiej w łącznej kwocie 10.795 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i zdarzeń losowych na poczet zabezpieczenia kredytu z Kredyt Bank S.A. oraz Raiffeisen Bank S.A.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku ustanowiona była hipoteka na nieruchomościach zabudowanych położonych we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej i Kościerzyńskiej w łącznej kwocie 6.347 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i zdarzeń losowych na poczet zabezpieczenia kredytu z Kredyt Bank S.A. oraz Raiffeisen Bank S.A.

Na dzień 31 grudnia 2003 roku ustanowiona była hipoteka na nieruchomościach zabudowanych położonych we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej i Kościerzyńskiej w łącznej kwocie 6.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i zdarzeń losowych na poczet zabezpieczenia kredytu z Kredyt Bank S.A.

Nota 2.4.

Spółka nie posiada środków trwałych wykazywanych pozabilansowo. Prawo wieczystego użytkowania gruntów wykazywane jest w bilansie w pozycji „grunty”.

Nota 3.

Spółka nie posiada należności długoterminowych.

Nota 4.1

Spółka nie posiada inwestycji długoterminowych z wyjątkiem udziałów.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w jednostkach zależnych	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
c) w jednostkach stowarzyszonych	85	85	-
- udziały lub akcje	85	85	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe razem	85	85	-

Nota 4.2

UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Alsen Sp. z o.o.	Alsen Sp. z o.o.	-
b) siedziba	Katowice	Katowice	-
c) przedmiot przedsiębiorstwa	Usługi marketingowe	Usługi marketingowe	-
d) wartość bilansowa udziałów/akcji	85	85	-
e) kapitał własny jednostki, w tym:			
- kapitał zakładowy			
f) procent posiadanego kapitału zakładowego	29%	29%	-
g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	29%	29%	-
h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)	-	-	-
i) otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy	-	-	-

Nota 4.3

Wszystkie posiadane przez Emitenta udziały są denominowane w złotych polskich.

Nota 4.4

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-	-
a) udziały i akcje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-	-
a) udziały i akcje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	-	-
a) udziały i akcje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	85	85	-
a) udziały i akcje (wartość bilansowa)	85	85	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	85	-	-
- wartość według cen nabycia	85	85	-
b) obligacje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
Wartość według cen nabycia razem	85	85	-
Wartość na początek okresu razem	85	-	-
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	-	-	-
Wartość bilansowa razem	85	85	-

Nota 5.1.

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005	2004	2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	307	489	768
a) odniesionych na wynik finansowy	307	489	768
- różnice kursowe	299	243	228
- odpis aktualizujący należności	8	246	540
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	288	307	409
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	288	307	409
- różnice kursowe	39	299	243
- odpis aktualizujący należności	-	8	166
- wynagrodzenia	177	-	-
- premie	72	-	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	307	489	688
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	307	489	688
- różnice kursowe	299	243	228
- odpis aktualizujący należności	8	246	426
- zmiana stawki podatkowej	-	-	34
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, w tym:	288	307	489
a) odniesionych na wynik finansowy	288	307	489
- różnice kursowe	39	299	243
- odpis aktualizujący należności	-	8	246
- wynagrodzenia	177	-	-
- premie	72	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Spółka w sprawozdaniu finansowym prezentuje wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego pomniejszoną o rezerwę z tego tytułu.

Wszystkie wykazane różnice przejściowe realizują się w ciągu 1 roku od dnia bilansowego.

Nota 5.2.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	554	279	187
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	554	279	187

Nota 6.

ZAPASY	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) materiały	9	9	2
b) półprodukty i produkty w toku	-	-	-
c) produkty gotowe	-	-	-
d) towary	81 488	59 749	47 362
e) zaliczki na dostawy	445	1 086	2 413
Zapasy razem	81 942	60 844	49 777

Na dzień 31 grudnia 2005 roku na zapasach o wartości 24.400 tys. zł został ustanowiony zastaw rejestrowy na poczet zabezpieczenia kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na dzień 31 grudnia 2003 roku na zapasach o wartości 10.000 tys. zł został ustanowiony zastaw rejestrowy na poczet zabezpieczenia kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na dzień 31 grudnia 2003 roku na zapasach o wartości 5.000 tys. zł został ustanowiony zastaw rejestrowy na poczet zabezpieczenia kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Nota 7.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) od jednostek powiązanych	748	324	-
b) należności od pozostałych jednostek	158 485	114 318	96 726
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	155 687	112 329	91 744
- do 12 miesięcy	155 687	112 329	91 744
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 532	1 692	4 651
- inne	266	297	331
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
Należności krótkoterminowe netto razem	159 233	114 642	96 726
c) odpisy aktualizujące wartość należności	9 358	9 191	8 005
Należności krótkoterminowe brutto razem	168 591	123 833	104 731

Nota 7.2.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan na początek okresu	9 191	8 005	6 385
a) zwiększenia (z tytułu)	1 012	1 750	2 295
- dokonania odpisów aktualizujących należności	1 012	1 750	2 295
b) zmniejszenia (z tytułu)	845	564	675
- wykorzystania odpisów na umorzone, nieściągalne i inne należności	488	183	566
- rozwiązania odpisów w związku ze spłatą należności	357	381	109
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	9 358	9 191	8 005

Nota 7.3.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	160 426	120 965	101 832
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	8 165	2 868	2 899
b1. jednostka/waluta tys./USD	1 897	614	579
tys. zł	6 185	2 001	2 136
b2. jednostka/waluta tys./EUR	424	137	161
tys. zł	1 638	533	760
b3. jednostka/waluta tys./GBP	-	-	1
tys. zł	-	-	3
pozostałe waluty w tys. zł	342	334	-
Należności krótkoterminowe razem	168 591	123 833	104 731

Nota 7.4.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca	113 699	91 059	78 849
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	35 922	14 914	9 488
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	295	423
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	3	-
e) powyżej 1 roku	-	-	-
f) należności przeterminowane	7 765	7 026	3 490
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	157 386	113 297	92 250
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	951	644	506
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	156 435	112 653	91 744

Wszystkie prezentowane powyżej przedziały czasowe spłacania należności są związane z normalnym tokiem sprzedaży Emitenta.

Nota 7.5.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca	4 969	3 437	1 121
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 549	1 073	508
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	722	1 590	502
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	113	345	272
e) powyżej 1 roku	412	581	1 087
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (brutto)	7 765	7 026	3 490
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	951	644	506
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (netto)	6 814	6 382	2 984

Nota 7.6.

NALEŻNOŚCI DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) należności dochodzone na drodze sądowej (brutto)	8 407	8 547	7 499
b) odpisy aktualizujące wartość należności dochodzonych na drodze sądowej	(8 407)	(8 547)	(7 499)
Należności dochodzone na drodze sądowej razem (netto)	-	-	-

Nota 8.

Z łącznej wartości należności długo- i krótkoterminowych przypada na należności sporne i przeterminowane (netto):	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
- z tytułu dostaw, robót i usług	6 814	6 382	10 482
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-

Nota 9.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w jednostkach zależnych	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	36	30	70
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	36	30	70
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	32 309	12 649	2 424
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	32 309	12 649	971
- inne środki pieniężne	-	-	1 453
- inne aktywa pieniężne	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	32 345	12 679	2 494

Nota 9.2.

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	-	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	-	-	-

Nota 9.3.

Spółka nie posiada papierów wartościowych, udziałów ani innych krótkoterminowych aktywów finansowych.

Nota 9.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	36	30	70
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	36	30	70

Nota 9.5.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	30 562	12 493	2 305
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 747	156	119
b1. jednostka/waluta tys./USD	215	42	31
tys. zł	700	127	115
b2. jednostka/waluta tys./EUR	58	7	1
tys. zł	225	29	4
b3. jednostka/waluta tys./GBP	-	-	-
tys. zł	-	-	-
pozostałe waluty w tys. zł	822	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	32 309	12 649	2 424

Nota 9.6.

Spółka nie posiada innych inwestycji krótkoterminowych.

Nota 10.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	554	279	187
- ubezpieczenia, prenumeraty, prowizje od kredytów	554	279	187
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	554	279	187

Nota 11.

W okresach objętych Prospektem Emitent dokonywał odpisów aktualizujących należności. Przyczyną odpisów było niskie prawdopodobieństwo spłaty należności. Informacje o dokonanych i odwróconych odpisach aktualizujących podane są w notach 7.1-8.

Nota 12.

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w PLN)	Udział w kapitale i procent głosów na WZA	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	Imienne zwykłe	brak	2 729 973	2 729 973	27,03%	gotówka	01.10.1998	01.10.1998
Seria B	Imienne zwykłe	brak	922 130	922 130	9,13%	gotówka	29.10.1998	29.10.1998
Seria C	Imienne zwykłe	brak	4 300 000	4 300 000	42,57%	aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	28.12.1998	28.12.1998
Seria D	Imienne zwykłe	brak	236 920	236 920	2,35%	gotówka	07.12.1998	07.12.1998
Seria E	Imienne zwykłe	brak	1 910 979	1 910 979	18,92%	gotówka	07.12.1998	07.12.1998
Liczba akcji razem			10 100 002					
Kapitał razem				10 100 002	100,00%			

Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 PLN. Nie występują ograniczenia praw do akcji.

Struktura własności kapitału podstawowego			
Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość kapitału (w PLN)	Udział w kapitale i procent głosów na WZA
Polish Enterprise Fund, L.P.	4 640 950	4 640 950	45,95%
Iwona Przybyło	4 536 921	4 536 921	44,92%
Andrzej Przybyło	922 131	922 131	9,13%
Razem	10 100 002	10 100 002	100%

W okresie objętym Prospektem nie wystąpiły zmiany struktury własności ani wartości kapitału zakładowego.

Nota 13.1.

Spółka nie posiada akcji własnych.

Nota 13.2.

Spółka nie posiada akcji w jednostkach podporządkowanych.

Nota 14.

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	19 672	19 672	19 918
b) utworzony ustawowo	-	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	-	-	-
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników	-	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-	-
Kapitał zapasowy razem	19 672	19 672	19 918

Nota 15.

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	-	-	-
b) z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	-	-	-
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	-
c) z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	-	-	-

Nota 16.

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
- fundusz umorzeniowy	906	906	906
- fundusz dywidendowy	3 100	3 100	3 100
- pozostały kapitał rezerwowy	9 464	5 316	3 363
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	13 470	9 322	7 369

Nota 17.

Spółka nie dokonywała odpisów z zysku netto.

Nota 18.1.

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005	2004	2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	314	37	108
a) odniesionej na wynik finansowy	314	37	108
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	149	314	37
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	149	314	37
- różnice kursowe	149	314	37
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	314	37	108
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	314	37	108
- różnice kursowe	314	37	108
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem	149	314	37
a) odniesionej na wynik finansowy	149	314	37
- różnice kursowe	149	314	37
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Wszystkie zwiększenia i zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą powstania przejściowych różnic w podatku dochodowym. Spółka w sprawozdaniu finansowym prezentuje wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego pomniejszoną o rezerwę z tego tytułu.

Wszystkie tytuły będące podstawą do rezerwy na podatek odroczone powstały z powodu powstania różnic przejściowych. Wszystkie zmniejszenia rezerwy na podatek odroczone związane są z wykorzystaniem rezerwy. Wszystkie różnice przejściowe wygasną w ciągu 1 roku od dnia bilansowego. Spółka nie wykazuje odpisów na inwestycje, dlatego też nie wystąpiły różnice przejściowe związane z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych, oddziałach ani wspólnych przedsięwzięciach.

Nota 18.2.

Emitent nie posiada innych rezerw.

Nota 19.1.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	30 372	3 000	-
- kredyty i pożyczki	30 372	3 000	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	30 372	3 000	-

Nota 19.2.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	28 500	3 000	-
b) powyżej 3 lat do 5 lat	1 872	-	-
c) powyżej 5 lat	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	30 372	3 000	-

Nota 19.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK na dzień 31.12.2005 (w tys.)							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Raiffeisen Bank Polska S.A	Warszawa	30 372 PLN	3 872 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Rozłożone ratami do 31 grudnia 2010	Zastaw rejestrowy 6 mln zł na zapasach, przelew wierzytelności z tytułu należności handlowych, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 7,5 mln zł	
			5 000 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Rozłożone ratami do 30 września 2008	Hipoteka kaucyjna do kwoty 4.448 tys. zł, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 10,5 mln zł	
			5 500 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Rozłożone ratami do 5 lutego 2009	Cesja wierzytelności, oświadczenie art. 97 cesja wierzytelności, oświadczenie art. 97 PB do kwoty 6 mln zł	
			1 000 PLN	WIBOR 1M+ marża banku	Do 30 marca 2007	Weksel in blanco; pełnomocnictwo; zastaw rejestrowy na zapasach w wysokości 5.000 tys. zł; hipoteka kaucyjna do 935 tys. zł na nieruchomości; cesja z polisy ubezpiecz., oświadczenie o poddaniu się egzekucji (nie więcej niż 7.500 tys. zł)	
			15 000 PLN	WIBOR T/N + marża banku	29 czerwca 2007	Zastaw rejestrowy 5 mln zł na zapasach, przelew wierzytelności z tytułu należności handlowych, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 30 mln zł, weksel in blanco	

Wszystkie zobowiązania długoterminowe są denominowane w złotych polskich.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK na dzień 31.12.2004 (w tys.)							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	3 000 PLN	3 000 PLN	WIBOR 1 M+ marża banku	Do 30 marca 2007	Weksel in blanco; pełnomocnictwo; zastaw rejestrowy na zapasach w wysokości 5.000 tys. zł; hipoteka kaucyjna do 935 tys. zł na nieruchomości; cesja z polisy ubezpiecz.	

Nota 20.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) wobec jednostek zależnych	-	153	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	214 969	151 435	118 888
- kredyty i pożyczki, w tym:	32 516	41 269	44 645
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	58	830	-
- z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	58	830	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	150 364	86 379	71 088
- do 12 miesięcy	150 364	86 379	71 088
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	31 236	22 315	1 469
- z tytułu wynagrodzeń	793	641	665
- inne (wg rodzaju)	2	1	1 021
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	61	127	169
- ZFŚS	61	127	169
Zobowiązania krótkoterminowe razem	215 030	151 715	119 057

Nota 20.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	140 238	94 525	74 177
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	74 949	57 190	44 880
b1. jednostka/waluta tys./USD	12 900	11 293	7 646
tys. zł	42 071	36 831	28 903
b2. jednostka/waluta tys./EUR	8 518	5 724	1 827
tys. zł	32 878	20 359	8 643
b3. jednostka/waluta tys./CHF	-	-	2 364
tys. zł	-	-	7 334
Zobowiązania krótkoterminowe razem	215 030	151 715	119 057

Nota 20.3.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK na dzień 31.12.2005 (w tys.)							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	6 628 PLN	1 000 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Rozłożone ratami w ciągu roku 2006	Zastaw rejestrowy 6 mln zł na zapasach, przelew wierzytelności z tytułu należności handlowych, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 7,5 mln zł	
			2 000 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Do 31 sierpnia 2006	Hipoteka kaucyjna do kwoty 4.448 tys. zł, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 10,5 mln zł	
			1 500 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Do 5 września 2006	Cesja wierzytelności, oświadczenie art. 97 cesja wierzytelności, oświadczenie art. 97 PB do kwoty 6 mln zł	
			2 000 PLN	WIBOR 1M+ marża banku	Do 31 marca 2006	Weksel in blanco; pełnomocnictwo; zastaw rejestrowy na zapasach w wysokości 5.000 tys. zł; hipoteka kaucyjna do 935 tys. zł na nieruchomości; cesja z polisy ubez., oświadczenie o poddaniu się egzekucji (nie więcej niż 7.500 tys. zł)	
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	40 000 PLN	26 016 PLN	WIBOR T/N + marża banku	30 lipca 2006	Hipoteka na nieruchomościach zabudowanych położonych we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej i Kościerzyńskiej w łącznej kwocie 6 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksle in blanco do kwoty 3 mln zł, przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do gatunku, tj. sprzętu i akcesoriów komputerowych do kwoty 25 mln zł, przelew wierzytelności, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 48.416 tys. zł	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	5 000 PLN	-	WIBOR T/N + marża banku	30 lipca 2006	Cesja wierzytelności, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 6 mln zł	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK na dzień 31.12.2004 (w tys.)							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	Do 20 000 PLN	6 529 PLN	WIBOR 1W + marża banku	30 czerwca 2005	Weksel in blanco; pełnomocnictwo; przelew wierzytelności; zastaw rejestrowy na zapasach w wys. 5.000 tys. zł; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasy; poddanie się egzekucji do kwoty 30.000 tys. zł	
		2 000 PLN	2 000 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Do 31 marca 2005	Weksel in blanco; pełnomocnictwo; zastaw rejestrowy na zapasach w wysokości 5.000 tys. zł; hipoteka kaucyjna do 935 tys. zł na nieruchomości; cesja z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji (nie więcej niż 7.500 tys. zł)	
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	40 000 PLN	32 740 PLN	WIBOR O/N + marża banku	31 lipca 2005	Hipoteka na nieruchomości; weksle własne in blanco; przewłaszczenie zapasów o wartości 29.000 tys. zł; przelew wierzytelności	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK na dzień 31.12.2003 (w tys.)							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	20 000 PLN	5089 PLN	WIBOR 1T + marża banku	30 czerwca 2004	weksel na kwotę 3.000 tys. zł; weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań kredytobiorcy wobec banku w ciężar rachunku bieżącego kredytobiorcy; przelew wierzytelności od kontrahentów oddziałów kredytobiorcy (dłużników); zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy w wysokości 5.000.000 zł; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej zapasy	
			7 334 CHF	LIBOR 1M + marża banku	30 czerwca 2004		
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	40 000 PLN	32 222 PLN	WIBOR O/N + marża banku	19.800 PLN do 1 lutego 2004; 20.200 PLN do 30 kwietnia 2004	Hipoteka na nieruchomościach zabudowanych położonych we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej i Kościelnej w łącznej kwocie 6.000.000 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i zdarzeń losowych.; weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową; przewłaszczenie zapasów towarów handlowych, zgromadzonych w magazynie centrali we Wrocławiu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i umowa przelewu wierzytelności wobec podmiotów gosp. (odbiorców towarów i usług) z tytułu wystawionych faktur za towary i usługi Centrali we Wrocławiu i oddziałów w Krakowie, Szczecinie i Łodzi	

Nota 20.4.

Spółka nie emitowała dłużnych instrumentów finansowych.

Nota 20.5.

Zabezpieczenia na majątku Emitenta wynikające z zobowiązań krótkoterminowych wykazane zostały pod notami objaśniającymi pozycje aktywów.

Nota 21.1.

Ujemna wartość firmy nie występuje.

Nota 21.2.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005	2004	2003
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	21	689
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	21	689
- rabaty na poczet przyszłych kosztów napraw gwarancyjnych	-	21	689
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	-	21	689

Nota 22.

DANE OBJAŚNIAJĄCE SPOSÓB OBLICZENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ ROZWODNIONEJ WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość księgowa	49 275	43 242	39 094
Liczba akcji	10 100 002	10 100 002	10 100 002
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,88	4,28	3,87
Rozwodniona liczba akcji	-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	-	-	-

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako stosunek kapitału własnego AB S.A. na dzień bilansowy do liczby akcji.

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych**Nota 23.1.**

Nie występują należności warunkowe od jednostek powiązanych.

Nota 23.2.

Nie występują zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych.

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat**Nota 24.1.**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005	2004	2003
- usługi transportu i inne	4 373	4 398	2 325
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług razem	4 373	4 398	2 325
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 24.2.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2005	2004	2003
a) kraj	4 373	4 398	2 325
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
b) eksport	-	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług razem	4 373	4 398	2 325
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 25.1.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005	2004	2003
- sprzedaż sprzętu komputerowego	979 004	773 897	656 727
- w tym: od jednostek powiązanych	4 271	285	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	979 004	773 897	656 727
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 25.2.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2005	2004	2003
a) kraj	947 587	766 049	650 101
- w tym: od jednostek powiązanych	4 271	285	-
b) eksport	31 417	7 848	6 626
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	979 004	773 897	656 727
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 26.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2005	2004	2003
a) amortyzacja	953	953	1 011
b) zużycie materiałów i energii	1 727	1 054	2 043
c) usługi obce	10 402	10 180	10 056
d) podatki i opłaty	1 647	2 473	1 611
e) wynagrodzenia	7 385	6 387	5 666
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 445	1 310	1 122
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	6 084	6 541	3 679
- koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	4 243	5 271	2 991
- podróże służbowe	185	202	165
- pozostałe koszty	1 656	1 068	523
Koszty według rodzaju razem	29 643	28 898	25 188
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	-	-
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(21 681)	(20 370)	(18 942)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(3 589)	(4 130)	(3 921)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 373	4 398	2 325

Nota 27.

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2005	2004	2003
a) rozwiązanie rezerwy (z tytułu):	359	381	109
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	359	381	109
b) pozostałe, w tym:	729	1 609	5 467
- sprzedaż wierzytelności	-	111	-
- wynik na sprzedaży środków trwałych	3	-	-
- noty refundujące, inne zwroty	-	644	4 869
- otrzymane odszkodowania	-	-	263
- nadwyżki inwentaryzacyjne	-	-	178
- inne przychody	726	854	157
Inne przychody operacyjne razem	1 088	1 990	5 576

Nota 28.

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2005	2004	2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu):	1 012	1 900	2 295
- odpisy aktualizujące zapasy	-	150	-
- odpisy aktualizujące należności	1 012	1 750	2 295
b) pozostałe, w tym:	8 277	4 029	4 690
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	2	57
- koszty reklamacji	1 894	1 718	2 790
- szkody	38	91	383
- niedobory	743	224	286
- różnice wartości po kompensatach towarów	-	-	54
- sprzedaż wierzytelności	90	-	-
- odpisy wartości firmy	-	-	99
- obciążenia marketów	3 859	-	514
- koszty egzekucji, sądowe	-	-	135
- należności odpisane	-	-	32
- darowizny	2	5	-
- inne koszty	1 651	1 989	340
Inne koszty operacyjne razem	9 290	5 929	6 986

Nota 29.1.

Nie występują przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach.

Nota 29.2.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2005	2004	2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
b) pozostałe odsetki	511	519	562
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
- od pozostałych jednostek	511	519	562
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	511	519	562

Nota 29.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2005	2004	2003
a) dodatnie różnice kursowe	181	2 212	-
- zrealizowane	(315)	756	-
- niezrealizowane	496	1 456	-
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	105	662	338
- realizacja opcji	-	304	284
- skonto	-	-	-
- inne	105	358	54
Inne przychody finansowe razem	286	2.874	338

Nota 30.1.

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2005	2004	2003
a) od kredytów i pożyczek	2 934	2 096	2 201
- dla jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
- dla innych jednostek	2 934	2 096	2 201
b) pozostałe odsetki	1	9	11
- dla jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
- dla innych jednostek	1	9	11
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	2 935	2 105	2 212

Nota 30.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE	2005	2004	2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	-	-	2 675
- zrealizowane	-	-	1 593
- niezrealizowane	-	-	1 082
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	320	1 046	520
- prowizje od kredytów	163	149	120
- koszty zakupu opcji	2	-	243
- inne	155	897	157
Inne koszty finansowe razem	320	1 046	3 195

Nota 31.

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2005	2004	2003
a) losowe	-	-	-
b) pozostałe (wg tytułów)	-	-	-
Zyski nadzwyczajne razem	-	-	-

Nota 32.

STRATY NADZWYCZAJNE	2005	2004	2003
a) losowe	-	-	4
b) pozostałe (wg tytułów)	-	-	-
Straty nadzwyczajne razem	-	-	4

Nota 33.1.

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2005	2004	2003
1. Zysk (strata) brutto	8 004	5 684	3 089
Zmiany zasad rachunkowości nie wpływające na podstawę opodatkowania	-	-	-
1a. Zysk (strata) brutto po zmianach	8 004	5 684	3 089
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	3 139	(16)	347
- darowizny	2	5	34
- umorzenie wartości firmy	-	-	99
- odpisane należności	1 288	181	32
- PFRON	103	83	71
- odsetki budżetowe	-	1	5
- odpisy aktualizujące należności	1 013	1 750	2 295
- odpisy aktualizujące z lat poprzednich, stające się kosztem uzyskania przychodu	-	(125)	(2 338)
- ujemne różnice kursowe niepodatkowe	1 367	293	1 280
- inne	542	283	117
- dodatnie różnice kursowe	(870)	(1 456)	(198)
- spłata odpisów akt. nie stanowiących kup	(306)	(90)	(109)
- strata podatkowa roku 2002	-	(941)	(941)
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	11 143	5 668	3 436
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	2 117	1 077	927
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	2 117	1 077	927
- wykazany w rachunku zysków i strat	2 117	1 077	927
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Nota 33.2.

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2005	2004	2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(146)	459	175
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-	34
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	-	-	-
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-	-
Podatek dochodowy odroczonego razem	(146)	459	209

Nota 33.3.

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	2005	2004	2003
- ujętego w kapitale własnym	-	-	-
- ujętego w wyniku finansowym	(146)	459	209

Nota 33.4.

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	2005	2004	2003
- działalności zaniechanej	-	-	-
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	-	-	-

Nota 33.5.

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty nie wystąpiły.

Nota 34.

PROPOZYCJA PODZIAŁU ZYSKU/POKRYCIA STRAT			
Wyszczególnienie	2005	2004	2003
Zysk/strata za okres	6 033	4 148	1 953
Podział zysku/pokrycie straty	-	-	-
- odpis na kapitał zapasowy	-	-	-
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	-
- odpis na kapitał rezerwowy	6 033	4 148	1 953

Nota 35.

DANE LICZBOWE DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	2005	2004	2003
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 100 002	10 100 002	10 100 002
Zysk (strata) netto za 12 miesięcy (w tys. zł)	6 033	4 148	1 953
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,60	0,41	0,19
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	-	-
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	-	-

Zysk netto na jedną akcję został policzony jako stosunek wyniku netto okresu obrachunkowego do średniej ważonej liczby akcji zwykłych AB S.A. posiadających w posiadaniu akcjonariuszy w poszczególnych okresach.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych za okres 1.01. - 31.12.2005 r.			
Wyszczególnienie	Na początek okresu	Na koniec okresu	Zmiana
Środki pieniężne w kasie	174	108	(66)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	12 475	21 884	9 409
Inne środki pieniężne, w tym:	-	-	-
a) środki pieniężne w drodze	-	-	-
Inne aktywa pieniężne	-	10 317	10 317
a) aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 m-cy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia, założenia - lokaty pieniężne, czeki, weksle obce i inne aktywa finansowe	-	10 317	10 317
b) odsetki od aktywa finansowego płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia	-	-	-
Razem środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów	12 649	32 309	19 660
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	64	64

Struktura środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych za okres 1.01. - 31.12.2004 r.			
Wyszczególnienie	Na początek okresu	Na koniec okresu	Zmiana
Środki pieniężne w kasie	76	174	98
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	895	12 475	11 580
Inne środki pieniężne, w tym:	-	-	-
a) środki pieniężne w drodze	-	-	-
Inne aktywa pieniężne	1 453	-	(1 453)
a) aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 m-cy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia, założenia - lokaty pieniężne, czeki, weksle obce i inne aktywa finansowe	1 453	-	(1 453)
b) odsetki od aktywa finansowego płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia	-	-	-
Razem środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów	2 424	12 649	10 225
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	169	-	(169)

Struktura środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych za okres 1.01.- 31.12.2003 r.			
Wyszczególnienie	Na początek okresu	Na koniec okresu	Zmiana
Środki pieniężne w kasie	37	76	39
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 592	895	(2 697)
Inne środki pieniężne, w tym:	-	-	-
a) środki pieniężne w drodze	-	-	-
Inne aktywa pieniężne	2 377	1 453	(924)
a) aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 m-cy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia, założenia - lokaty pieniężne, czeki, weksle obce i inne aktywa finansowe	2 377	1 453	(924)
b) odsetki od aktywa finansowego płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia	-	-	-
Razem środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów	6 006	2 424	(3 582)
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	134	169	35

Wyjaśnienie niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu a zmianami stanu w rachunku przepływów pieniężnych
Zmiana stanu należności za okres od 01.01. do 31.12.2005 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Należności krótkoterminowe z bilansu	44 591
2. Należności długoterminowe z bilansu	-
3. Należności z tytułu działalności inwestycyjnej	-
Zmiana stanu należności ujęta w rachunku przepływów pieniężnych (1+2-3)	44 591

Zmiana stanu należności za okres od 01.01. do 31.12.2004 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Należności krótkoterminowe z bilansu	17 916
2. Należności długoterminowe z bilansu	-
3. Należności z tytułu działalności inwestycyjnej	-
Zmiana stanu należności ujęta w rachunku przepływów pieniężnych (1+2-3)	17 916

Zmiana stanu należności za okres od 01.01. do 31.12.2003 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Należności krótkoterminowe z bilansu	(22 603)
2. Należności długoterminowe z bilansu	-
3. Należności z tytułu działalności inwestycyjnej	-
Zmiana stanu należności ujęta w rachunku przepływów pieniężnych (1+2-3)	(22 603)

Zmiana stanu środków pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2005 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Środki pieniężne z bilansu	19 660
2. Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-
Zmiana stanu środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych (1-2)	19 660

Zmiana stanu środków pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2004 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Środki pieniężne z bilansu	10 225
2. Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-
Zmiana stanu środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych (1-2)	10 225

Zmiana stanu środków pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2003 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Środki pieniężne z bilansu	(3 582)
2. Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-
Zmiana stanu środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych (1-2)	(3 582)

Zmiana stanu zobowiązań za okres od 01.01 do 31.12.2005 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Zobowiązanie krótkoterminowe	63 315
2. Pożyczki	–
3. Kredyty bankowe	18 619
4. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	(772)
5. Zobowiązania z tytułu działalności inwestycyjnej	(9 094)
6. Inne zobowiązania długoterminowe	–
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności operacyjnej ujęta w rachunku przepływów pieniężnych (1-2-3-4-5+6)	72 068

Zmiana stanu zobowiązań za okres od 01.01 do 31.12.2004 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Zobowiązanie krótkoterminowe	32 658
2. Pożyczki	–
3. Kredyty bankowe	(376)
4. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	830
5. Zobowiązania z tytułu działalności inwestycyjnej	2 921
6. Inne zobowiązania długoterminowe	–
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności operacyjnej ujęta w rachunku przepływów pieniężnych (1-2-3-4-5+6)	36 033

Zmiana stanu zobowiązań za okres od 01.01 do 31.12.2003 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Zobowiązanie krótkoterminowe	23 727
2. Pożyczki	–
3. Kredyty bankowe	–
4. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	–
5. Zobowiązania z tytułu działalności inwestycyjnej	–
6. Inne zobowiązania długoterminowe	–
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności operacyjnej ujęta w rachunku przepływów pieniężnych (1-2-3-4-5+6)	23 727

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych za okres od 01.01 do 31.12.2005 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Rozliczenia międzyokresowe bierne (w bilansie)	(21)
2. Ujemna wartość firmy	–
I. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych (1-2)	(21)
1. Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe	(139)
2. Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe z tytułu podatku dochodowego - pozycje odnoszone na kapitały własne	–
3. Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe	(274)
II. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych (1-2+3)	(413)
III. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych ujęta w rachunku przepływów pieniężnych (I+II)	(434)

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych za okres od 01.01 do 31.12.2004 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Rozliczenia międzyokresowe bierne (w bilansie)	(667)
2. Ujemna wartość firmy	-
I. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych (1-2)	(667)
1. Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe	452
2. Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe z tytułu podatku dochodowego - pozycje odnoszone na kapitały własne	-
3. Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe	(92)
II. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych (1-2+3)	360
III. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych ujęta w rachunku przepływów pieniężnych (I+II)	(307)

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych za okres od 01.01 do 31.12.2003 r.

Treść	Zmiana stanu
1. Rozliczenia międzyokresowe bierne (w bilansie)	689
2. Ujemna wartość firmy	-
I. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych (1-2)	689
1. Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe	208
2. Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe z tytułu podatku dochodowego - pozycje odnoszone na kapitały własne	0
3. Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe	105
II. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych (1-2+3)	313
III. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych ujęta w rachunku przepływów pieniężnych (I+II)	1 002

Emitent nie wykazuje korekt, wpływów i wydatków, których suma przekracza 5% ogólnej kwoty korekt, wpływów i wydatków wykazanych z danej działalności w rachunku przepływów pieniężnych.

4.7. Dodatkowe noty objaśniające
4.7.1. Informacja o instrumentach finansowych
4.7.1.1. Podział instrumentów finansowych
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Spółka posiadała nierozliczone w poszczególnych dniach bilansowych okresu objętego prospektem transakcje zabezpieczające w postaci kontraktów typu forward.

Waluta	Wartość kontraktu		
	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
USD	17	(638)	-
EUR	(75)	(192)	-

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Na dni bilansowe przypadające w okresie objętym Prospektem Spółka nie była obciążona zobowiązaniami finansowymi przeznaczonymi do obrotu.

Pożyczki udzielone i należności własne

W 2002 roku Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 70 tys. zł z pracownikiem, który w trakcie roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2002 został powołany na Członka Zarządu. Termin spłaty pożyczki strony ustaliły na 18.01.2003. Strony w drodze aneksu wydłużyły termin spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami i ustaliły go na 31.12.2005. Pożyczka została spłacona w styczniu roku 2006.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dni bilansowe przypadające w okresie objętym Prospektem Spółka nie posiadała aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na dni bilansowe przypadające w okresie objętym Prospektem Spółka nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

4.7.1.2. Opis instrumentów finansowych w podziale wg kategorii instrumentów finansowych

W prezentowanym okresie Spółka wykorzystwała wyłącznie instrumenty finansowe zabezpieczające przed ryzykiem kursowym: kontrakty typu forward i opcynie, traktowane jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Dodatkowo Spółka udzieliła pożyczki podmiotowi powiązanemu, klasyfikowanej jako pożyczki udzielone i należności własne.

4.7.1.2.1. Informacje o stosowanych instrumentach finansowych**Podstawowa charakterystyka i opis instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów wpływających na rozkład w czasie i pewność przyszłych przepływów pieniężnych:**Zakres i charakter instrumentu

Głównym ryzykiem, na które narażona jest Spółka, jest ryzyko zmiany kursu walut. Aby zabezpieczyć się przed ewentualnymi stratami, Spółka w aktywny sposób zarządza ryzykiem walutowym.

W ramach strategii zabezpieczającej wykorzystuje dwa podstawowe instrumenty – transakcje opcyjne oraz transakcje typu forward. Spółka nie korzysta z innych instrumentów finansowych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 Spółka posiadała otwarte transakcje zabezpieczające. Ich wartość została zaprezentowana w nocie 1.1.a.

Cel nabywania lub wystawiania instrumentu

Celem nabywania wyżej wymienionych instrumentów jest zabezpieczenie przyszłych płatności wynikających z zawartych przez Spółkę kontraktów handlowych na dostawy towarów. Spółka na bieżąco zabezpiecza kwoty zobowiązań wyrażonych w walutach obcych o odroczonej terminie płatności.

Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności

Spółka zawiera transakcje zabezpieczające w wysokości odpowiadającej bieżącym zobowiązaniom, w kwotach, walutach i terminach realizacji odpowiadającym przyszłym płatnościom ustalonym według obowiązującego i uaktualnianego w sposób bieżący preliminarza. Większość płatności realizowana jest według stałych umownych terminów zapłat.

Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych

Na dzień bilansowy 31.12.2005 Spółka nie posiadała otwartych transakcji pochodnych innych niż prezentowane w nocie 1.1.a, transakcje zawarte w terminach późniejszych rozwiązywane są na bieżąco.

Termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu

Cena i termin wykonania instrumentu ustalane są w dniu zawarcia transakcji. Najczęściej stosowanym terminem zapadalności instrumentów jest termin 30-dniowy.

Możliwości wcześniejszego rozliczenia – okres lub dzień

Spółka sporadycznie korzysta z możliwości wcześniejszego zamknięcia transakcji, są one zawierane z uwzględnieniem terminów przyszłych płatności zobowiązań handlowych i z reguły nie ma potrzeby ich rozwiązywania przed upływem umówionego terminu.

Cena lub przedział cen realizacji instrumentu

Instrumenty realizowane są po kursach terminowych ustalanych w dniu zawarcia transakcji.

Możliwości wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów

Spółka nie korzysta z możliwości zamiany stosowanych instrumentów na inne składniki aktywów lub pasywów.

Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz terminu ich płatności

Szczegółowe warunki transakcji zabezpieczających określane są w momencie ich zawierania i zostały opisane powyżej.

Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem

Stosowanie transakcji zabezpieczających typu forward i opcyjnych obarczone jest ryzykiem niewykonania kontraktu przez drugą stronę (bank) oraz niedojścia do skutku, anulowania lub zmiany warunków transakcji bazowej, której bezpośrednim zabezpieczeniem jest instrument finansowy.

Udzielona pożyczka obciążona jest ryzykiem nieterminowości spłaty bądź braku zapłaty ze strony pożyczkobiorcy.

Dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentem

Spółka nie stosuje dodatkowych zabezpieczeń związanych z instrumentami finansowymi.

Inne warunki towarzyszące instrumentowi

Wszystkie warunki towarzyszące instrumentom opisane zostały powyżej.

Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Różnice kursowe wynikające z zamknięcia poszczególnych transakcji są ewidencjonowane na odpowiednich kontach analitycznych zespołu przychodów lub kosztów finansowych jako zrealizowane różnice kursowe.

OPCJE	2005	2004	2003
Przychody finansowe	189	304	284
Koszty finansowe	191	723	243

Walutowe transakcje forward	2005	2004	2003
Przychody finansowe	306	214	1 096
Koszty finansowe	931	954	1 702

Każdorazowo na dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny instrumentów zabezpieczających do wartości godziwej. W przypadku transakcji typu forward wycena ta polega na porównaniu kursu terminowego rzeczywistej transakcji z kursem terminowym obliczanym w dniu bilansowym w oparciu o bieżący kurs spot i ekstrapolowane rynkowe stopy procentowe (WIBOR i LIBOR dla terminu najbliższego dacie zapadalności danej transakcji terminowej).

Wartość godziwa transakcji opcyjnych kalkulowana jest przy wykorzystaniu modeli wyceny europejskich opcji walutowych na podstawie bieżącego kursu spot, ekstrapolowanych rynkowych stóp procentowych (WIBOR i LIBOR dla terminu najbliższego dacie zapadalności danej transakcji opcyjnej) oraz rynkowego parametru zmienności.

Rodzaj instrumentu walutowego	31 grudnia 2005		31 grudnia 2004		31 grudnia 2003	
	Wartość godziwa (dodatnia) [w tys. PLN]	Wartość godziwa (ujemna) [w tys. PLN]	Wartość godziwa (dodatnia) [w tys. PLN]	Wartość godziwa (ujemna) [w tys. PLN]	Wartość godziwa (dodatnia) [w tys. PLN]	Wartość godziwa (ujemna) [w tys. PLN]
Kontrakty opcyjne	-	-	-	-	-	-
Kontrakty forward	-	58	-	830	-	-

Opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży

Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowana jest w rachunku zysków i strat. W okresie objętym Prospektem Spółka nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Spółka nie nabywała w okresie objętym Prospektem instrumentów finansowych na rynku regulowanym.

- 4.7.1.2.2. Spółka nie posiadała w okresie objętym Prospektem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu, wycenionych w wartości skorygowanej ceny nabycia co do których nie byłoby możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej.
- 4.7.1.2.3. Z wyjątkiem opisanej powyżej udzielonej pożyczki w wysokości 36 tys. zł, Spółka nie posiadała w okresie objętym Prospektem aktywów i zobowiązań finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej.
- 4.7.1.2.4. Spółka nie zawierała w okresie objętym Prospektem umów, w wyniku których aktywa finansowe przekształcała się w papiery finansowe lub umowy odkupu.
- 4.7.1.2.5. Spółka nie dokonywała w okresie objętym Prospektem przekwalifikowania aktywów wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.
- 4.7.1.2.6. Spółka nie dokonywała w okresie objętym Prospektem odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych.
- 4.7.1.2.7. Odnośnie do przychodów z odsetek od pożyczek i należności własnych przyjęty sposób ich obliczania przedstawiony został poniżej.
- 4.7.1.2.8. Spółka nie dokonywała w okresie objętym Prospektem odpisów aktualizujących wartość udzielonej pożyczki z tytułu trwałej utraty jej wartości.
- 4.7.1.2.9. Spółka nie ponosiła w okresie objętym Prospektem kosztów odsetek od zobowiązań finansowych.
- 4.7.1.2.10. Informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym podane zostały w pkt 4.7.1.2.1.
- 4.7.1.2.11. Informacje dotyczące zabezpieczania planowanych transakcji lub uprawdopodobnionego zobowiązania, jego celów, zasad, terminów, zabezpieczonej pozycji podane zostały w pkt 4.7.1.2.1.
- 4.7.1.2.12. Wyniki z wyceny instrumentów zabezpieczających osiągnięte przez Spółkę w okresie objętym Prospektem nie były odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

4.7.2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w tym zobowiązaniach warunkowych

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

2005			2004			2003		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
-	1 500	500	-	1 600	500	250	1 000	700

Dodatkowo Spółka wystawiła weksle własne na zabezpieczenie zaciągniętych kredytów krótkoterminowych. Struktura zobowiązań wekslowych AB S.A. przedstawia się następująco:

ZOBOWIĄZANIA WEKSLOWE	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
- zobowiązania wekslowe				3 000
- wystawione deklaracje wekslowe do weksli in blanco		62 888	44 269	67 296
Zobowiązania wekslowe razem		62 888	44 269	70 296

Wystawione deklaracje wekslowe do weksli in blanco dotyczą kredytów bankowych.

Spółka nie udzielała gwarancji ani poręczeń majątkowych na rzecz podmiotów powiązanych.

4.7.3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetów z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4.7.4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Spółka nie zaniechała w okresach objętych Prospektem prowadzonej działalności, nie planuje również takiego zaniechania w okresach następnych.

4.7.5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Spółka nie wytwarzała w okresach objętym Prospektem środków trwałych na własne potrzeby.

4.7.6. Poniesione nakłady inwestycyjne

W okresie objętym Prospektem Spółka poniosła następujące nakłady na aktywa trwałe:

	2005	2004	2003
WNIP	-	7	340
Grunty	-	-	-
Budynki i budowle	-	-	83
Urządzenia techniczne i maszyny	289	331	172
Środki transportu	965	576	367
Pozostałe	499	247	142
Środki trwałe w budowie	10 145	175	670
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-

W okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku Spółka planuje około 1 mln zł nakładów inwestycyjnych.

4.7.7. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązаныmi

Spółka przeprowadziła następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi (spółka stowarzyszona Alsen Sp. z o.o.):

	2005	2004	2003
Sprzedaż towarów	4 271	285	-
Zakup usług	1 038	272	-
Należności	748	324	-
Zobowiązania	-	153	-

4.7.8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Spółka nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć.

4.7.9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

Grupa pracowników	2005	2004	2003
Zarząd	4	3	3
Pracownicy umysłowi	85	99	84
Pracownicy fizyczni	77	70	69
RAZEM	180	158	156

4.7.10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta

Organ Spółki	2005	2004	2003
Zarząd	1 627	1 318	922
Rada nadzorcza	38	41	39
RAZEM	1 665	1 359	961

4.7.11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych

W 2002 roku Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 70 tys. zł z pracownikiem, który w trakcie tego roku został powołany na Członka Zarządu. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na poziomie średniego oprocentowania kredytów w Spółce plus marża w wysokości 0,5%. Na dzień bilansowy saldo pożyczki wyniosło 30 tys. PLN. Pożyczka została spłacona w styczniu 2006 roku.

4.7.12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu za bieżący okres

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

4.7.13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwjęte w sprawozdaniu finansowym.

Spółka jest w trakcie przygotowywania prospektu emisyjnego akcji celem wejścia na rynek podstawowy.

4.7.14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Spółka została zawiązana aktem notarialnym dnia 24 września 1998 roku i nie miała poprzedników prawnych.

4.7.15. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Emitent ujawnia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz w jednostkowych porównywalnych sprawozdaniach finansowych zamieszczonych w Prospekcie dane różniące się w stosunku do danych ujętych w sprawozdaniach finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.

Sprawozdania finansowe Spółki za okresy porównywalne od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 zamieszczone w Prospekcie zostały przekształcone w celu zapewnienia porównywalności danych finansowych.

W sprawozdaniach finansowych nastąpiły następujące zmiany:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Dane zatwierdzone za rok 2004	1	2	Dane porównywalne
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	778 295			778 295
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 398			4 398
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	773 897			773 897
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	747 978		(3 564)	747 978
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 398			4 398
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	743 580		(3 564)	743 580
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	30 317		3 564	30 317
IV. Koszty sprzedaży	22 909	(2 539)		20 370
V. Koszty ogólnego zarządu	4 130			4 130
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	3 278	2 539	3 564	5 817
VII. Pozostałe przychody operacyjne	8 093	(2 539)	(3 564)	1 990
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	5 929			5 929
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	5 442			1 878
X. Przychody finansowe	3 393			6 957
XI. Koszty finansowe	3 151			3 151
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	5 684			5 684
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	-			-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	5 684			5 684
XV. Podatek dochodowy	1 536			1 536
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-			-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	4 148			4 148

Objaśnienie:

Ad. 1: prezentacyjne przesunięcie refundacji kosztów kasacji towarów z pozostałych przychodów operacyjnych na pomniejszenie kosztu sprzedaży (zużycie materiałów i energii)

Ad. 2: prezentacyjne przesunięcie otrzymanych dyskont z tytułu szybszych płatności z pozostałych przychodów operacyjnych na zmniejszenie wartości sprzedanych towarów i materiałów

4.7.16. Dokonane korekty błędów podstawowych.

Spółka nie dokonywała korekt błędów podstawowych.

5. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki AB S.A.

I. Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Spółki AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ulica Kościelna 32, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 235.580 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2.209 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 2.209 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku w kwocie 12.900 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Spółki AB S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

II. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

III. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację finansową i majątkową Spółki AB S.A. na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005 r., nr 209, poz. 1743).

Biegły rewident:

Maria Rzepnikowska

Piotr Łyskawa

Prezes Zarządu

nr ewid. 90051/7424

Biegły Rewident

nr ewid. 3499

osoba reprezentująca podmiot

Deloitte Audit Sp. z o.o.

ulica Piękna 18, 00-549 Warszawa

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr. ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 lipca 2006 roku

6. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za I półrocze 2006

6.1. Firma, forma prawna i przedmiot działalności

Dane jednostki:

- Nazwa: AB S.A.
- Adres siedziby: 51-416 Wrocław, ul. Kościerzyńska 32
- Numer statystyczny: 931908977
- Numer identyfikacji podatkowej NIP: 895-16-28-481
- Podstawowy przedmiot działalności Spółki (według statutu Spółki):
 - handel hurtowy i detaliczny sprzętem komputerowym, telekomunikacyjnym, multimedialnym i elektronicznym na własny rachunek, w komisie, na zasadach agencji lub pośrednictwa handlowego,
 - import i eksport sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego, multimedialnego i elektronicznego,
 - opracowywanie produktów softwarowych i handel tymi produktami,
 - instalacja sieci informatycznych,
 - usługowy montaż i naprawa sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego, multimedialnego i elektronicznego,
 - usługi internetowe,
 - usługi serwisowe,
 - doradztwo informatyczne,
 - wdrażanie systemów komputerowych,
 - usługi w zakresie promocji, reklamy i marketingu,
 - działalność szkoleniowa, wydawnicza i poligraficzna,
 - prowadzenie składów celnych,
 - usługi spedycyjne i transportowe,
 - wynajem pomieszczeń.
- Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis do rejestru nastąpił w dniu 22.10.2001 pod numerem KRS 0000053834.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30.06.2006 wchodziły następujące osoby:

- Andrzej Przybyło Prezes Zarządu
- Zbigniew Mądry Członek Zarządu
- Dariusz Rochman Członek Zarządu
- Piotr Nowjalis Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki według stanu na dzień 30.06.2006 wchodziły następujące osoby:

- Stanisław Knaflewski Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Bator Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Łapiński Członek Rady Nadzorczej
- Iwona Przybyło Członek Rady Nadzorczej
- Kazimierz Przybyło Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Augustyniak Członek Rady Nadzorczej

Czas trwania Spółki: nieograniczony.

6.2. Prezentacja i przekształcenie sprawozdań finansowych

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym prezentowane są dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku oraz jednostkowe porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku oraz od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

W skład AB S.A. nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

6.3. Zasady (polityka) prowadzenia rachunkowości

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2006 roku są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami uzupełniającymi oraz rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 18.10.2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743).

Zapisy księgowe są prowadzone według kosztu historycznego. Jednostka nie dokonywała żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat metodą kalkulacyjną.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Metody i zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują programy komputerowe oraz wartość firmy powstałą w wyniku wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, i amortyzowane są w okresie od 2 do 5 lat. Wartości niematerialne i prawne wycenione są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne. Wartości niematerialne i prawne corocznie testowane są pod kątem trwałej utraty wartości. Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych dokonywana jest przy zastosowaniu metody liniowej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane zostały według wartości ceny nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację. Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych pomniejszają do jej wartości netto skumulowane odpisy amortyzacyjne. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową.

Roczne stawki amortyzacyjne kształtują się następująco w poszczególnych grupach rodzajowych:

Budynki i budowle	2,5-4,0%
Urządzenia techniczne i maszyny	7,0-60,0%
Środki transportu	17,0-20,0%
Pozostałe środki trwałe	14,0-20,0%

Rzeczowe aktywa trwałe o wartości początkowej poniżej 2.000 złotych umarzone są jednorazowo w momencie oddania do użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe corocznie testowane są pod kątem trwałej utraty wartości.

Środki trwałe w budowie

Wartość środków trwałych w budowie wykazywana jest w wysokości nakładów poniesionych na ich nabycie lub wytworzenie. Wartość środków trwałych w budowie korygują różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań, służących finansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego za okres realizacji inwestycji. Ujemne (dodatnie) różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań po oddaniu środków trwałych w budowie do użytkowania obciążają koszty (przychody) operacji finansowych.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia i ceny sprzedaży netto.

Cena nabycia obejmuje ogół kosztów poniesionych w celu doprowadzenia składników stanowiących zapasy do ich aktualnego miejsca. Rozchód zapasów wyceniany jest w cenach zakupu według metody średniej ważonej.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług.

Należności i zobowiązania, kredyty i pożyczki

Należności i zobowiązania (z wyjątkiem należności i zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek) w walucie polskiej wykazywane są w kwotach wymagających zapłaty. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania księgowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej lub według kursu określonego w dokumencie odprawy celnej SAD. Należności i zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyceniane są metodą kosztu zamortyzowanego.

Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności, wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty finansowe.

Nie rozliczone na dzień kończący okres sprawozdawczy należności przeliczane są według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Nie rozliczone na dzień kończący okres sprawozdawczy zobowiązania przeliczane są według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Ujemne niezrealizowane różnice kursowe dotyczące rozrachunków zaliczane są do kosztów finansowych, zaś dodatnie niezrealizowane różnice kursowe zaliczane są do przychodów finansowych.

Wartość należności uaktualniona jest poprzez odpis aktualizujący dotyczący wszystkich należności, których realizacja jest mało prawdopodobna.

Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się w ich wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie. Na koniec okresu sprawozdawczego środki pieniężne w walucie przelicza się według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego określonego na dzień bilansowy. Dodatnie i ujemne różnice kursowe powstałe z przeliczenia na koniec okresu sprawozdawczego środków pieniężnych w walutach obcych na złote polskie zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Rozliczenia międzyokresowe czynne

Rozliczenia międzyokresowe czynne ustalone są w wysokości kosztów przypadających na następne okresy sprawozdawcze. Odpisy tych kosztów następują stosownie do upływu czasu, a sposób ich rozliczenia uzasadniony jest charakterem kosztów. Rozliczenia międzyokresowe czynne ujmowane są według ich wartości nominalnej.

Podatek odroczony i rezerwa na podatek odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty możliwej do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczania podatku dochodowego, wyliczonej zgodnie z zasadą ostrożności. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego pomniejszone są o rezerwę z tego tytułu, zgodnie z warunkami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych (spowodując zwiększenie podstawy opodatkowania).

Kapitał własny

Kapitał akcyjny wykazywany jest w wartości nominalnej. Kapitał akcyjny wynosi na dzień bilansowy 10 100 002 złote i składa się z 10 100 002 akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

Kapitał zapasowy wykazywany jest w wartości nadwyżki ceny sprzedaży akcji nad ich wartością nominalną oraz w wartości nominalnej zatrzymanych zysków z lat ubiegłych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne są tworzone w wysokości kosztów nie poniesionych, lecz przypadających do danego okresu sprawozdawczego. Rozliczenia międzyokresowe bierne są ujmowane według ich wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów są ujmowane według wartości nominalnej.

Fundusze specjalne

Fundusze specjalne obejmują w całości Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, tworzony zgodnie z ustawą o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Uznawanie i wycena instrumentów finansowych w bilansie

Wszystkie aktywa finansowe, w tym inwestycje będące instrumentami finansowymi, w dniu ich nabycia klasyfikowane są do jednej z czterech kategorii:

- przeznaczone do obrotu,
- utrzymywane do terminu zapadalności,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- dostępne do sprzedaży.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka klasyfikuje aktywa finansowe, które zostały nabyte lub powstały w celu uzyskania korzyści w wyniku krótkoterminowych (w terminie do trzech miesięcy) wahań cen oraz aktywa finansowe, które niezależnie od powodu, dla którego zostały nabyte, stanowią grupę aktywów, która wykorzystywana była ostatnio do realizacji korzyści w wyniku wahań cen.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności (wymagalności) Spółka zalicza aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem udzielonych pożyczek i wierzytelności własnych.

Wszelkie pożyczki i należności spełniające definicję instrumentów finansowych w świetle art. 3, ust. 1, pkt 23 ustawy o rachunkowości, powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie umowy, środków pieniężnych, towarów lub usług, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie, kwalifikuje się do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza wszelkie aktywa finansowe nie będące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu

zapadalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach nie będących podmiotami podporządkowanymi, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

Zobowiązania finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii: instrumenty pochodne, których wartość godziwa jest mniejsza od zera oraz zobowiązanie do dostarczenia pożyczonych instrumentów finansowych w przypadku sprzedaży krótkiej zaliczane są do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, wszelkie inne zobowiązania finansowe klasyfikowane są do pozostałych zobowiązań finansowych.

Na dzień zawarcia kontraktu aktywa finansowe wycenia się w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych innych aktywów, a zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości uzyskanych składników majątkowych.

Według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej Spółka wycenia aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki udzielone i należności własne oraz pozostałe zobowiązania finansowe, których Spółka nie zakwalifikowała jako przeznaczone do obrotu. W przypadku należności i zobowiązań o krótkim terminie zapadalności/wymagalności (handlowych), dla których efekt dyskonta nie jest znaczący, Spółka wycenia je według kwoty wymagającej zapłaty. W przypadku należności krótkoterminowych uwzględnia się fakt trwałej utraty wartości aktywów, co oznacza, że wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonywanie odpisów aktualizacyjnych.

Według wartości godziwej Spółka wycenia aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, nie będących częścią powiązań zabezpieczających ujmuje się jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat w momencie ich wystąpienia. W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zmiany wartości godziwej tych instrumentów Spółka zalicza do rachunku zysków i strat jako przychody (koszty) finansowe.

Przychody i koszty

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez akcjonariuszy.

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez akcjonariuszy.

Przychody ze sprzedaży towarów wynikają z transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem upustów i rabatów.

Koszty sprzedanych towarów obejmują cenę nabycia, z uwzględnieniem upustów i rabatów.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania Spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty działań pracujących na potrzeby Spółki.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z działalnością jednostki, przede wszystkim wynik na sprzedaży aktywów rzeczowych oraz wartości niematerialnych i prawnych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów niefinansowych.

Przychody i koszty finansowe obejmują przede wszystkim przypadające na okres sprawozdawczy odsetki, zyski i straty ze sprzedaży inwestycji oraz różnice kursowe.

Zgodnie z zasadą memoriału przychody oraz koszty dotyczące okresu są ujęte w rachunku wyników tego okresu obrotowego bez względu na moment ich otrzymania lub zapłaty.

6.4. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem

Okresy	Średni kurs w okresie ⁽¹⁾	Minimalny kurs w okresie ⁽²⁾	Maksymalny kurs w okresie ⁽³⁾	Kurs na ostatni dzień okresu
2005 r.	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
01.01-30.06.2005 r.	4,0805	3,8839	4,2756	4,0401
01.01-30.06.2006 r.	3,9002	3,7565	4,1065	4,0434

⁽¹⁾ Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

⁽²⁾ Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 241/A/NBP/2005, 46/A/NBP/2005, 36/A/NBP/2006

⁽³⁾ Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 83/A/NBP/2005, 83/A/NBP/2005, 69/A/NBP/2006

6.5. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

BILANS	30.06.2006		30.06.2005		2005	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I. Aktywa trwałe	23 102	5 714	12 557	3 108	20 603	5 338
II. Aktywa obrotowe	212 478	52 549	165 403	40 940	274 074	71 007
Aktywa razem	235 580	58 263	177 960	44 048	294 677	76 345
I. Kapitał własny	51 484	12 733	44 223	10 946	49 275	12 766
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	184 096	45 530	133 737	33 102	245 402	63 579
Pasywa razem	235 580	58 263	177 960	44 048	294 677	76 345

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2005 – 31 grudnia 2005 r. przyjęty został kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. 3,8598 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2005 – 30 czerwca 2005 r. przyjęty został kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. 4,0401 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2006 – 30 czerwca 2006 r. przyjęty został kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. 4,0434 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat

Stan za okres w tysiącach

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.06.2006		30.06.2005	
	PLN	EUR	PLN	EUR
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	499 156	127 982	400 065	98 043
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 913	490	1 950	478
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	497 243	127 492	398 115	97 565
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	477 902	122 532	385 555	94 487
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 913	490	1 950	478
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	475 989	122 042	383 605	94 009
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	21 254	5 450	14 510	3 556
IV. Koszty sprzedaży	11 192	2 870	8 512	2 086
V. Koszty ogólnego zarządu	2 398	615	2 154	527
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	7 664	1 965	3 844	943
VII. Pozostałe przychody operacyjne	411	105	275	67
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 403	616	1 522	373

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.06.2006		30.06.2005	
	PLN	EUR	PLN	EUR
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	5 672	1 454	2 597	637
X. Przychody finansowe	290	74	367	90
XI. Koszty finansowe	2 853	731	1 678	411
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	3 109	797	1 286	316
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0	0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	3 109	797	1 286	315
XV. Podatek dochodowy	900	231	305	75
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	2 209	566	981	240

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2005 – od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 4,0805 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2006 – od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 3,9002 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Stan za okres w tysiącach

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2006		30.06.2005	
	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	2 209	566	981	240
II. Korekty razem	(29 599)	(7 589)	(6 132)	(1 503)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(27 390)	(7 023)	(5 151)	(1 263)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	7	2		
II. Wydatki	(3 056)	(784)	(3 262)	(799)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(3 049)	(782)	(3 262)	(799)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	19 348	7 961	2 922	716
II. Wydatki	(1 809)	(464)	(1 274)	(312)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	17 539	4 497	1 648	404
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(12 900)	(3 308)	(6 765)	(1 658)

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2005 – od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 4,0805 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2006 – od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., przyjęty został kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. 3,9002 PLN/EUR.

6.6. Wskazanie istotnych różnic pomiędzy danymi finansowymi prezentowanego sprawozdania a analogicznymi danymi przedstawionymi według zasad wynikających z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2.76.694).

Obszary różnic do zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSRF) w zakresie opisanych powyżej zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zawierają się w opisanych poniżej obszarach:

Koszty finansowania zewnętrznego – zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości (PSR) wszystkie koszty finansowania zewnętrznego poniesione w okresie budowy składnika środków trwałych lub konstruowania składnika wartości niematerialnych zwiększają wartość początkową tego składnika. Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych również uwzględnia się w kosztach finansowania zewnętrznego. Zgodnie z dopuszczonym podejściem alternatywnym określonym w MSR 23, koszty finansowania zewnętrznego dostosowywanych składników aktywów można aktywować do ich wartości początkowej. Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych uwzględnia się w kosztach finansowania zewnętrznego jednak tylko w takim zakresie, w jakim stanowią one korektę kosztów odsetek.

Dyskontowanie należności – PSR nie zezwalają na dyskontowanie należności powstałych w inny sposób niż dostarczenie przyszłemu dłużnikowi środków pieniężnych, niezależnie od okresu kredytowania. Takie należności ujmuje się w wartości nominalnej. MSR 39 klasyfikuje takie należności jako wierzytelności własne spółki i nakazuje ujmować je według skorygowanej ceny nabycia.

Utrata wartości aktywów – po stwierdzeniu utraty wartości danego składnika aktywów PSR nakazują obniżenie jego wartości do ceny sprzedaży netto lub do wartości godziwej ustalonej w inny sposób. MSR 36 wymaga skorygowania wartości składników aktywów innych niż zapasy, instrumenty finansowe, nieruchomości inwestycyjne, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz aktywa biologiczne do wyższej z następujących dwóch wartości: ceny sprzedaży netto i wartości użytkowej.

Koszty założenia lub późniejszego rozszerzenia spółki akcyjnej – przed wejściem w życie znowelizowanej ustawy o rachunkowości, tzn. przed 1 stycznia 2002 r., koszty założenia lub późniejszego rozszerzenia spółki akcyjnej podlegały aktywowaniu do wartości niematerialnych i prawnych przez okres 5 lat. Przepisy przejściowe nakazywały ujmować nie zamortyzowaną część takich kosztów w pozycji kosztów odroczonej i amortyzować je przez pozostały okres. Według MSSF takie koszty (z wyjątkiem kosztów emisji odejmowanych od nadwyżki ceny emisji nad wartością nominalną) należy odnosić bezpośrednio do rachunku wyników.

Odroczony podatek dochodowy – w wyniku części przedstawionych powyżej różnic, w sprawozdaniu finansowym według MSSF inny mógłby być stan rezerwy/aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Należy jednocześnie zaznaczyć, że wymogi niektórych MSSF wprowadzają inny zakres ujawnień oraz sposób prezentacji danych finansowych w stosunku do zakresu danych wykazywanych według polskich przepisów.

Przy sporządzaniu powyższego opisu różnic Zarząd dokonał założeń co do wyboru standardów i interpretacji, które najprawdopodobniej będą miały zastosowanie przy sporządzaniu pierwszego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF.

Różnice wartościowe między sprawozdaniem finansowym za okres 01.01.2006r. - 30.06.2006 r. sporządzonym zgodnie z MSSF a PSR są nieistotne w ujęciu jednostkowym i sumarycznym, dlatego Spółka odstąpiła od ich prezentacji.

7. Sprawozdanie finansowe³

7.1. Bilans

Aktywa	Nota	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
I. Aktywa trwałe		23 102	12 557	20 603
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	-	3	1
- wartość firmy		-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	22 297	12 292	20 378
3. Należności długoterminowe	3, 8	-	-	-
3.1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek		-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4	537	85	85
4.1. Nieruchomości		-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		85	85	85
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		85	85	85
b) w pozostałych jednostkach		452	-	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	268	177	139
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		268	177	139
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
II. Aktywa obrotowe		212 478	165 403	274 074
1. Zapasy	6	87 238	68 450	81 942
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	105 129	90 648	159 233
2.1. Od jednostek powiązanych		1 878	478	748
2.2. Od pozostałych jednostek		103 251	90 170	158 485
3. Inwestycje krótkoterminowe		19 516	5 921	32 345
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	19 516	5 921	32 345
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		107	37	36
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		19 409	5 884	32 309
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	595	384	554
Aktywa razem		235 580	177 960	294 677

³ Wszystkie dane liczbowe wyrażone są w tysiącach PLN

Pasywa	Nota	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
I. Kapitał własny		51 484	44 223	49 275
1. Kapitał podstawowy	12	10 100	10 100	10 100
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	14	19 672	19 672	19 672
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	19 503	13 470	13 470
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-	-
8. Zysk (strata) netto		2 209	981	6 033
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		184 096	133 737	245 402
1. Rezerwy na zobowiązania	18	-	-	-
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
a) długoterminowa		-	-	-
b) krótkoterminowa		-	-	-
1.3. Pozostałe rezerwy		-	-	-
a) długoterminowe		-	-	-
b) krótkoterminowe		-	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	19	12 527	1 600	30 372
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		12 527	1 600	30 372
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	171 569	132 137	215 030
3.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek		171 437	131 982	214 969
3.3. Fundusze specjalne		132	155	61
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	-	-	-
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
a) długoterminowe		-	-	-
b) krótkoterminowe		-	-	-
Pasywa razem		235 580	177 960	294 677
Wartość księgowa		51 484	44 223	49 275
Liczba akcji		10 100 002	10 100 002	10 100 002
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	5,10	4,38	4,88
Rozwodniona liczba akcji		-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	-	-	-

7.2. Pozycje pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
1. Należności warunkowe	23	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	23	7 000	7 374	6 815
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		7 000	7 374	6 815
- udzielonych gwarancji i poręczeń		7 000	7 374	6 815
3. Inne (z tytułu)		81 960	46 943	62 888
- zobowiązań wekslowych		-	-	-
- wystawione deklaracje wekslowe do weksli in blanco ⁴		81 960	46 943	62 888
Pozycje pozabilansowe, razem		88 960	54 317	69 703

⁴ Wystawione deklaracje wekslowe do weksli in blanco dotyczą kredytów bankowych

7.3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	1.01- 30.06.2006	1.01- 30.06.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		499 156	400 065
- od jednostek powiązanych		4 074	1 673
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	1913	1 950
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	497 243	398 115
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		477 902	385 555
- od jednostek powiązanych		-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	1 913	1 950
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		475 989	383 605
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		21 254	14 510
IV. Koszty sprzedaży	26	11 192	8 512
V. Koszty ogólnego zarządu	26	2 398	2 154
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		7 664	3 844
VII. Pozostałe przychody operacyjne		411	275
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne	27	411	275
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		2 403	1 522
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	296
3. Inne koszty operacyjne	28	2 403	1 226
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		5 672	2 597
X. Przychody finansowe	29	290	367
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
2. Odsetki, w tym:		239	247
- od jednostek powiązanych		-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
5. Inne		51	120
XI. Koszty finansowe	30	2 853	1 678
1. Odsetki, w tym:		1 774	1 265
- dla jednostek powiązanych		-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
4. Inne		1 079	413
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		3 109	1 286
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-	-
1. Zyski nadzwyczajne	31	-	-
2. Straty nadzwyczajne	32	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		3 109	1 286
XV. Podatek dochodowy	33	900	305
a) część bieżąca		1 029	489

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	1.01-30.06.2006	1.01-30.06.2005
b) część odroczone		(129)	(184)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		2 209	981
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		2 209	981
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		10 100 002	10 100 002
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	35	0,22	0,10
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	35	-	-

7.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.06.2006	30.06.2005	2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	49 275	43 242	43 242
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	49 275	43 242	43 242
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	10 100	10 100	10 100
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia akcji (udziałów)	-	-	-
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	10 100	10 100	10 100
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	19 672	19 672	19 672
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.06.2006	30.06.2005	2005
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	19 672	19 672	19 672
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	13 470	9 322	9 322
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	6 033	4 148	4 148
a) zwiększenia (z tytułu)	6 033	4 148	4 148
- podział wyniku	6 033	4 148	4 148
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	19 503	13 470	13 470
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 033	4 148	4 148
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	6 033	4 148	4 148
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 033	4 148	4 148
- podziału zysku na poczet kapitału rezerwowego	6 033	4 148	4 148
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
8. Wynik netto	2 209	981	6 033
a) zysk netto	2 209	981	6 033
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	51 484	44 223	49 275
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	51 484	44 223	49 275

7.5. Rachunek przepływów pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2006	30.06.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	2 209	981
II. Korekty razem	(29 508)	(6 132)
1. Amortyzacja	640	417
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 535	1 018
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	-	-
6. Zmiana stanu zapasów	(5 296)	(7 606)
7. Zmiana stanu należności	54 104	23 994
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(80 321)	(23 652)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(170)	(303)
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(27 299)	(5 151)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	7	-
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	(3 147)	(3 262)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 695)	(3 262)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	(452)	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2006	30.06.2005
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(3 140)	(3 262)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	19 348	2 922
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	19 073	2 675
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	275	247
II. Wydatki	(1 809)	(1 274)
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	(1 774)	(1 265)
9. Inne wydatki finansowe	(35)	(9)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	17 539	1 648
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(12 900)	(6 765)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(12 900)	(6 765)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	32 309	12 649
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	19 409	5 884
- o ograniczonej możliwości dysponowania	116	243

7.6. Noty objaśniające

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1.1.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b) wartość firmy	-	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	-	3	1
- oprogramowanie komputerowe	-	3	1
d) inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	-	3	1

Nota 1.2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2005							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		496	1 854	1 854			2 350
b) zwiększenia (z tytułu)							
- nabycia							
- inne							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacji							
- darowizny							
- inne							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		496	1 854	1 854			2 350
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		496	1 821	1 821			2 317
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			32	32			32
- amortyzacji bieżącej			32	32			32
- likwidacji							
- darowizny							
- inne							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		496	1 853	1 853			2 349
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		-	1	1			1

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 30.06.2005							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	496	1 854	1 854	-	-	2 350
b) zwiększenia (z tytułu)							
- nabycia							
- inne							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacji							
- darowizny							
- inne							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		496	1 854	1 854			2 350
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	496	1 821	1 821	-	-	2 317
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			30	30			30
- amortyzacji bieżącej			30	30			30
- likwidacji							
- darowizny							
- inne							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		496	1 851	1 851			2 347
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		-	3	3			3

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 30.06.2006							
	a	b	c		d	E	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	496	1 854	1 854	-	-	2 350
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- nabycia	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- darowizny	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	496	1 854	1 854	-	-	2 350
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	496	1 853	1 853	-	-	2 349
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	1	1	-	-	1
- amortyzacji bieżącej	-	-	1	1	-	-	1
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- darowizny	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	496	1 854	1 854	-	-	2 350
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-

Nota 1.3.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) własne	-	3	1
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	-	3	1

Nota 2.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) środki trwałe, w tym:	9 477	8 522	9 388
- grunty własne	765	818	770
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 262	5 423	5 342
- urządzenia techniczne i maszyny	853	774	914
- środki transportu	1 885	1 035	1 619
- inne środki trwałe	712	472	743
b) środki trwałe w budowie	12 820	3 770	10 990
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe razem	22 297	12 292	20 378

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 31.12.2005						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	818	6 327	2 021	1 726	1 054	11 946
b) zwiększenia (z tytułu)			289	965	499	1 753
- przejęcia ze środków trwałych w budowie			289	965	499	1 753
- inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)			(10)	(18)	(20)	(48)
- sprzedaż i likwidacja				(18)		(18)
- inne			(10)		(20)	(30)
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	818	6 327	2 300	2 673	1 533	13 651
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		824	1 205	769	570	3 368
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	48	161	181	285	220	895
- amortyzacji bieżącej	48	161	181	301	230	921
- likwidacji				(16)	(10)	(26)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	48	985	1 386	1 054	790	4 263
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	770	5 342	914	1 619	743	9 388

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 30.06.2005						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	818	6 327	2 021	1 726	1 054	11 946
b) zwiększenia (z tytułu)			54	217	64	335
- przejścia ze środków trwałych w budowie			54	217	64	335
- inne						
c) zmniejszenia (z tytułu)			(5)			(5)
- sprzedaż i likwidacja			(5)			(5)
- inne						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	818	6 327	2 070	1 943	1 118	12 276
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	824	1 205	769	570	3 368
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		80	91	139	76	386
- amortyzacji bieżącej		80	92	139	76	387
- likwidacji			(1)			(1)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		904	1 296	908	646	3 754
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	818	5 423	774	1 035	472	8 522

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 30.06.2006						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	818	6 327	2 300	2 673	1 533	13 651
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	42	472	266	780
- przejścia ze środków trwałych w budowie	-	-	42	472	266	780
- inne	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	(59)	(59)
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	(59)	(59)
- inne	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	818	6 327	2 342	3 145	1 740	14 372

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) NA 30.06.2006						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	48	985	1 386	1 054	790	4 263
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	5	80	103	206	238	632
- amortyzacji bieżącej	5	80	103	206	245	639
- likwidacji	-	-	-	-	(7)	(7)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	53	1 065	1 489	1 260	1 028	4 895
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	765	5 262	853	1 885	712	9 477

Nota 2.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) własne	9 477	8 522	8 388
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	-	-	-
- leasing finansowy	-	-	-
Środki trwałe bilansowe razem	9 477	8 522	8 388

Na dzień 31 grudnia 2005 roku ustanowiona była hipoteka na nieruchomościach zabudowanych położonych we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej i Kościerzyńskiej w łącznej kwocie 10.795 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i zdarzeń losowych na poczet zabezpieczenia kredytu z Kredyt Bank S.A. oraz Raiffeisen Bank S.A.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku ustanowiona była hipoteka na nieruchomościach zabudowanych położonych we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej i Kościerzyńskiej w łącznej kwocie 11385 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i zdarzeń losowych na poczet zabezpieczenia kredytu z Kredyt Bank S.A. oraz Raiffeisen Bank S.A.

Nota 2.4.

Spółka nie posiada środków trwałych wykazywanych pozabilansowo. Prawo wieczystego użytkowania gruntów wykazywane jest w bilansie w pozycji „grunty”.

Nota 3.

Spółka nie posiada należności długoterminowych.

Nota 4.1

Posiadane przez Spółkę inwestycje długoterminowe:

- udziały w Alsen Sp. z o.o.
- nieruchomość (grunt) położona w Kostrzynie nad Odrą o wartości 452 tys. zł.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) w jednostkach zależnych	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	85	85	85
- udziały lub akcje	85	85	85
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe razem	85	85	85

Nota 4.2

UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Alsen Sp. z o.o.	Alsen Sp. z o.o.	Alsen Sp. z o.o.
b) siedziba	Katowice	Katowice	Katowice
c) przedmiot przedsiębiorstwa	Usługi marketingowe	Usługi marketingowe	Usługi marketingowe
d) wartość bilansowa udziałów/akcji	85	85	85
e) kapitał własny jednostki, w tym:	304	294	304
- kapitał zakładowy	294	294	294
f) procent posiadanego kapitału zakładowego	29%	29%	29%
g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	29%	29%	29%
h) nieopłacona przez emitentów wartość udziałów (akcji)	-	-	-
i) otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy	-	-	-

Spółka nie konsoliduje ww. podmiotu, jak również odstąpiła od wyceny metodą praw własności z powodu nieistotnych wielkości finansowych.

Nota 4.3

Wszystkie posiadane udziały są denominowane w złotych polskich.

Nota 4.4

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-	-
a) udziały i akcje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-	-
a) udziały i akcje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	-	-
a) udziały i akcje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
b) obligacje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	85	85	85
a) udziały i akcje (wartość bilansowa)	85	85	85
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	85	85	85
- wartość według cen nabycia	85	85	85
b) obligacje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-	-

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-	-
Wartość według cen nabycia razem	85	85	85
Wartość na początek okresu razem	85	-	-
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	-	-	-
Wartość bilansowa razem	85	85	85

Nota 5.1.

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	288	307	307
a) odniesionych na wynik finansowy	288	307	307
- różnice kursowe	39	299	299
- odpis aktualizujący należności	177	8	8
- wynagrodzenia	72		
- premie			
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	352	177	288
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	352	177	288
- różnice kursowe	160	36	39
- odpis aktualizujący należności			
- wynagrodzenia	192	141	177
- premie			72
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	288	307	307
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	288	307	307
- różnice kursowe	39	299	299
- odpis aktualizujący należności	177	8	8
- wynagrodzenia	72		
- premie			
- zmiana stawki podatkowej	-	-	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, w tym:	352	177	288
a) odniesionych na wynik finansowy	352	177	288
- różnice kursowe	160	36	39
- odpis aktualizujący należności	-	-	-
- wynagrodzenia	192	141	177
- premie	-	-	72
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Spółka w sprawozdaniu finansowym prezentuje wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego pomniejszoną o rezerwę z tego tytułu. Zmianę stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego prezentuje nota 18.1.

Wszystkie wykazane różnice przejściowe realizują się w ciągu 1 roku od dnia bilansowego.

Nota 5.2.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	595	384	554
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	595	384	554

Nota 6.

ZAPASY	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) materiały	9	9	2
b) półprodukty i produkty w toku	-	-	-
c) produkty gotowe	-	-	-
d) towary	85 804	65 240	84 488
e) zaliczki na dostawy	1 425	3 201	445
Zapasy razem	87 238	68 450	81 942

Na dzień 31 grudnia 2005 roku na zapasach o wartości 24.400 tys. zł został ustanowiony zastaw rejestrowy na poczet zabezpieczenia kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku na zapasach o wartości 17 566 tys. zł został ustanowiony zastaw rejestrowy na poczet zabezpieczenia kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku na zapasach o wartości 27 843 tys. zł został ustanowiony zastaw rejestrowy na poczet zabezpieczenia kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Nota 7.1.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) od jednostek powiązanych	1 878	478	748
b) należności od pozostałych jednostek	103 251	90 170	158 485
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	100 992	88 072	155 687
- do 12 miesięcy	100 992	88 072	155 687
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 941	1 783	2 532
- inne	318	315	266
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
Należności krótkoterminowe netto razem	105 129	90 648	159 233
c) odpisy aktualizujące wartość należności	9 111	9 058	9 358
Należności krótkoterminowe brutto razem	114 240	99 706	168 591

Nota 7.2.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Stan na początek okresu	9 358	9 191	9 191
a) zwiększenia (z tytułu)	-	296	1 012
- dokonania odpisów aktualizujących należności	-	296	1 012
b) zmniejszenia (z tytułu)	247	429	845
- wykorzystania odpisów na umorzone, nieściągalne i inne należności	7	244	488
- rozwiązania odpisów w związku ze spłatą należności	240	185	357
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	9 111	9 058	9 358

Nota 7.3.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) w walucie polskiej	104 965	93 268	160 426
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	9 275	6 438	8 165
b1. jednostka/waluta tys./USD	1 305	1 038	1 897
tys. zł	4 152	3 473	6 185
b2. jednostka/waluta tys./EUR	1 267	734	424
tys. zł	5 123	2 965	1 638
b3. jednostka/waluta tys./GBP	-	-	-
tys. zł	-	-	-
pozostałe waluty w tys. zł	447	-	342
Należności krótkoterminowe razem	114 240	99 706	168 591

Nota 7.4.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) do 1 miesiąca	72 854	65 792	113 699
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	20 947	12 707	35 922
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	257	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-	-
f) należności przeterminowane	10 020	10 440	7 765
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	103 821	89 196	157 386
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	951	64	951
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	102 870	88 550	156 435

Wszystkie prezentowane powyżej przedziały czasowe spłacania należności są związane z normalnym tokiem sprzedaży Spółki.

Nota 7.5.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) do 1 miesiąca	6 227	5 130	4 969
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 668	2 202	1 549
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	47	787	722
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	652	1 303	113
e) powyżej 1 roku	426	1 018	412
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (brutto)	10 020	10 440	7 765
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	951	646	951
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (netto)	9 069	9 794	6 814

Nota 7.6.

NALEŻNOŚCI DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) należności dochodzone na drodze sądowej (brutto)	8 160	8 412	8 407
b) odpisy aktualizujące wartość należności dochodzonych na drodze sądowej	(8 160)	(8 412)	(8 407)
Należności dochodzone na drodze sądowej razem (netto)	–	–	–

Nota 8.

Z łącznej wartości należności długo- i krótkoterminowych przypada na należności sporne i przeterminowane (netto):	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
- z tytułu dostaw, robót i usług	8 958	8 245	6 814
- dochodzone na drodze sądowej	–	–	–

Nota 9.1.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) w jednostkach zależnych	–	–	–
b) w jednostkach współzależnych	–	–	–
c) w jednostkach stowarzyszonych	–	–	–
d) w znaczącym inwestorze	–	–	–
e) w jednostce dominującej	–	–	–
f) w pozostałych jednostkach	107	37	36
- udziały lub akcje	–	–	–
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	–	–	–
- dłużne papiery wartościowe	–	–	–
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	–	–	–
- udzielone pożyczki	35	37	36
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	72	–	–
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 409	5 884	32 309
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	19 409	5 884	32 309
- inne środki pieniężne	–	–	–
- inne aktywa pieniężne	–	–	–
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	19 516	5 921	32 345

Nota 9.2.

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) w walucie polskiej	-	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	-	-	-

Nota 9.3.

Spółka nie posiada papierów wartościowych, udziałów ani innych krótkoterminowych aktywów finansowych.

Nota 9.4.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) w walucie polskiej	35	37	36
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	35	37	36

Nota 9.5.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) w walucie polskiej	18 313	4 581	30 562
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 096	1 303	1 747
b1. jednostka/waluta tys./USD	254	129	215
tys. zł	807	432	700
b2. jednostka/waluta tys./EUR	3	30	58
tys. zł	12	120	225
b3. jednostka/waluta tys./GBP	-	-	-
tys. zł	-	-	-
pozostałe waluty w tys. zł	277	751	822
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	19 409	5 884	32 309

Nota 9.6.

Spółka nie posiada innych inwestycji krótkoterminowych.

Nota 10.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	595	384	554
- ubezpieczenia, prenumeraty, prowizje od kredytów	595	384	554
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	595	384	554

Nota 11.

W okresach objętych sprawozdaniem Spółka dokonywała odpisów aktualizujących należności. Przyczyną odpisów było niskie prawdopodobieństwo spłaty należności. Informacje o dokonanych i odwróconych odpisach aktualizujących podane są w notach 7.1-8.

Nota 12.

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w PLN)	Udział w kapitale	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	Imienne zwykłe	brak	2 729 971	2 729 971	27,03%	gotówka	01.10.1998	01.10.1998
Seria B	Imienne uprzywilejowane	na 1 akcję przypadają 2 głosy na WZA	1 313 000	1 313 000	13,00%	gotówka	29.10.1998	29.10.1998
Seria C	Imienne zwykłe	brak	3 944 052	3 944 052	39,05%	aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	28.12.1998	28.12.1998
Seria D	Imienne zwykłe	brak	202 000	202 000	2,00%	gotówka	07.12.1998	07.12.1998
Seria E	Imienne zwykłe	brak	1 910 979	1 910 979	18,92%	gotówka	07.12.1998	07.12.1998
Liczba akcji razem			10 100 002					
Kapitał razem				10 100 002	100,00%			

Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł.

Struktura własności kapitału podstawowego				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość kapitału (w PLN)	Udział w kapitale i procent głosów na WZA	
Polish Enterprise Fund, L.P.	4 640 950	4 640 950	45,95%	40,67%
Iwona Przybyło	4 146 052	4 146 052	41,05%	36,33%
Andrzej Przybyło	1 313 000	1 313 000	13,00%	23,00%
Razem	10 100 002	10 100 002	100%	

W marcu 2006 r. nastąpiły zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego. W dniu 13 marca 2006 r. pani Iwona Przybyło sprzedała 390 869 akcji serii C panu Andrzejowi Przybyło.

Uchwałą nr 2/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu Spółki nastąpiła zmiana w strukturze własności kapitału podstawowego. Uchwalono, że akcje serii B, tak długo jak przysługują Andrzejowi Przybyło, są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję serii B przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Wysokość kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Zmiana struktury własności kapitału podstawowego				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość kapitału (w PLN)	Udział w kapitale i procent głosów na WZA	
Polish Enterprise Fund, L.P.	4 640 950	4 640 950	45,95%	40,67%
Iwona Przybyło	4 146 052	4 146 052	-3,87%	41,05%
Andrzej Przybyło	1 313 000	1 313 000	+3,87%	13,00%
Razem	10 100 002	10 100 002	100%	

W drugim półroczu 2006 przewidywane jest podwyższenie kapitału podstawowego Spółki do kwoty 11 700 002 złotych poprzez publiczną emisję 1 600 000 nowych akcji serii F o wartości nominalnej 1 zł.

Nota 13.1.

Spółka nie posiada akcji własnych.

Nota 13.2.

Spółka posiada udziały w jednostce stowarzyszonej. Wartość posiadanych udziałów przedstawia nota 4.1.

Nota 14.

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	19 672	19 672	19 672
b) utworzony ustawowo	-	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	-	-	-
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników	-	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-	-
Kapitał zapasowy razem	19 672	19 672	19 672

Nota 15.

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	-	-	-
b) z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	-	-	-
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	-
c) z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	-	-	-

Nota 16.

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
- fundusz umorzeniowy	906	906	906
- fundusz dywidendowy	3 100	3 100	3 100
- pozostały kapitał rezerwowy	15 497	9 464	9 464
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	19 503	13 470	13 470

Nota 17.

Spółka nie dokonywała odpisów z zysku netto.

Nota 18.1.

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	149	314	314
a) odniesionej na wynik finansowy	149	314	314
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	84	-	149
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	84	-	149
- różnice kursowe	84	-	149
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCNZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
3. Zmniejszenia	149	314	314
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	149	314	314
- różnice kursowe	149	314	314
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem	84	-	149
a) odniesionej na wynik finansowy	84	-	149
- różnice kursowe	84	-	149
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Wszystkie tytuły będące podstawą do rezerwy na podatek odroczone powstały z powodu powstania różnic przejściowych. Wszystkie zmniejszenia rezerwy na podatek odroczone związane są z wykorzystaniem rezerwy. Wszystkie różnice przejściowe wygasną w ciągu 1 roku od dnia bilansowego. Spółka nie wykazuje odpisów na inwestycje, dlatego też nie wystąpiły różnice przejściowe związane z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych, oddziałach ani wspólnych przedsięwzięciach. W bilansie nie wykazano rezerwy na podatek odroczone w osobnej pozycji, rezerwa ta zmniejsza bowiem aktywo z tytułu podatku odroczonego. Stan aktywa prezentuje nota 5.1.

Nota 18.2.

Spółka nie posiada innych rezerw.

Nota 19.1.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	12 527	1 600	30 372
- kredyty i pożyczki	12 527	1 600	30 372
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	12 527	1 600	30 372

Nota 19.2.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) powyżej 1 roku do 3 lat	11 073	1 600	28 500
b) powyżej 3 lat do 5 lat	1 454	-	1 872
c) powyżej 5 lat	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	12 527	1 600	30 372

Nota 19.3.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK na dzień 30.06.2006 (w tys.)							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	19 000 PLN	3 526 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Rozłożone ratami do 31 grudnia 2010	Zastaw rejestrowy 6 mln zł na zapasach, przelew wierzytelności z tytułu należności handlowych, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 7,5 mln zł	
			5 000 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Rozłożone ratami do 30 września 2008	Oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 10,5 mln zł, cesja wierzytelności z tyt. należności handlowych, zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 7,4 mln zł	
			4 000 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Rozłożone ratami do 5 lutego 2009	Cesja wierzytelności, oświadczenie art. 97 PB do kwoty 10,5 mln zł, hipoteka kaucyjna do kwoty 4 448 mln zł	

Wszystkie zobowiązania długoterminowe są denominowane w złotych polskich.

Nota 20.1.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) wobec jednostek zależnych	-	153	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	171 437	131 982	214 969
- kredyty i pożyczki, w tym:	69 434	45 343	32 516
- długoterminowe w okresie spłaty	6 036	2 788	6 549
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	139	58
- z tyt. wyceny instrumentów pochodnych	-	139	58
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	82 791	70 417	150 364
- do 12 miesięcy	82 791	70 417	150 364
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	18 733	15 493	31 236
- z tytułu wynagrodzeń	477	590	793
- inne (wg rodzaju)	2	-	2
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	132	155	61
- ZFŚS	132	155	61
Zobowiązania krótkoterminowe razem	171 569	132 137	215 030

Nota 20.2.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) w walucie polskiej	135 909	89 277	140 238
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	35 660	42 860	74 949
b1. jednostka/waluta tys./USD	6 215	5 015	12 900
tys. zł	19 774	16 781	42 071
b2. jednostka/waluta tys./EUR	3 929	6 455	8 518
tys. zł	15 886	26 079	32 878
b3. jednostka/waluta tys./	-	-	-
tys. zł	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	171 569	132 137	215 030

Nota 20.3.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK na dzień 30.06.2006 (w tys.)							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	PLN	19 301 PLN	WIBOR 1M + marża banku	30.07.2007	Hipoteka, weksel in blanco, przewłaszczenie zapasów handlowych do kwoty 5 000 tys. zł, przelew wierzytelności o/Wrocław, o/Kraków, o/Szczecin	
			3 000 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Spłaty ratalne do 30.06.2007	Weksel in blanco, pełnomocnictwo, zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 8 400 tys. PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna	
			3 000 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Spłaty ratalne do 30.06.2007	Pełnomocnictwo, hipoteka kaucyjna na kwotę 4 448 tys. PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
			1 036 PLN	WIBOR 1M + marża banku	Spłaty ratalne do 30.06.2007	Pełnomocnictwo, zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 10 000 tys. PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przelew wierzytelności	
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	40 000 PLN	37 463 PLN	WIBOR T/N + marża banku	30.07.2006	Hipoteka na nieruchomościach zabudowanych położonych we Wrocławiu przy ul. Kwidzińskiej i Kościerzyńskiej w łącznej kwocie 6 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksle in blanco do kwoty 3 mln zł, przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do gatunku, tj. sprzętu i akcesoriów komputerowych do kwoty 25 mln zł, przelew wierzytelności, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 48.416 tys. zł	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	10 000 PLN	5 634 PLN	WIBOR T/N + marża banku	30.07.2006	Cesja wierzytelności, oświadczenie art. 97 Prawa Bankowego do kwoty 6 mln zł	

Kredyty w Raiffeisen Bank w kwotach 3 000 tys. zł, 3 000 tys. zł, 1 036 tys. zł są częścią krótkoterminową kredytów długoterminowych.

Nota 20.4.

Spółka nie emitowała dłużnych instrumentów finansowych.

Nota 20.5.

Zabezpieczenia na majątku Spółki wynikające z zobowiązań krótkoterminowych wykazane zostały pod notami objaśniającymi pozycje aktywów.

Nota 21.1.

Ujemna wartość firmy nie występuje.

Nota 21.2.

Nie występują bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów ani rozliczenia międzyokresowe przychodów.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-	-
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- rabaty na poczet przyszłych kosztów napraw gwarancyjnych	-	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	-	-	-

Nota 22.

DANE OBJAŚNIAJĄCE SPOSÓB OBLICZENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ ROZWODNIONEJ WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Wartość księgowa	51 484	44 223	49 275
Liczba akcji	10 100 002	10 100 002	10 100 002
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,10	4,38	4,88
Rozwodniona liczba akcji	-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	-	-	-

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako stosunek kapitału własnego AB S.A. na dzień bilansowy do liczby akcji.

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych**Nota 23.1.**

Nie występują należności warunkowe od jednostek powiązanych.

Nota 23.2.

Nie występują zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych.

Nota 23.3

Spółka udzieliła gwarancji bankowej swoim dostawcom:

- firmie Intel do wysokości 1 000 tys. USD do dnia 25.01.2007 r.,
- firmie Hewlett-Packard do wysokości 1 000 tys. USD do dnia 05.02.2007 r.

Spółka wystawiła deklaracje wekslowe do weksli in blanco jako zabezpieczenie kredytów bankowych.

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat
Nota 24.1.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	30.06.2006	30.06.2005
- usługi transportu i inne	1 913	1 950
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług razem	1 913	1 950
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-

Nota 24.2.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	30.06.2006	30.06.2005
a) kraj	1 913	1 950
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
b) eksport	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług razem	1 913	1 950
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-

Nota 25.1.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	30.06.2006	30.06.2005
- sprzedaż sprzętu komputerowego	497 243	398 115
- w tym: od jednostek powiązanych	4 074	1 673
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	497 243	398 115
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-

Nota 25.2.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	30.06.2006	30.06.2005
a) kraj	476 981	388 226
- w tym: od jednostek powiązanych	4 074	1 673
b) eksport	20 262	9 889
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	497 243	398 115
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-

Nota 26.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	30.06.2006	30.06.2005
a) amortyzacja	640	417
b) zużycie materiałów i energii	853	759
c) usługi obce	5 319	4 439
d) podatki i opłaty	1 114	1 194
e) wynagrodzenia	3 529	3 241
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	778	695

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	30.06.2006	30.06.2005
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	3 270	1 871
- koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	2 579	1 175
- podróże służbowe	66	86
- pozostałe koszty	625	610
Koszty według rodzaju razem	15 503	12 616
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	-
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(11 192)	(8 512)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(2 398)	(2 154)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 913	1 950

Nota 27.

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	30.06.2006	30.06.2005
a) rozwiązanie rezerwy (z tytułu):	240	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	240	-
b) pozostałe, w tym:	171	275
- sprzedaż wierzytelności	-	-
- wynik na sprzedaży środków trwałych	-	-
- noty refundujące, inne zwroty	82	113
- otrzymane odszkodowania	70	159
- nadwyżki inwentaryzacyjne	-	-
- inne przychody	19	3
Inne przychody operacyjne razem	411	275

Nota 28.

INNE KOSZTY OPERACYJNE	30.06.2006	30.06.2005
a) utworzone rezerwy (z tytułu):	-	296
- odpisy aktualizujące zapasy	-	-
- odpisy aktualizujące należności	-	296
b) pozostałe, w tym:	2 403	1 226
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
- koszty reklamacji	852	590
- szkody	-	-
- niedobory	-	-
- różnice wartości po kompensatach towarów	-	-
- sprzedaż wierzytelności	9	-
- odpisy wartości firmy	-	-
- obciążenia marketów	1 326	574
- koszty egzekucji, sądowe	24	52
- należności odpisane	72	2
- darowizny	-	1
- inne koszty	120	7
Inne koszty operacyjne razem	2 403	1 522

Nota 29.1.

Nie występują przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach.

Nota 29.2.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	30.06.2006	30.06.2005
a) z tytułu udzielonych pożyczek	–	–
b) pozostałe odsetki	239	247
- od jednostek powiązanych, w tym:	–	–
- od pozostałych jednostek	239	247
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	239	247

Nota 29.3.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	30.06.2005	30.06.2005
a) dodatnie różnice kursowe	–	–
- zrealizowane	–	–
- niezrealizowane	–	–
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	–	–
c) pozostałe, w tym:	51	120
- realizacja opcji	–	44
- skonto	–	–
- inne	51	76
Inne przychody finansowe razem	51	120

Nota 30.1.

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	30.06.2006	30.06.2005
a) od kredytów i pożyczek	1 761	1 265
- dla jednostek powiązanych, w tym:	–	–
- dla innych jednostek	1 761	1 265
b) pozostałe odsetki	13	–
- dla jednostek powiązanych, w tym:	–	–
- dla innych jednostek	13	–
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	1 774	1 265

Nota 30.2.

INNE KOSZTY FINANSOWE	30.06.2006	30.06.2005
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	846	314
- zrealizowane	6	122
- niezrealizowane	840	192
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	–	–
c) pozostałe, w tym:	233	99
- prowizje od kredytów	55	70
- koszty zakupu opcji	44	–
- inne	134	29
Inne koszty finansowe razem	1 079	413

Nota 31.

ZYSKI NADZWYCZAJNE	30.06.2006	30.06.2005
a) losowe	-	-
b) pozostałe (wg tytułów)	-	-
Zyski nadzwyczajne razem	-	-

Nota 32.

STRATY NADZWYCZAJNE	30.06.2006	30.06.2005
a) losowe	-	-
b) pozostałe (wg tytułów)	-	-
Straty nadzwyczajne razem	-	-

Nota 33.1.

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	30.06.2006	30.06.2005
1. Zysk (strata) brutto	3 109	1 286
Zmiany zasad rachunkowości nie wpływające na podstawę opodatkowania	-	-
1a. Zysk (strata) brutto po zmianach	3 109	1 286
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	2 308	1 287
- darowizny	-	1
- umorzenie wartości firmy	-	-
- odpisane należności	72	-
- PFRON	67	55
- odsetki budżetowe	5	-
- odpisy aktualizujące należności	-	2 96
- odpisy aktualizujące z lat poprzednich, stające się kosztem uzyskania przychodu	-	-
- ujemne różnice kursowe niepodatkowe	840	192
- inne	176	94
- dodatnie różnice kursowe	137	-
- spłata odpisów akt. nie stanowiących kup	-	-
- wynagrodzenia i składka ZUS nie zapłacone	1 011	649
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	5 417	2 573
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	1 029	489
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 029	489
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 029	489
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 33.2.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	30.06.2006	30.06.2005
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(129)	(184)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	30.06.2006	30.06.2005
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy	-	-
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-
Podatek dochodowy odroczonej razem	(129)	(184)

Nota 33.3.

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	30.06.2006	30.06.2005
- ujętego w kapitale własnym	-	-
- ujętego w wyniku finansowym	(129)	(184)

Nota 33.4.

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	30.06.2006	30.06.2005
- działalności zaniechanej	-	-
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	-	-

Nota 33.5.

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty nie wystąpiły.

Nota 34.

PROPOZYCJA PODZIAŁU ZYSKU/POKRYCIA STRAT		
Wyszczególnienie	30.06.2006	30.06.2005
Zysk/strata za okres	2 209	981
Podział zysku/pokrycie straty	-	-
- odpis na kapitał zapasowy	-	-
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-
- odpis na kapitał rezerwowy	2 209	981

Nota 35.

DANE LICZBOWE DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	30.06.2006	30.06.2005
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 100 002	10 100 002
Zysk (strata) netto za 6 miesięcy (w tys. zł)	2 209	981
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,22	0,10
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	-
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	-

Zysk netto na jedną akcję został policzony jako stosunek wyniku netto okresu obrachunkowego do średniej ważonej liczby akcji zwykłych AB S.A. posiadających w posiadaniu akcjonariuszy w poszczególnych okresach.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych za okres 1.01. - 30.06.2005 r.			
Wyszczególnienie	Na początek okresu	Na koniec okresu	Zmiana
Środki pieniężne w kasie	174	124	(50)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	12 475	2 082	(10 393)
Inne środki pieniężne, w tym:	-	11	11
a) środki pieniężne w drodze	-	11	11

Struktura środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych za okres 1.01. - 30.06.2005 r.			
Wyszczególnienie	Na początek okresu	Na koniec okresu	Zmiana
Inne aktywa pieniężne	-	3 667	3 667
a) aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 m-cy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia, założenia - lokaty pieniężne, czek, weksle obce i inne aktywa finansowe	-	3 667	3 667
b) odsetki od aktywa finansowego płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia	-	-	-
Razem środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów	12 649	5 884	(6 765)
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	243	243

Struktura środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych za okres 1.01. - 30.06.2006 r.			
Wyszczególnienie	Na początek okresu	Na koniec okresu	Zmiana
Środki pieniężne w kasie	108	144	36
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	21 884	4 265	(17 619)
Inne środki pieniężne, w tym:	-	15 000	15 000
a) środki pieniężne w drodze	-	15 000	15 000
Inne aktywa pieniężne	10 317	-	10 317
a) aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 m-cy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia, założenia - lokaty pieniężne, czek, weksle obce i inne aktywa finansowe	10 317	-	10 317
b) odsetki od aktywa finansowego płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia	-	-	-
Razem środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów	32 309	19 409	(12 900)
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	64	116	52

7.7. Dodatkowe noty objaśniające

7.7.1. Informacja o instrumentach finansowych

7.7.1.1. Podział instrumentów finansowych

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Spółka posiadała nierozliczone w poszczególnych dniach bilansowych okresu objętego sprawozdaniem transakcje zabezpieczające w postaci kontraktów typu forward.

Waluta	Wartość kontraktu		
	30 czerwca 2006	30 czerwca 2005	31 grudnia 2005
USD	68	32	17
EUR	4	(171)	(75)

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Na dni bilansowe przypadające w okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie była obciążona zobowiązaniami finansowymi przeznaczonymi do obrotu.

Pożyczki udzielone i należności własne

W 2002 roku Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 70 tys. zł z pracownikiem, który w trakcie roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2002 został powołany na Członka Zarządu. Termin spłaty pożyczki strony ustaliły na 18.01.2003. Strony w drodze aneksu wydłużyły termin spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami i ustaliły go na 31.12.2005. Pożyczka została spłacona w styczniu roku 2006.

W czerwcu 2006 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 35 tys. zł. Spłatę pożyczki wraz z odsetkami strony ustaliły na luty 2007 r.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dni bilansowe przypadające w okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie posiadała aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na dni bilansowe przypadające w okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

7.7.1.2. Opis instrumentów finansowych w podziale wg kategorii instrumentów finansowych

W prezentowanym okresie Spółka wykorzystwała wyłącznie instrumenty finansowe zabezpieczające przed ryzykiem kursowym: kontrakty typu forward i opcyjnie, traktowane jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Dodatkowo Spółka udzieliła pożyczki, klasyfikowanej jako pożyczki udzielone i należności własne.

7.7.1.2.1. Informacje o stosowanych instrumentach finansowych

Podstawowa charakterystyka i opis instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów wpływających na rozkład w czasie i pewność przyszłych przepływów pieniężnych:

Zakres i charakter instrumentu

Głównym ryzykiem, na które narażona jest Spółka, jest ryzyko zmiany kursu walut. Aby zabezpieczyć się przed ewentualnymi stratami, Spółka w aktywny sposób zarządza ryzykiem walutowym.

W ramach strategii zabezpieczającej wykorzystuje dwa podstawowe instrumenty – transakcje opcyjne oraz transakcje typu forward. Spółka nie korzysta z innych instrumentów finansowych.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2006 Spółka posiadała otwarte transakcje zabezpieczające. Ich wartość została zaprezentowana w nocie 1.1.a.

Cel nabywania lub wystawiania instrumentu

Celem nabywania wyżej wymienionych instrumentów jest zabezpieczenie przyszłych płatności wynikających z zawartych przez Spółkę kontraktów handlowych na dostawy towarów. Spółka na bieżąco zabezpiecza kwoty zobowiązań wyrażonych w walutach obcych o odroczonym terminie płatności.

Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności

Spółka zawiera transakcje zabezpieczające w wysokości odpowiadającej bieżącym zobowiązaniom, w kwotach, walutach i terminach realizacji odpowiadającym przyszłym płatnościom ustalonym według obowiązującego i uaktualnianego w sposób bieżący preliminarza. Większość płatności realizowana jest według stałych umownych terminów zapłat.

Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych

Na dzień bilansowy 30.06.2006 Spółka nie posiadała otwartych transakcji pochodnych innych niż prezentowane w nocie 1.1.a, transakcje zawarte w terminach późniejszych rozwiązywane są na bieżąco.

Termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu

Cena i termin wykonania instrumentu ustalane są w dniu zawarcia transakcji. Najczęściej stosowanym terminem zapadalności instrumentów jest termin 30-dniowy.

Możliwości wcześniejszego rozliczenia – okres lub dzień

Spółka sporadycznie korzysta z możliwości wcześniejszego zamknięcia transakcji, są one zawierane z uwzględnieniem terminów przyszłych płatności zobowiązań handlowych i z reguły nie ma potrzeby ich rozwiązywania przed upływem umówionego terminu.

Cena lub przedział cen realizacji instrumentu

Instrumenty realizowane są po kursach terminowych ustalanych w dniu zawarcia transakcji.

Możliwości wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów

Spółka nie korzysta z możliwości zamiany stosowanych instrumentów na inne składniki aktywów lub pasywów.

Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz terminu ich płatności

Szczegółowe warunki transakcji zabezpieczających określone są w momencie ich zawierania i zostały opisane powyżej.

Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem

Stosowanie transakcji zabezpieczających typu forward i opcyjnych obarczone jest ryzykiem niewykonania kontraktu przez drugą stronę [bank] oraz niedojścia do skutku, anulowania lub zmiany warunków transakcji bazowej, której bezpośrednim zabezpieczeniem jest instrument finansowy.

Udzielona pożyczka obarczona jest ryzykiem nieterminowości spłaty bądź braku zapłaty ze strony pożyczkobiorcy.

Dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentem

Spółka nie stosuje dodatkowych zabezpieczeń związanych z instrumentami finansowymi.

Inne warunki towarzyszące instrumentowi

Wszystkie warunki towarzyszące instrumentom opisane zostały powyżej.

Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Różnice kursowe wynikające z zamknięcia poszczególnych transakcji są ewidencjonowane na odpowiednich kontach analitycznych zespołu przychodów lub kosztów finansowych jako zrealizowane różnice kursowe.

OPCJE	30.06.2006	30.06.2005
Przychody finansowe	-	187
Koszty finansowe	44	143

Walutowe transakcje forward	30.06.2006	30.06.2005
Przychody finansowe	687	37
Koszty finansowe	1 182	133

Każdorazowo na dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny instrumentów zabezpieczających do wartości godziwej. W przypadku transakcji typu forward wycena ta polega na porównaniu kursu terminowego rzeczywistej transakcji z kursem terminowym obliczanym w dniu bilansowym w oparciu o bieżący kurs spot i ekstrapolowane rynkowe stopy procentowe (WIBOR i LIBOR dla terminu najbliższego dacie zapadalności danej transakcji terminowej).

Wartość godziwa transakcji opcyjnych kalkulowana jest przy wykorzystaniu modeli wyceny europejskich opcji walutowych na podstawie bieżącego kursu spot, ekstrapolowanych rynkowych stóp procentowych (WIBOR i LIBOR dla terminu najbliższego dacie zapadalności danej transakcji opcyjnej) oraz rynkowego parametru zmienności.

Rodzaj instrumentu walutowego	30 czerwca 2006		30 czerwca 2005	
	Wartość godziwa (dodatnia) w tys. PLN	Wartość godziwa (ujemna) w tys. PLN	Wartość godziwa (dodatnia) w tys. PLN	Wartość godziwa (ujemna) w tys. PLN
Kontrakty opcyjne	-	-	-	-
Kontrakty forward	72	-	-	139

Opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży

Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Spółka nie nabywała w okresie objętym sprawozdaniem instrumentów finansowych na rynku regulowanym.

- 7.7.1.2.2. Spółka nie posiadała w okresie objętym sprawozdaniem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu, wycenionych w wartości skorygowanej ceny nabycia, co do których nie byłoby możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej.
- 7.7.1.2.3. Z wyjątkiem opisanej powyżej udzielonej pożyczki w wysokości 35 tys. zł Spółka nie posiadała w okresie objętym sprawozdaniem aktywów i zobowiązań finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej.
- 7.7.1.2.4. Spółka nie zawierała w okresie objętym sprawozdaniem umów, w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery finansowe lub umowy odkupu.
- 7.7.1.2.5. Spółka nie dokonywała w okresie objętym sprawozdaniem przekwalifikowania aktywów wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.
- 7.7.1.2.6. Spółka nie dokonywała w okresie objętym sprawozdaniem odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych.
- 7.7.1.2.7. Odnośnie do przychodów z odsetek od pożyczek i należności własnych przyjęty sposób ich obliczania przedstawiony został poniżej.
- 7.7.1.2.8. Spółka nie dokonywała w okresie objętym sprawozdaniem odpisów aktualizujących wartość udzielonej pożyczki z tytułu trwałej utraty jej wartości.
- 7.7.1.2.9. Spółka nie ponosiła w okresie objętym sprawozdaniem kosztów odsetek od zobowiązań finansowych.
- 7.7.1.2.10. Informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym podane zostały w pkt 6.7.1.2.1.
- 7.7.1.2.11. Informacje dotyczące zabezpieczania planowanych transakcji lub uprawdopodobnionego zobowiązania, jego celów, zasad, terminów, zabezpieczonej pozycji podane zostały w pkt 6.7.1.2.1.
- 7.7.1.2.12. Wyniki z wyceny instrumentów zabezpieczających osiągnane przez Spółkę w okresie objętym sprawozdaniem nie były odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

7.7.2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w tym zobowiązaniach warunkowych

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

30.06.2006			30.06.2005			31.12.2005		
PLN	USD	PLN	USD	EUR	EUR	PLN	USD	EUR
-	2 200	-	1 600	500	-	-	1 500	500

Dodatkowo Spółka wystawiła weksle własne na zabezpieczenie zaciągniętych kredytów krótkoterminowych. Struktura zobowiązań wekslowych AB S.A. przedstawia się następująco:

ZOBOWIĄZANIA WEKSLOWE	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
- zobowiązania wekslowe			
- wystawione deklaracje wekslowe do weksli in blanco	81 960	46 943	62 888
Zobowiązania wekslowe razem	81 960	46 943	62 888

Wystawione deklaracje wekslowe do weksli in blanco dotyczą kredytów bankowych. Spółka nie udzielała gwarancji ani poręczeń majątkowych na rzecz podmiotów powiązanych.

7.7.3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetów z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

7.7.4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Spółka nie zaniechała w okresach objętych sprawozdaniem prowadzonej działalności, nie planuje również takiego zaniechania w okresach następnych.

7.7.5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Spółka nie wytwarzała w okresach objętym sprawozdaniem środków trwałych na własne potrzeby.

7.7.6. Poniesione nakłady inwestycyjne

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka poniosła następujące nakłady na aktywa trwałe:

	30.06.2006	30.06.2005
WNIP	-	1
Grunty	-	-
Budynki i budowle	-	-
Urządzenia techniczne i maszyny	42	54
Środki transportu	472	217
Pozostałe	266	66
Środki trwałe w budowie	1 829	2 923
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-

Planowane przez Spółkę nakłady inwestycyjne w okresie 01.07.2006 r. - 30.06.2007 r.

WNIP	3 500
Grunty	2 500
Budynki i budowle	12 580
Urządzenia techniczne i maszyny	2 220
Środki transportu	
Pozostałe	6 000
	26 800

7.7.7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Spółka przeprowadziła następujące transakcje z podmiotami powiązanymi (spółka stowarzyszona Alsen Sp. z o.o.)

	30.06.2006	30.06.2005
Sprzedaż towarów	4 074	1 673
Zakup usług	323	466
Zakup towarów	185	-

7.7.8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Spółka nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć.

7.7.9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Grupa pracowników	30.06.2006	30.06.2005
Zarząd	4	4
Pracownicy umysłowi	102	99
Pracownicy fizyczni	80	74
RAZEM	186	177

7.7.10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta

Organ Spółki	30.06.2006	30.06.2005
Zarząd	614	546
Rada Nadzorcza	20	20
RAZEM	634	566

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006 r. członkowie Zarządu objęci zostali programem motywacyjnym, który przewiduje nabycie nieodpłatne warrantów subskrypcyjnych upoważniających do objęcia akcji Spółki. Nabycie warrantów uzależnione jest od wypracowanego przez Spółkę zysku. Program przewidziany jest do realizacji w kolejnych trzech latach obrotowych, począwszy od roku 2006.

7.7.11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki, jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Na dzień bilansowy nie występują należności od jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych z tytułu zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych podobnych umów.

7.7.12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu za bieżący okres

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.

7.7.13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwjęte w sprawozdaniu finansowym.

7.7.14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Spółką oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Spółka została zawiązana aktem notarialnym dnia 24 września 1998 roku i nie miała poprzedników prawnych.

7.7.15. Dokonane korekty błędów podstawowych

Spółka nie dokonywała korekt błędów podstawowych.

ROZDZIAŁ 24 ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1: Statut Spółki

Tekst jednolity ustalony uchwałą nr 23/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 30 maja 2006 roku:

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ „AB S.A.”

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

Firma Spółki brzmi „**AB Spółka Akcyjna**”. Spółka może używać jej skrótu „**AB S.A.**” oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

Artykuł 2

1. Siedzibą Spółki jest Wrocław.
2. Założycielami Spółki są:
 - 1) Andrzej Przybyło, zamieszkały we Wrocławiu, przy ul. Rogowskiej 144/9,
 - 2) Iwona Przybyło, zamieszkała we Wrocławiu, przy ul. Rogowskiej 144/9,
 - 3) Polish Enterprise Fund, L.P., z siedzibą przy 375 Park Avenue, New York 10152 (USA),

zwani w dalszej części niniejszego Statutu „**Założycielami**”.

Artykuł 3

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć i prowadzić swoje oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
3. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI

Artykuł 4

1. Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest:
 - 1) handel detaliczny i hurtowy sprzętem komputerowym, telekomunikacyjnym, multimedialnym i elektronicznym, na własny rachunek, w komisie, na zasadach agencji lub pośrednictwa handlowego,
 - 2) import i eksport sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego, multimedialnego i elektronicznego,
 - 3) opracowywanie produktów softwarowych i handel tymi produktami,
 - 4) instalacja sieci informatycznych,
 - 5) usługowy montaż i naprawa sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego, multimedialnego i elektronicznego,
 - 6) usługi internetowe,
 - 7) usługi serwisowe,
 - 8) doradztwo informatyczne,
 - 9) wdrażanie systemów komputerowych,
 - 10) usługi w zakresie promocji, reklamy i marketingu,

- 11) działalność szkoleniowa, wydawnicza i poligraficzna,
 - 12) prowadzenie składów celnych,
 - 13) usługi spedycyjne i transportowe,
 - 14) wynajem pomieszczeń,
 - 15) zakup maszyn, sprzętu i wyposażenia dla potrzeb własnych.
2. Działalność gospodarcza na mocy odrębnych przepisów wymagająca koncesji lub zezwolenia zostanie podjęta przez Spółkę dopiero po ich uzyskaniu.
 3. Zmiana przedmiotu działalności wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. Skuteczność tej uchwały nie jest uzależniona od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

III. KAPITAŁ I AKCJE

Artykuł 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 100 002,00 zł (dziesięć milionów sto tysięcy dwa złote) i dzieli się na 10.100.002 (dziesięć milionów sto tysięcy dwie) akcje o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, w tym:
 - 1) 2.729.971 (dwa miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt jeden) akcji zwykłych serii A1,
 - 2) 1.313.000 (jeden milion trzysta trzynaście tysięcy) akcji uprzywilejowanych serii B,
 - 3) 3.944.052 (trzy miliony dziewięćset czterdzieści cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe serii C,
 - 4) 202.000 (dwieście dwa tysiące) akcji zwykłych serii D oraz
 - 5) 1.910.979 (jeden milion dziewięćset dziesięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych serii E.
- 1a. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia numer 22/2006 z dnia 30 maja 2006 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 290.000 zł (dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 290.000 (dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G.
- 1b. Akcje serii B, tak długo jak przysługują Andrzejowi Przybyto, są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję serii B przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Uprzywilejowanie wszystkich akcji serii B wygasa: (i) z chwilą przeniesienia własności choćby jednej akcji serii B na inną osobę niż Andrzej Przybyto, chyba że własność akcji imiennych serii B zostanie przeniesiona, na rzecz małżonka lub zstępnych Andrzeja Przybyto albo w drodze nabycia spadku przez spadkobierców Andrzeja Przybyto; oraz (ii) z upływem dnia 01 marca 2007 roku, jeżeli do tego dnia pierwsze akcje Spółki nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego.
2. Spółka może emitować akcje imienne oraz akcje na okaziciela. Wszystkie akcje Spółki serii B i akcje serii C są akcjami imiennymi. Akcje serii A1, akcje serii D i akcje serii E są akcjami na okaziciela.
3. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona. Z zastrzeżeniem ustępu 3a, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być przeprowadzona na żądanie akcjonariusza, w drodze uchwały Zarządu, która powinna być podjęta w ciągu 14 (czternastu) dni licząc od dnia przedstawienia Zarządowi pisemnego żądania dokonania konwersji akcji. Żądanie to powinno wskazywać ilość akcji imiennych objętych żądaniem konwersji wraz ze wskazaniem ich numerów. W przypadku przeprowadzenia konwersji akcji imiennych na akcje na okaziciela Zarząd umieszcza w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia punkt dotyczący zmiany Statutu w zakresie ilości akcji imiennych.

Uchwała Zarządu, o której mowa powyżej jest skuteczna od chwili wyrażenia przez Radę Nadzorczą zgody na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela.

- 3a. Do dnia upływu 18 miesięcy od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, jednakże nie dłużej niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku, Akcje serii B i serii C (i) nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela oraz (ii) są objęte zakazem rozporządzenia.
4. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez podniesienie wartości nominalnej akcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje zbywalne prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w proporcji do posiadanych akcji.
5. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

IV ZBYCIE AKCJI

Artykuł 6

1. Akcje są zbywalne.
2. Do dnia kiedy akcje Spółki będą notowane na giełdzie, w przypadku, gdy którykolwiek z Akcjonariuszy („**Akcjonariusz Zbywający**”) zamierza w dobrej wierze zbyć swoje akcje imienne w Spółce osobie trzeciej, która nie jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje imienne („**Proponowany Nabywca**”), pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne („**Pozostali Akcjonariusze**”) będą mieli prawo pierwszeństwa nabycia tychże akcji, na warunkach określonych w niniejszym Artykule („**Prawo Pierwszeństwa Nabycia**”), o ile umowa pomiędzy Akcjonariuszem Zbywającym a Pozostałymi Akcjonariuszami jaka może być w mocy w danym czasie nie stanowi inaczej.
3. Akcjonariusz Zbywający powiadomi każdego z Pozostałych Akcjonariuszy o zamiarze zbycia swoich akcji imiennych w Spółce na rzecz Proponowanego Nabywcy w formie pisemnego oświadczenia, zawierającego:
 - 1) liczbę i rodzaj akcji, które zamierza zbyć („**Akcje Zbywane**”), cenę, za jaką zamierza zbyć Akcje Zbywane („**Określona Cena**”), pozostałe istotne warunki umowy oraz informacje dotyczące osoby Proponowanego Nabywcy;
 - 2) ofertę zbycia wszystkich Akcji Zbywanych za Określoną Cenę („**Oferta Zbycia**”).
4. Każdy z Pozostałych Akcjonariuszy będzie miał prawo do przyjęcia Oferty Zbycia w ciągu 90 (dziewięćdziesięciu) dni od daty jej otrzymania, poprzez złożenie Akcjonariuszowi Zbywającemu pisemnego oświadczenia („**Oświadczenie o Przyjęciu Oferty Zbycia**”).
5. W przypadku, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, nabycie akcji Spółki przez któregośkolwiek z Pozostałych Akcjonariuszy wymaga wcześniejszego uzyskania zgód lub zezwoleń, termin na przyjęcie Oferty Zbycia, określony w ustępie poprzedzającym ulega przedłużeniu do czasu rozpoznania sprawy i wydania decyzji przez właściwy organ i wygasa z upływem 3 (trzech) dni od doręczenia akcjonariuszowi decyzji w tym zakresie, pod warunkiem, że akcjonariusz ten złoży odpowiedni wniosek o wydanie takiej zgody lub zezwolenia w nieprzekraczalnym terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania Oferty Zbycia.
6. W przypadku przyjęcia Oferty Zbycia przez więcej niż jednego Pozostałego Akcjonariusza („**Akcjonariusz Akceptujący**”), Akcjonariusze Akceptujący nabędą wszystkie Akcje Zbywane od Akcjonariusza Zbywającego pro rata do swego wzajemnego udziału w kapitale zakładowym Spółki z uwzględnieniem wyłącznie akcji imiennych wedle stanu na dzień złożenia Oferty Zbycia, przy czym przeniesienie własności Akcji Zbywanych na rzecz każdego z Akcjonariuszy Akceptujących nastąpi pod warunkiem zapłaty Określonej Ceny, zaś zapłata Określonej Ceny nastąpi w ciągu 7 (siedmiu) dni od daty złożenia Oświadczenia o Przyjęciu Oferty.

7. W przypadku, gdy żaden z Pozostałych Akcjonariuszy nie złoży Oświadczenia o Przyjęciu Oferty Zbycia w terminie określonym w ustępie 4 lub 5 powyżej, PEF będzie przysługiwało prawo przyłączenia się po stronie Akcjonariusza Zbywającego do transakcji zbycia Akcji Zbywanych na rzecz Proponowanego Nabywcy, na zasadach określonych poniżej („**Prawo Przyłączenia się do Zbycia**”). W przypadku, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, na dokonanie przez PEF zbycia akcji Spółki wymagane jest wcześniejsze uzyskanie zgód lub zezwoleń, Prawo Przyłączenia się do Zbycia powstaje pod warunkiem zawieszającym uzyskania tychże zgód i zezwoleń.
8. W celu realizacji Prawa Przyłączenia się do Zbycia, Akcjonariusz Zbywający zobowiązany jest do spowodowania, że Proponowany Nabywca złoży PEF ofertę nabycia wszystkich akcji Spółki posiadanych przez PEF, za cenę i na warunkach, jakie Proponowany Nabywca zaoferował Akcjonariuszowi Zbywającemu, („**Oferta Nabycia na Zasadzie Przyłączenia**”).
9. PEF będzie miał prawo do przyjęcia Oferty Nabycia na Zasadzie Przyłączenia w ciągu 30 (trzydziestu) dni od daty jej otrzymania, poprzez złożenie Akcjonariuszowi Zbywającemu i Proponowanemu Nabywcy pisemnego oświadczenia („**Oświadczenie o Przyjęciu Oferty Nabycia na Zasadzie Przyłączenia**”), zaś w przypadku, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zbycie akcji Spółki przez PEF wymaga wcześniejszego uzyskania zgód lub zezwoleń, termin na przyjęcie Oferty Nabycia na Zasadzie Przyłączenia, określony w zdaniu poprzedzającym, ulega przedłużeniu do czasu rozpoznania sprawy i wydania decyzji przez właściwy organ i wygasa z upływem 3 (trzech) dni od doręczenia PEF decyzji w tym zakresie, pod warunkiem, że PEF złoży odpowiedni wniosek o wydanie takiej zgody lub zezwolenia w nieprzekraczalnym terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania Oferty Nabycia na Zasadzie Przyłączenia.
10. W ciągu 7 (siedmiu) dni od otrzymania przez Akcjonariusza Oświadczenia o Przyjęciu Oferty Nabycia na Zasadzie Przyłączenia, PEF zbędzie akcje na rzecz Proponowanego Nabywcy.
11. W przypadku, gdy PEF nie złoży Oświadczenia o Przyjęciu Oferty Nabycia na Zasadzie Przyłączenia w terminie określonym w ustępie 9 powyżej, Akcjonariusz Zbywający będzie miał prawo do zbycia Akcji Zbywanych na rzecz Proponowanego Nabywcy, z takim zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy Akcjonariusz Zbywający nie dokona zbycia Akcji Zbywanych w ciągu 180 (stu osiemdziesięciu) dni od daty Oferty Zbycia, określonej w ustępie 3 powyżej, akcje te przestają być Akcjami Zbywanymi i nie będą mogły być zbyte bez zachowania procedury określonej w niniejszym Artykule 6.
12. Z zastrzeżeniem postanowień ustępu 13 i 15 poniżej, zbycie akcji imiennych Spółki przez Akcjonariusza na rzecz osoby nie będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje imienne bez zachowania procedury określonej w niniejszym Artykule 6 jest bezskuteczne wobec Spółki.
13. Postanowienia niniejszego Artykułu 6 nie będą miały zastosowania w przypadku zbywania akcji w ramach planu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Spółki, zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu.
14. Do czasu kiedy jakiegokolwiek akcje Spółki będą notowane na giełdzie, Proponowany Nabywca lub Podmiot Stowarzyszony, który zamierza kupić lub w inny sposób nabyć Akcje Zbywane, będzie zobowiązany do zawarcia z Pozostałymi Akcjonariuszami umowy regulującej stosunki pomiędzy akcjonariuszami, jeśli taka będzie istniała, a Proponowany Nabywca lub Podmiot Stowarzyszony będzie mógł kupić lub w inny sposób nabyć Akcje Zbywane wyłącznie pod warunkiem, że zaakceptuje i podpisze taką umowę wymaganą przez Pozostałych Akcjonariuszy.
15. Procedura określona w niniejszym Artykule 6 ust. 1-14 nie ma zastosowania w przypadku zbywania akcji Spółki przez PEF na Podmiot Stowarzyszony lub w przypadku zbywania akcji Spółki w ofercie publicznej.
16. Zastaw na akcjach imiennych Spółki może być ustanowiony tylko za zgodą Rady Nadzorczej.

Artykuł 7

1. Do przeprowadzenia zorganizowanej oferty sprzedaży akcji Spółki w ofercie publicznej lub powyżej 20% akcji Spółki w obrocie niepublicznym, włączając przeprowadzenie oferty sprzedaży akcji Spółki za granicą, przewidującej:

- 1) sporządzenie dokumentu, na podstawie którego potencjalni inwestorzy będą podejmowali decyzje inwestycyjne (tj. prospektu, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu pełniącego podobną funkcję);
- 2) przeprowadzenie prezentacji Spółki wybranym inwestorom lub ich grupom; oraz
- 3) przeprowadzenia określonego procesu ustalania ceny (tj. specjalna sesja giełdowa lub „book-building”) i innych warunków sprzedaży akcji Spółki na rzecz inwestorów oraz ustalania osób nabywców;

(„**Oferta Zorganizowana**”), będą miały zastosowanie postanowienia niniejszego Artykułu 7.

2. Zarząd, na pisemne żądanie akcjonariuszy, reprezentujących łącznie co najmniej 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie zobowiązany do podjęcia wszelkich czynności, w tym ujawnienia organom uprawnionym do tego na mocy obowiązujących przepisów prawa informacji dotyczących Spółki, niezbędnych do przeprowadzenia Oferty Zorganizowanej; żądanie takie powinno określać proponowany sposób oferowania akcji Spółki. Spółka będzie zobowiązana do ujawnienia informacji dotyczących Spółki innym podmiotom niż uprawnione do tego organy pod warunkiem zawarcia umowy zobowiązującej do zachowania poufności co do ujawnianych informacji o treści satysfakcjonującej Spółkę.
3. Spółka poniesie wszelkie udokumentowane koszty związane z przygotowaniem dokumentu, o którym mowa w ustępie 1 (i) powyżej. Wszelkie inne koszty związane z przeprowadzeniem Oferty Zorganizowanej włączając, bez ograniczeń, wszelkie koszty związane z doradztwem w tym zakresie na rzecz Spółki oraz powołaniem doradców finansowych oraz prawnych reprezentujących akcjonariuszy, których akcje mają być oferowane w ramach Oferty Zorganizowanej, zostaną poniesione przez Spółkę jedynie w przypadku jednoczesnego objęcia Ofertą Zorganizowaną akcji Spółki należących do Funduszu, Iwony Przybyło i Andrzeja Przybyło. W pozostałych przypadkach, koszty te zostaną poniesione przez akcjonariuszy oferujących swoje akcje w ramach Oferty Zorganizowanej. Niezależnie od postanowień zdań poprzedzających, koszty prowizji, dyskont i innych wynagrodzeń zależnych od wartości sprzedaży akcji dla subemitenta, biura maklerskiego lub doradców akcjonariuszy zostaną w każdym przypadku poniesione przez akcjonariuszy oferujących swoje akcje w ramach Oferty Zorganizowanej.
4. W przypadku, gdy do przeprowadzenia Oferty Zorganizowanej niezbędne jest zawarcie umowy o subemisję z jednym lub więcej subemitentem:
 - 1) akcjonariusze posiadający większość akcji, które mają być zaoferowane w ramach Oferty Zagranicznej, będą mieli prawo wyboru wiodącego subemitenta, który będzie zarządzał Ofertą Zagraniczną; wybór takiego subemitenta wymagać będzie zgody Rady Nadzorczej Spółki; Rada Nadzorcza Spółki nie może bezzasadnie odmówić wyrażenia takiej zgody;
 - 2) Zarząd w imieniu Spółki zawrze z subemitentami wszelkie umowy niezbędne w celu przeprowadzenia Oferty Zorganizowanej, zawierające oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz inne postanowienia, jakie zwykle zawierają umowy zawierane w tym celu.
5. Zarząd, w zakresie, w jakim jest to wymagane przy realizowaniu transakcji tego rodzaju, będzie zobowiązany do:
 - 1) umożliwienia akcjonariuszom Spółki, których akcje mają być oferowane w ramach Oferty Zorganizowanej, ich doradcom i biegłym rewidentom, wglądu oraz wprowadzania poprawek do projektów wszelkich dokumentów przygotowywanych przez Zarząd w związku z Ofertą Zorganizowaną, w zakresie w jakim zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa akcjonariusze oferujący akcje w ramach Oferty Zorganizowanej, ich doradcy oraz biegli rewidenci będą ponosić odpowiedzialność za treść i formę tych dokumentów;
 - 2) zapewnienia akcjonariuszom Spółki, których akcje mają być oferowane w ramach Oferty Zorganizowanej, ich doradcom i biegłym rewidentom, dostępu do ksiąg i dokumentów Spółki oraz umożliwienia kontaktu z pracownikami zajmującymi kierownicze stanowiska w Spółce oraz biegłymi rewidentami Spółki, w zakresie w jakim będzie to niezbędne do przeprowadzenia badania Spółki

zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, mającymi zastosowanie do Oferty Zorganizowanej, w tym w szczególności przepisów regulujących publiczne proponowanie nabycia papierów wartościowych;

- 3) uczestniczenia w prezentacjach skierowanych do potencjalnych inwestorów o ile nie uniemożliwi to lub znacząco nie utrudni wykonywania bieżących obowiązków wynikających z prowadzenia działalności, statutu i obowiązujących przepisów prawa.
6. Postanowienia niniejszego art. 7 przestają obowiązywać z chwilą sprzedaży co najmniej jednej akcji Spółki w ofercie publicznej.

V. ORGANY SPÓŁKI

Artykuł 8

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd;
- 2) Rada Nadzorcza;
- 3) Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD SPÓŁKI

Artykuł 9

1. Zarząd Spółki składa się z jednego do siedmiu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.
2. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa dwa lata.
3. Tryb pracy Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony jest przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Artykuł 10

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Zarząd przed dokonaniem czynności, do których dokonania zgodnie z postanowieniami kodeksu spółek handlowych lub niniejszego statutu wymagana jest uchwała Rady Nadzorczej albo uchwała Walnego Zgromadzenia, wystąpi o odpowiednie zezwolenia do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Spółki.
3. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Artykuł 11

1. Zawieszenie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki może nastąpić z ważnych powodów w drodze uchwały Rady Nadzorczej.
2. W umowie pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu oraz w sporach pomiędzy członkiem Zarządu a Spółką, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 12

1. Rada Nadzorcza składa się z sześciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem ust. 3-7 poniżej. Z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej, Rada Nadzorcza jest uprawniona do podejmowania wszelkich decyzji w zakresie swego działania, o ile w skład Rady Nadzorczej wchodzi co najmniej trzech członków, a od chwili uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, co najmniej pięciu członków.

2. Do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego Przewodniczącemu Rady Nadzorczej powołuje Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło, a Zastępcę Przewodniczącemu Rady Nadzorczej powołuje PEF. Oświadczenie Iwony Przybyło i Andrzeja Przybyło o powołaniu Przewodniczącemu Rady Nadzorczej jest skuteczne, jeżeli zostało podpisane przez oboje uprawnionych Akcjonariuszy. Od dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, Przewodniczącemu Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona członkowie Rady Nadzorczej.
3. PEF powołuje i odwołuje trzech członków Rady Nadzorczej. Z zastrzeżeniem ust. 3a, powyższe uprawnienie PEF do powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej wygasa w przypadku:
 - 1) gdy udział PEF w kapitale zakładowym Spółki zmniejszy się poniżej 10%, lub
 - 2) nabycia od PEF przez podmioty spoza grona akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku przynajmniej jednej akcji w ramach publicznej subskrypcji akcji albo pierwszej publicznej oferty sprzedaży, lub
 - 3) wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego.
- 3a. Jeżeli uprawnienie PEF, o którym mowa w ust. 3 wygasto, a udział PEF w kapitale zakładowym Spółki wynosi nadal co najmniej 10%, wówczas PEF powołuje i odwołuje jednego członka Rady Nadzorczej.
4. Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło powołują i odwołują trzech członków Rady Nadzorczej. Oświadczenie Iwony Przybyło i Andrzeja Przybyło o powołaniu albo odwołaniu członka Rady Nadzorczej jest skuteczne, jeżeli zostało podpisane przez oboje uprawnionych Akcjonariuszy. Z zastrzeżeniem ust. 4a, powyższe uprawnienie Iwony Przybyło i Andrzeja Przybyło do powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej wygasa w przypadku:
 - 1) gdy Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło łącznie posiadają akcje Spółki uprawniające do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, lub
 - 2) nabycia od Iwony lub Andrzeja Przybyło przez podmioty spoza grona akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku przynajmniej jednej akcji w ramach publicznej subskrypcji akcji albo pierwszej publicznej oferty sprzedaży, lub
 - 3) wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego.
- 4a. Jeżeli uprawnienie Iwony Przybyło i Andrzeja Przybyło, o którym mowa w ust. 4 wygasto, a Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło łącznie posiadają nadal akcje Spółki uprawniające do wykonywania co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, Iwona Przybyło i Andrzej Przybyło powołują i odwołują jednego członka Rady Nadzorczej. Oświadczenie Iwony Przybyło i Andrzeja Przybyło o powołaniu albo odwołaniu członka Rady Nadzorczej jest skuteczne, jeżeli zostało podpisane przez oboje uprawnionych Akcjonariuszy.
5. Z dniem, w którym jedna ze wskazanych w ust. 4 osób przestanie być Akcjonariuszem Spółki, uprawnienia wskazane w ust. 2, 4 oraz 4a do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz wskazywania Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługują samodzielnie drugiemu wskazanemu w ust. 4) – a pozostającemu w Spółce – Akcjonariuszowi.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7, od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego, co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi. Członkowie Niezależni powinni spełniać następujące warunki:
 - 1) Członek Niezależny nie może być osobą, która była członkiem Zarządu Spółki lub prokurentem Spółki w okresie ostatnich pięciu lat,
 - 2) Członek Niezależny nie może być pracownikiem kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki lub podmiotu stowarzyszonego ze Spółką, ani osobą, która była takim pracownikiem w ciągu ostatnich trzech lat. Przez pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla rozumie się osoby będące kierownikiem albo dyrektorem jednostek organizacyjnych spółki podległe służbowo bezpośrednio Zarządowi Spółki albo określonym członkom Zarządu Spółki,

- 3) Członek Niezależny nie może otrzymywać od Spółki lub podmiotu stowarzyszonego ze Spółką innego wynagrodzenia niż z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, w tym w szczególności z tytułu udziału w programie opcji lub innym programie wynagradzania za wyniki,
 - 4) Członek Niezależny nie może być akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki stanowiące 10% kapitału zakładowego Spółki, ani osobą powiązaną z takim akcjonariuszem lub reprezentującą takiego akcjonariusza,
 - 5) Członek Niezależny nie może być osobą, która obecnie utrzymuje lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała znaczące stosunki handlowe ze Spółką lub podmiotem stowarzyszonym ze Spółką, czy to bezpośrednio, czy w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub podmiotem stowarzyszonym ze Spółką. Przez znaczące stosunki handlowe rozumieć należy takie, których wartość przekracza 5% przychodów Spółki za ostatni rok obrotowy,
 - 6) Członek Niezależny nie może być osobą, która jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była wspólnikiem lub pracownikiem obecnie lub byłego audytora Spółki,
 - 7) Członek Niezależny nie może być członkiem zarządu, ani prokurentem w innej spółce, w której członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej,
 - 8) Członek Niezależny nie może pełnić funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż trzy kadencje,
 - 9) Członek Niezależny nie jest małżonkiem ani członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu, prokurenta lub osób, o których mowa w lit. a)-h) powyżej. Za członka bliskiej rodziny uważa krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.
7. Jeżeli uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej przysługuje PEF, zgodnie z ust. 3a, oraz Iwonie Przybyło lub Andrzejowi Przybyło, zgodnie z ust. 4a albo 5, wówczas, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi.
8. Uprawnienie Akcjonariuszy do powołania i odwołania członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 2, 3, 3a, 4, 4a i 5 jest realizowane w następujący sposób:
- 1) powołanie członka Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie akcjonariusza lub akcjonariuszy złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej;
 - 2) Członek Rady Nadzorczej powołany przez akcjonariusza lub akcjonariuszy w trybie wskazanym w pkt 1) powyżej może być w każdym czasie przez nich odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy pkt 1) powyżej. Odwołanie członka Rady Nadzorczej przez uprawnionych akcjonariuszy wymaga dla swej skuteczności jednoczesnego powołania nowego członka Rady Nadzorczej;
 - 3) w wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego zgodnie z ust. 3, 3a, 4, 4a lub 5, jeżeli uprawniony akcjonariusz, który powołał tego członka Rady Nadzorczej, nie powoła w jego miejsce nowego członka Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia wygaśnięcia mandatu, do powołania takiego nowego członka Rady Nadzorczej uprawnione będzie Walne Zgromadzenie;
 - 4) uprawniony akcjonariusz, o którym mowa w pkt 3) jest uprawniony do odwołania nowego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie zgodnie z pkt 3). Odwołanie takiego członka Rady Nadzorczej wymaga dla swej skuteczności jednoczesnego powołania nowego członka Rady Nadzorczej.

Artykuł 13

1. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa dwa lata.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej.
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili.
5. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim 7 (siedmio) dniowym powiadomieniem listem poleconym, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks tych członków Rady Nadzorczej, którzy sobie tego życzą, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego 7 (siedmio) dniowego powiadomienia.
7. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu, w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne pod warunkiem podpisania listy obecności oraz protokołu z danego posiedzenia przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo w razie jego nieobecności Zastępcy Przewodniczącego, jeżeli posiedzenie odbywało się pod jego przewodnictwem.
8. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności Zastępcę Przewodniczącego jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na treść uchwał lub na pisemne głosowanie. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub Zastępcę Przewodniczącego, jeśli głosowanie pisemne zarządził Zastępca Przewodniczącego.
9. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu za pośrednictwem innego członka Rady nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
10. Z zastrzeżeniem ust. 12, uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W wypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
11. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Artykułem 13.6 powyżej.
12. Do dnia wprowadzenia pierwszych akcji Spółki do obrotu giełdowego, uchwały, o których mowa w art. 14 ust. 2 pkt 2)-21), wymagają dla swej ważności głosowania za takimi uchwałami przez co najmniej 4 członków Rady Nadzorczej.

Artykuł 14

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Oprócz innych spraw zastrzeżonych postanowieniami niniejszego Statutu lub przepisami prawa, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:
 - 1) badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat, badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat;
 - 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki oraz zawieszanie w czynnościach członka Zarządu Spółki lub całego Zarządu Spółki;
 - 3) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
 - 4) ustalanie zasad wynagradzania Zarządu Spółki;

- 5) wyrażanie zgody na udzielenie prokury;
- 6) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki (business plan); budżet powinien obejmować co najmniej plan operacyjny Spółki, plan przychodów i kosztów na dany rok obrotowy (w ujęciu za cały rok i za poszczególne miesiące kalendarzowe), prognozę bilansu na koniec roku obrotowego, plan przepływów pieniężnych na rok obrotowy (w ujęciu za cały rok i za poszczególne miesiące kalendarzowe) oraz plan wydatków Spółki innych niż zwykłe koszty prowadzenia działalności;
- 7) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrotowym, równowartość kwoty 200.000,00 (dwieście tysięcy) euro, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, będących czynnościami wykraczającymi poza zakres zwykłego zarządu. Przy czym „Równowartość” oznacza równowartość w złotych lub innej walucie wymiennej kwoty wyrażonej w euro, przeliczonej zgodnie ze średnim kursem euro i średnim kursem wymiany waluty innej niż złoty, ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień, w którym Zarząd Spółki złożył Radzie Nadzorczej wniosek o wyrażenie zgody na dokonanie transakcji,
- 8) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki pożyczek i kredytów lub emitowanie dłużnych papierów wartościowych, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiego zobowiązania łączna wartość zadłużenia Spółki przekroczyłaby równowartość kwoty 8.000.000,00 (osiem milionów) euro;
- 9) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę zależną od Spółki zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, z wyjątkiem czynności służących zabezpieczeniu zobowiązań własnych Spółki;
- 10) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub majątku spółki zależnej od Spółki, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki;
- 11) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wydatków (w tym wydatków inwestycyjnych) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrotowym, równowartość kwoty 200.000,00 (dwieście tysięcy) euro, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, będących czynnościami wykraczającymi poza zakres zwykłego zarządu;
- 12) wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki zależnej od Spółki do innych podmiotów gospodarczych;
- 13) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów o podziale zysków osoby prawnej lub podmiotu gospodarczego nie mającego osobowości prawnej;
- 14) wyrażanie zgody zbycie składników majątku trwałego Spółki lub spółki zależnej od Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych, odpowiednio, Spółki lub spółki zależnej od Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego, odpowiednio, Spółki lub spółki zależnej od Spółki, z zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności;
- 15) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do firmy i znaku graficznego „AB” oraz praw do znaków towarowych;
- 16) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu Spółki, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z akcjonariuszy Spółki lub członków Zarządu Spółki. Przy czym „podmiot powiązany” oznacza osobę, spółkę lub inny

podmiot mający związki gospodarcze, rodzinne z jakimkolwiek akcjonariuszem Spółki członkiem Zarządu Spółki w tym w szczególności (i) jego/jej małżonka, lub (ii) jego/jej dzieci, lub (iii) wnuków, lub (iv) rodziców, lub (v) dziadków, lub (vi) rodzeństwo, oraz każdą spółkę lub każdy inny podmiot kontrolowany pośrednio lub bezpośrednio przez osoby określone powyżej, lub w których osoby określone powyżej uzyskują znaczące korzyści gospodarcze,

- 17) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki doradców i innych osób, niebędących pracownikami Spółki ani spółki zależnej od Spółki, w charakterze konsultantów, prawników, agentów, jeżeli roczne wynagrodzenie, nie przewidziane w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, przekracza równowartość kwoty 200.000,00 (dwieście tysięcy) euro;
 - 18) wyrażanie zgody na zastaw akcji Spółki w przypadkach przewidzianych w Statucie;
 - 19) wyrażanie zgody na zbywanie akcji imiennych Spółki w drodze egzekucji;
 - 20) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki;
 - 21) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.
3. Po wprowadzeniu do Rady Nadzorczej Członków Niezależnych podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą, wymaga głosowania za taką uchwałą przez co najmniej jednego Członka Niezależnego w sprawach i w okolicznościach następujących:
- 1) w sprawie podwyższenia wynagrodzenia Prezesa Zarządu w danym roku obrotowym o wskaźnik wyższy niż równy ostatniemu wskaźnikowi rocznemu inflacji bazowej ogłoszonemu przez NBP przed podjęciem uchwały – tak długo jak Prezesem Zarządu Spółki pozostaje Andrzej Przybyło,
 - 2) w sprawach, o których mowa w ust. 2 pkt 16) w odniesieniu do umów zawieranych z Andrzejem Przybyło lub Iwoną Przybyło lub podmiotami powiązаныmi z Andrzejem Przybyło lub Iwoną Przybyło – tak długo jak akcje serii B są uprzywilejowane.
 - 3) w sprawie wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki.

Artykuł 15

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.
3. Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.
4. Każdy z członków Rady Nadzorczej ma prawo żądać dostarczenia wszelkich informacji dotyczących przedsiębiorstwa Spółki. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo wglądu do dokumentów księgowych Spółki.

Artykuł 16

(Skreślony)

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 17

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% (dziesięć procent)

kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 (czternastu) dni od daty złożenia stosownego wniosku.

4. Walne Zgromadzenie zostanie zwołane przez Przewodniczącego lub Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej, lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej:
 - 1) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym Artykułem 17.2; lub
 - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, Zarząd nie zwołał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w Artykule 17.3.

Artykuł 18

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
3. Żądanie, o którym mowa w Artykule 18.2, zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
4. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 19

Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu lub w Warszawie.

Artykuł 20

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, o ile kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej.

Artykuł 21

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia przyjmowane są zwykłą większością głosów akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu, o ile niniejszy Statut lub obowiązujące przepisy nie stanowią inaczej.
2. Uchwała zmieniająca Artykuł 12, która pozbawia akcjonariusza prawa do powoływania lub odwoływania członka Rady Nadzorczej, wymaga dla swej ważności oddania głosu za uchwałą przez takiego akcjonariusza.
3. Tak długo jak PEF będzie posiadał co najmniej 10% akcji Spółki, dla ważności uchwał, o których mowa w Art. 22. ust. 1 pkt (1)-(9) i (13) wymagane będzie oddanie głosu za uchwałą przez PEF. Powyższe uprawnienie PEF wygasa z chwilą wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego.

Artykuł 22

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
 - 1) podejmowanie uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat,
 - 2) połączenie lub przekształcenie Spółki,
 - 3) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - 4) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,

- 5) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - 6) tworzenie i znoszenie funduszy celowych,
 - 7) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - 8) zmiana Statutu Spółki,
 - 9) emisja obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
 - 10) wybór likwidatorów,
 - 11) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
 - 12) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy,
 - 13) podjęcie czynności w celu wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
 3. Oprócz spraw wymienionych w Artykule 22.1, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub w Statucie.
 4. Wnioski w sprawach, w których niniejszy Statut wymaga opinii albo zgody Rady Nadzorczej powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.

Artykuł 23

(skreślony)

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

Artykuł 24

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd Spółki.

Artykuł 25

1. Na pokrycie strat bilansowych Spółka utworzy kapitał zapasowy, na który będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego, do czasu kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego.
2. Spółka oprócz kapitału zakładowego i zapasowego tworzy i utrzymuje inne kapitały, których tworzenie nakazują przepisy prawa.
3. Walne Zgromadzenie może tworzyć i znosić kapitały rezerwowe i fundusze specjalne, tak w trakcie roku obrotowego, jak i przy zamknięciu roku obrotowego.

Artykuł 26

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Zarząd Spółki będzie sporządzał i dostarczał Radzie Nadzorczej Spółki następujące sprawozdania finansowe:
 - 1) zweryfikowane roczne sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi w Polsce jak wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego w ciągu 90 (dziewięćdziesięciu) dni od zakończenia roku obrotowego;
 - 2) nie zweryfikowane miesięczne sprawozdanie finansowe (w układzie zgodnym z budżetem) w ciągu 30 (trzydziestu) dni od zakończenia każdego miesiąca.

3. Zarząd zobowiązany jest udostępnić akcjonariuszom najpóźniej 15 dni przed terminem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia roczne sprawozdanie finansowe Spółki, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, opinię wraz z raportem biegłego rewidenta oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej zawierające wyniki oceny sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. Wymienione dokumenty zostaną udostępnione akcjonariuszom poprzez ich wyłożenie do wglądu w siedzibie Spółki.
4. Zarząd zobowiązany jest do opracowania każdego roku obrotowego projektu budżetu na nadchodzący rok obrotowy. Budżet jest przedkładany do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej do 30 dnia listopada każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza może przyjąć w części budżet przygotowany przez Zarząd. W przypadku nieuchwalenia budżetu lub przyjęcia tylko jego części Rada Nadzorcza może określić termin, do którego Zarząd Spółki jest zobowiązany przedłożyć nowy projekt budżetu, uwzględniający uwagi Rady Nadzorczej lub uchwaloną przez Radę Nadzorczą część budżetu.
5. Zarząd Spółki będzie sporządzał i dostarczał Radzie Nadzorczej aktualizowany co rok trzyletni strategiczny plan gospodarczy Spółki.
6. Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o nadzwyczajnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których stroną jest Spółka.

Artykuł 27

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - 1) kapitał zapasowy;
 - 2) dodatkowe kapitały rezerwowe tworzone w Spółce uchwałą Walnego Zgromadzenia;
 - 3) dywidendy dla akcjonariuszy;
 - 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.

Załącznik 2: Odpis z KRS

CODo WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 1 z 11

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grabiszyńska 269
Wrocław

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 16.08.2006 godz. 13:54:17

Numer KRS: **0000053834**

ODPIS PEŁNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Nr wpisu	1	Data dokonania wpisu	23.10.2001
Opis	REJESTRACJA W KRAJOWYM REJESTRZE SĄDOWYM		
Sygnatura aktu	WR.VI NS-REJ.KRS/6084/01/601		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	2	Data dokonania wpisu	07.12.2001
Opis	SPROSTOWANIE WPISU		
Sygnatura aktu	WR.VI NS-REJ.KRS/13949/01/25		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	3	Data dokonania wpisu	21.11.2002
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura aktu	WR.VI NS-REJ.KRS/6449/02/729		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	4	Data dokonania wpisu	23.06.2003
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura aktu	WR.VI NS-REJ.KRS/2692/03/448		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	5	Data dokonania wpisu	11.09.2003
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura aktu	WR.VI NS-REJ.KRS/8070/03/824		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	6	Data dokonania wpisu	06.11.2003
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura aktu	WR.VI NS-REJ.KRS/10307/03/126		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	7	Data dokonania wpisu	22.03.2004
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura aktu	WR.VI NS-REJ.KRS/3494/04/122		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY		

CODo WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 2 z 11

KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Nr wpisu	8	Data dokonania wpisu	10.12.2004
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/16632/04/816		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	9	Data dokonania wpisu	04.02.2005
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/1887/05/269		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	10	Data dokonania wpisu	28.06.2005
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/8746/05/980		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	11	Data dokonania wpisu	01.02.2006
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/1473/06/943		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	12	Data dokonania wpisu	22.05.2006
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/6466/06/180		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	13	Data dokonania wpisu	07.07.2006
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/11529/06/852		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	14	Data dokonania wpisu	10.07.2006
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/14220/06/153		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		
Nr wpisu	15	Data dokonania wpisu	25.07.2006
Opis	ZMIANA DANYCH W REJESTRZE		
Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/15323/06/528		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu		
Numer i nazwa pola	Nr wpisu	Zawartość

CODO WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 3 z 11

	wprow.	wykr.	
1.Oznaczenie formy prawnej	1	-	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON	1	-	931908977
3.Firma, pod którą spółka działa	1	-	"AB SPÓŁKA AKCYJNA"
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	1	-	RHB 8124 SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WYDZIAŁ VI GOSPODARCZY REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	1	-	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	-	-	-----

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu			
Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
	wprow.	wykr.	
1.Siedziba	1	-	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	1	-	ul. KOŚCIERZYŃSKA, nr 32, lok. ---, kod 51-416, poczta WROCŁAW

Rubryka 3 - Oddziały			
Brak wpisów			

Rubryka 4 - Informacje o statucie				
Numer i nazwa pola	Nr kolejny w polu	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	1	-	24.09.1998 R. NOTARIUSZ MARIUSZ BARTNICKI KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE REP. A NR 5302/98
	2	8	-	1) AKT NOTARIALNY Z DNIA 13.08.2004 R., KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. PIŁSUDSKIEGO 74, NOTARIUSZ JAGODA JANICKA, REPERTORIUM A NR 3828/2004, ZMIANA: W ART.5, UST.2, W ART.5 UST.4, ART.11, ART.12 UST.1 I UST.3, W ART.14 UST.2 PKT 8, PKT 18, PKT 19, W ART.17 UST.3, ART.18 UST.2, ART.20, W ART.22 UST.1 PKT 9, W ART.25 W UST.3 PKT C, W ART.26 UST.3A, ART.26 UST.4, SKREŚLONO: W ART.5 UST.5,6,7,8,9, DODANO: W ART.4 UST.2, W ART.5 UST.2A I UST.7, W ART.12 UST.4, W ART.13 UST.10, W ART.16 UST.2, W ART.17 UST.4, 2) AKT NOTARIALNY Z DNIA 27.09.2004 R., KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. PIŁSUDSKIEGO 74, NOTARIUSZ JAGODA JANICKA, REPERTORIUM A NR 4374/2004, ZMIANA: ART.6 UST.2,3,4,5,6,7,12,16, ART.17 UST.3 DODANO: ART.7 UST.3A
	3	9	-	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17.12.2004 R., KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. PIŁSUDSKIEGO 74, NOTARIUSZ JAGODA JANICKA, REPERTORIUM A NR 5436/2004, ZMIANO ART.7, ART.12, ART.13 UST.10, ART.17, SKREŚLONO ART.16
	4	12	-	AKT NOTARIALNY Z DNIA 30.03.2006 R., NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA Z

CODo WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 4 z 11

			KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY UL. GRZYBOWSKIEJ 12/14 LOK. B-2, REPERTORIUM A NR 3879/2006, ZMIENIONO: ART. OD 4 DO 15, ART.17, ART.18, ART. OD 20 DO 27, SKREŚLONO ART.23
5	13	-	AKT NOTARIALNY Z DNIA 30.05.2006 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA JAGODĘ JANICKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, UL. PIŁSUDSKIEGO NR 74, REP. A NR 2405/2006. ZMIENIONO: ART. 5 UST. 1 PKT 1, ART. 5 UST. 2 I 3, ART. 13 UST.11, ART. 14 UST. 2 PKT 14, ART. 14 UST. 2 PKT 20, ART. 14 UST. 3, ART. 26 UST. 4. DODANO: W ART. 18 NOWY UST. 4.
6	15	-	AKT NOTARIALNY Z DNIA 30.05.2006 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA JAGODĘ JANICKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, UL. PIŁSUDSKIEGO NR 74, REP. A NR 2405/2006. DODANO: W ART. 5 UST. 1A.

Rubryka 5			
Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
	wprow.	wykr.	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	1	-	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-	-	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	1	-	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	1	-	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

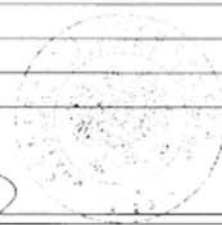
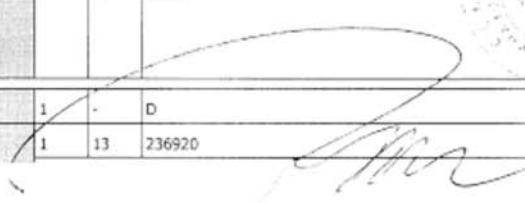
Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki			
Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
	wprow.	wykr.	
1.Wysokość kapitału zakładowego	1	-	10 100 002,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-	-	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1	2	1000002
	2	-	10100002
4.Wartość nominalna akcji	1	-	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1	2	10 000 002,00 ZŁ

CODo WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 5 z 11

	2	-	10 100 002,00 Zł	
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	15	-	290 000,00 Zł	
Podrubryka 1				
Informacja o wniesieniu aportu				
Numer i nazwa pola	Nr kol.	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	1	-	4 300 000,00 Zł

Rubryka 9 - Emisja akcji				
L.p.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1	1. Nazwa serii akcji	1	-	A1
	2. Liczba akcji w danej serii	1	-	2729971
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-	-
2	1. Nazwa serii akcji	1	14	A2
	2. Liczba akcji w danej serii	1	14	1
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-	-
3	1. Nazwa serii akcji	1	14	A3
	2. Liczba akcji w danej serii	1	14	1
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-	-
4	1. Nazwa serii akcji	1	-	B
	2. Liczba akcji w danej serii	1	13	922130
		13	-	1313000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	13	-	1313000 - AKCJE SĄ UPRIWILEJOWANE CO DO GŁOSU, W TEN SPOSÓB, ŻE NA JEDNĄ AKCJĘ SERII B PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU.
5	1. Nazwa serii akcji	1	-	C
	2. Liczba akcji w danej serii	1	13	4300000
		13	-	3944052
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-	-
6	1. Nazwa serii akcji	1	-	D
	2. Liczba akcji w danej serii	1	13	236920

CODO WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 6 z 11

		13	-	202000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-	-	-----
7	1.Nazwa serii akcji	1	-	E
	2.Liczba akcji w danej serii	1	-	1910979
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-	-	-----

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
	wprov.	wykr.	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	15	-	TAK

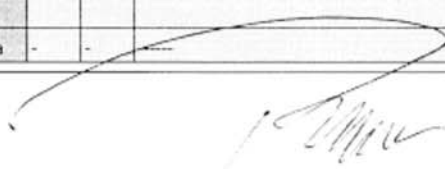
Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

L.p.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprov.	wykr.	
1	1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	1	-	ZARZĄD
	2.Sposób reprezentacji podmiotu	1	-	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI ORAZ PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONY JEST PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE ALBO JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu				
L.p.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprov.	wykr.	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	1	-	PRZYBYŁO
	2.Imiona	1	-	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	1	-	62061503414
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	1	-	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	1	-	NIE

CODo WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 7 z 11

	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	1	6	KUCHARSKI
	2.Imiona	1	6	DARIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	1	6	71050512432
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	1	6	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	1	6	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	1	-	MADRY
	2.Imiona	1	-	ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL/REGON	1	-	68092800416
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	1	-	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	1	-	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	1	4	RĄCZKA
	2.Imiona	1	4	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	1	4	69050215134
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	1	4	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	1	4	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	-----
5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	4	-	ROCHMAN
	2.Imiona	4	-	DARIUSZ JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	4	-	73050714951
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	4	-	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	4	-	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	-----
6	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	7	-	NOWJALIS
	2.Imiona	7	-	PIOTR WIKTOR
	3.Numer PESEL/REGON	7	-	74031004090
	4.Numer KRS	-	-	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	7	-	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	7	-	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-	-	-----

CODo WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 8 z 11

Rubryka 2 - Organ nadzoru				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1	1.Nazwa organu	1	-	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1	1.Nazwisko	1	-	KNAFLEWSKI
	2.Imiona	1	-	STANISŁAW MIKOŁAJ
	3.Numer PESEL	1	-	69100203632
2	1.Nazwisko	1	8	WOŹNIAK
	2.Imiona	1	8	JACEK
	3.Numer PESEL	1	8	68032609293
3	1.Nazwisko	1	-	ŁAPIŃSKI
	2.Imiona	1	-	JACEK JERZY
	3.Numer PESEL	1	-	69042305838
4	1.Nazwisko	1	-	PRZYBYŁO
	2.Imiona	1	-	IWONA DOROTA
	3.Numer PESEL	1	-	61101805561
5	1.Nazwisko	1	-	PRZYBYŁO
	2.Imiona	1	-	KAZIMIERZ ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	1	-	33030603358
6	1.Nazwisko	8	-	BATOR
	2.Imiona	8	-	RAFAŁ WŁADYSŁAW
	3.Numer PESEL	8	-	72040607116
7	1.Nazwisko	11	-	AUGUSTYNIAK
	2.Imiona	11	-	PIOTR
	3.Numer PESEL	11	-	63112300138

Rubryka 3 - Prokurenci				
Lp.	Numer i nazwa pola	Nr wpisu		Zawartość
		wprow.	wykr.	
1	1.Nazwisko	5	7	NOWJALIS
	2.Imiona	5	7	PIOTR WIKTOR
	3.Numer PESEL	5	7	74031004090
	4.Rodzaj prokury	5	7	ŁĄCZNA, Z CZŁONKIEM ZARZĄDU LUB INNYM PROKURENTEM

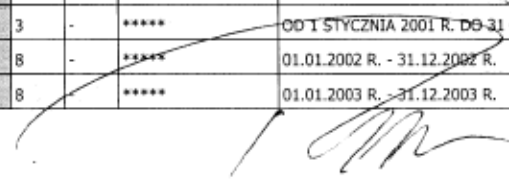
Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności				
Numer i nazwa pola	Nr kolejny	Nr wpisu		Zawartość

CODO WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 9 z 11

	w polu	wprow.	wykr.	
1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	1	-	51, 64, Z, HANDEL HURTOWY NA WŁASNY RACHUNEK SPRZĘTEM KOMPUTEROWYM I MULTIMEDIALNYM.
	2	1	-	51, 70, A, HANDEL HURTOWY NA WŁASNY RACHUNEK SPRZĘTEM TELEKOMUNIKACYJNYM I ELEKTRONICZNYM
	3	1	-	51, 14, Z, HANDEL HURTOWY W KOMISIE NA ZASADACH AGENCJI LUB POŚREDNICTWA HANDLOWEGO SPRZĘTEM KOMPUTEROWYM, TELEKOMUNIKACYJNYM, MULTIMEDIALNYM I ELEKTRONICZNYM.
	4	1	-	52, 48, A, HANDEL DETALICZNY NA WŁASNY RACHUNEK W KOMISIE NA ZASADACH AGENCJI LUB POŚREDNICTWA HANDLOWEGO SPRZĘTEM KOMPUTEROWYM, TELEKOMUNIKACYJNYM, MULTIMEDIALNYM, ELEKTRONICZNYM.
	5	1	-	72, 20, Z, OPRACOWANIE OPROGRAMOWANIA
	6	1	-	52, 48, A, HANDEL OPROGRAMOWANIA
	7	1	-	72, 60, Z, INSTALACJA SIECI INFORMATYCZNYCH
	8	1	-	72, 50, Z, USŁUGOWY MONTAŻ I NAPRAWA SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO, TELEKOMUNIKACYJNEGO, MULTIMEDIALNEGO, ELEKTRONICZNEGO
	9	1	-	72, 50, Z, USŁUGI SERWISOWE
	10	1	-	72, 60, Z, USŁUGI INTERNETOWE
	11	1	-	72, 10, Z, DORADZTWO INFORMATYCZNE
	12	1	-	72, 60, Z, WDRAŻANIE SYSTEMÓW KOMPUTEROWYCH
	13	1	-	74, 40, Z, USŁUGI W ZAKRESIE PROMOCJI, REKLAMY I MARKETINGU
	14	1	-	80, 42, Z, DZIAŁALNOŚĆ SZKOLENIOWA
	15	1	-	22, 15, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	16	1	-	22, 22, Z, DZIAŁALNOŚĆ POLIGRAFICZNA
	17	1	-	63, 12, ---, PROWADZENIE SKŁADÓW CELNYCH
	18	1	-	60, 24, B, USŁUGI TRANSPORTOWE
	19	1	-	63, 40, ---, USŁUGI SPEDYCYJNE
	20	1	-	70, 20, Z, WYNAJEM POMIESZCZEŃ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach					
Numer i nazwa pola	Nr kolejny w polu	Nr wpisu		Data	Okres
		wprow.	wykr.		
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	3	-	09.07.2002	OD 1 STYCZNIA 2001 R. DO 31 GRUDNIA 2001 R.
	2	8	-	21.10.2004	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	3	8	-	21.10.2004	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	10	-	22.06.2005	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	13	-	13.06.2006	01.01.2005-31.12.2005
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	3	-	*****	OD 1 STYCZNIA 2001 R. DO 31 GRUDNIA 2001 R.
	2	8	-	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	3	8	-	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	10	-	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	13	-	*****	01.01.2005-31.12.2005
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	3	-	*****	OD 1 STYCZNIA 2001 R. DO 31 GRUDNIA 2001 R.
	2	8	-	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	3	8	-	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.



CODo WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 10 z 11

4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	4	10	-	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	13	-	*****	01.01.2005-31.12.2005
	1	3	-	*****	OD 1 STYCZNIA 2001 R. DO 31 GRUDNIA 2001 R.
	2	8	-	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	3	8	-	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	10	-	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	13	-	*****	01.01.2005-31.12.2005

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4
Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

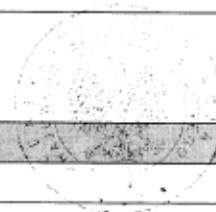
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5
Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów



CODo WR/16.08/97/2006 Operator: PUSZCZEWICZ TOMASZ Strona 11 z 11

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Wrocław, 16.08.2006 godz: 13:54:20

Podpis

 PUSZCZEWICZ TOMASZ



Załącznik 3: Uchwały dotyczące emisji**Uchwała nr 18/2006****Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia****AB Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu****z dnia 30 maja 2006 roku**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji serii F oraz zmiany Statutu

Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432 i art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539) i art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538) Zwyczajne Walne Zgromadzenie AB SA uchwała, co następuje:

§ 1 [EMISJA AKCJI SERII F]

1. Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty 10.100.002 zł (słownie: dziesięć milionów sto tysięcy dwa złote) do kwoty nie większej niż 11.700.002 zł (słownie: jedenaście milionów siedemset tysięcy dwa złote) to jest o kwotę nie większą niż 1.600.000 zł (słownie: jeden milion sześćset tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez publiczną emisję obejmującą nie więcej aniżeli 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) nowych akcji serii F o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.
3. Akcje serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006 roku.
5. Akcje serii F opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi.
6. Emisja akcji serii F zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej.
7. Akcje serii F i prawa do akcji serii F zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
8. Akcje serii F podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538).

§ 2 [WYŁĄCZENIE PRAWA POBORU]

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii F.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3 [UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU]

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do:

- 1) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii F,
- 2) dokonania ewentualnego podziału akcji serii F na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii F pomiędzy transzami,

- 3) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii F, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii F,
- 4) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, po uprzednim wyrażeniu zgody przez Radę Nadzorczą,
- 5) ustalenia zasad przydziału akcji serii F,
- 6) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego akcji serii F,
- 7) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F oraz praw do akcji serii F do obrotu giełdowego,
- 8) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii F,
- 9) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii F oraz praw do akcji serii F w depozycie papierów wartościowych,
- 10) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową,
- 11) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego.

§ 4 [ZMIANA STATUTU]

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w art. 5 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 11.700.002 zł (jedenaście milionów siedemset tysięcy dwa złote). Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na nie więcej niż 11.700.002 (jedenaście milionów siedemset tysięcy dwie) akcje o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja, w tym:

- 1) 2.729.971 (dwa miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt jeden) akcji zwykłych serii A1,
- 2) 1.313.000 (jeden milion trzysta trzynaście tysięcy) akcji uprzywilejowanych serii B,
- 3) 3.944.052 (trzy miliony dziewięćset czterdzieści cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe serii C,
- 4) 202.000 (dwieście dwa tysiące) akcji zwykłych serii D,
- 5) 1.910.979 (jeden milion dziewięćset dziesięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych serii E,
- 6) nie więcej niż 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.”

§ 5 [POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

OPINIA ZARZĄDU AB SPÓŁKA AKCYJNA**Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU****W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH****AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII F****ORAZ W SPRAWIE ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII F**

Zarząd AB SA z siedzibą we Wrocławiu, działając w trybie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii F oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F.

1. Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy w związku z emisją akcji serii F jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności Spółki. Celem strategicznym Spółki jest wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym i pozyskanie dodatkowego kapitału na rynku publicznym. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż niezbędne środki mogą być pozyskane wyłącznie w drodze publicznej emisji akcji skierowanej do szerokiego grona inwestorów, a następnie ich wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dlatego Zarząd uznaje, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki.

2. Cena emisyjna akcji serii F zostanie ustalona w toku publicznej emisji akcji w oparciu o mechanizm budowania książki popytu (book-building). Po zaprezentowaniu Spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać deklaracje zainteresowania nabyciem akcji serii F. W tych deklaracjach będą musieli określić liczbę akcji serii F, jaką chcieliby objąć oraz cenę emisyjną, po której są gotowi objąć daną liczbę akcji serii F. Na podstawie zestawienia wielu deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny akcji serii F oraz ustali ich cenę emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji.

Uchwała nr 19/2006

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

AB Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu

z dnia 30 maja 2006 roku

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji Spółki serii A1, D i E oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu

Działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539) oraz art. 5 ust. 8 i art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538) Zwyczajne Walne Zgromadzenie AB SA uchwala, co następuje:

§ 1. [ZGODA WALNEGO ZGROMADZENIA]

Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

- 1) ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A1, D i E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 2) złożenie akcji Spółki serii A1, D i E do depozytu,
- 3) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A1, D i E w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538).

§ 2. [UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU]

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A1, D i E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 2) złożenia akcji Spółki serii A1, D i E do depozytu,
- 3) podjęcia wszelkich innych niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A1, D i E, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA umowy o rejestrację akcji Spółki serii A1, D i E w depozycie papierów wartościowych.

§ 3. [POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 20/2006**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia****AB Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu****z dnia 30 maja 2006 roku**

w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego

Zwyczajne Walne Zgromadzenie AB S.A. uchwala co następuje:

§ 1. [Utworzenie Programu Motywacyjnego.]

Mając na celu stworzenie w AB SA z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „**Spółka**”) mechanizmów motywujących członków Zarządu, kluczowych pracowników i współpracowników Spółki do działań zapewniających zarówno długoterminowy wzrost wartości Spółki jak również stabilny wzrost zysku operacyjnego, a także kierując się potrzebą stabilizacji kadry menedżerskiej Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwala niniejszym program motywacyjny przeznaczony dla wskazanych wyżej osób (dalej: „**Program Motywacyjny**”).

§ 2. [Uczestnicy Programu.]

Program Motywacyjny będzie skierowany do:

- 1) członków Zarządu Spółki (z wyłączeniem Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Przybyto),
- 2) innych pracowników albo współpracowników Spółki,

wskazanych przez Radę Nadzorczą z uwzględnieniem kryterium określonego wyżej w § 1 oraz z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 (zwanym dalej „**Uczestnikami Programu**”).

§ 3. [Parametry Programu.]

1. Program Motywacyjny zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych 3 (słownie: trzech) lat obrotowych Spółki, począwszy od 2006 roku, tj. w roku 2006, 2007 oraz 2008 (dalej: „**Lata Realizacji Programu**” albo w odniesieniu do jednego roku z tego okresu „**Rok Realizacji Programu**”), przy czym realizacja nabytych uprawnień nastąpi jednorazowo w roku 2009.

2. Program Motywacyjny premiować będzie poziom realizacji przez Spółkę skorygowanego zysku operacyjnego w danym Roku Realizacji Programu tj. zysku z działalności operacyjnej (w rozumieniu ustawy o rachunkowości) skorygowanego o:

- 1) amortyzację (w wartości dodatniej),
- 2) skonto tj. łączną wartość uzyskanych w ciągu okresu zniżek ceny towaru objętego sprzedażą kredytową, z tytułu zapłaty gotówką lub w terminie wcześniejszym niż wynika to z wymagalności zobowiązania (w wartości dodatniej), o ile jego wartość nie została uwzględniona wcześniej w wyniku na działalności operacyjnej Spółki oraz
- 3) wycenę do wartości godziwej programu motywacyjnego, o ile jego wycena uwzględniona została wcześniej w wyniku na działalności operacyjnej Spółki (w wartości dodatniej).

3. Poziom skorygowanego zysku operacyjnego na dany Rok Realizacji Programu, od którego osiągnięcia będzie uzależnione uzyskanie uprawnienia do objęcia Akcji Spółki serii G corocznie ustala Rada Nadzorczą wraz z przyjęciem uchwały o zatwierdzeniu budżetu Spółki na lata 2006, 2007 i 2008 tj. odpowiednio w terminie do dnia 31 maja 2006 roku, do dnia 31 marca 2007 roku i do dnia 31 marca 2008 roku.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5 w przypadku osiągnięcia poziomu realizacji skorygowanego zysku operacyjnego, o którym mowa w ust. 3 Uczestnikom Programu, którzy spełnili inne wskazane w § 6 uchwały warunki (dalej: „**Osoby Uprawnione**”), będzie przysługiwało uprawnienie do objęcia Akcji Spółki serii G (dalej: „**Uprawnienie**”).

5. W sytuacji gdy poziom realizacji skorygowanego zysku operacyjnego nie został osiągnięty w danym Roku Realizacji Programu Rada Nadzorcza może jednak uznać, iż Uczestnikom Programu przysługiwać będzie uprawnienie do objęcia Akcji Spółki serii G jeżeli nieosiągnięcie poziomu realizacji skorygowanego zysku operacyjnego nastąpiło z przyczyn niezależnych od Uczestników Programu.

6. Łączna liczba Akcji serii G obejmowanych przez Osoby Uprawnione w toku realizacji Programu Motywacyjnego nie może przekroczyć liczby 290 000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy).

§ 4. [Realizacja Programu przez Spółkę.]

1. Ustanowienie Uprawnień nastąpi w drodze jednej emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie nie większej aniżeli 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) skierowanych do Osób Uprawnionych, dających łącznie prawo objęcia nie więcej niż 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii G.

2. Warranty subskrypcyjne serii A zostaną wyemitowane w celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 290.000 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).

3. Proponowanie nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie będzie miało charakteru publicznego i nie zostanie dokonane w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz.1539).

4. Liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie przekroczy 100 (słownie: sto) osób.

5. Warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą nieodpłatnie.

6. Warranty subskrypcyjne serii A będą niezbywalne w drodze czynności prawnej, za wyjątkiem ich zbycia na rzecz Spółki.

7. Każdy warrant subskrypcyjny serii A upoważniał będzie do objęcia 1 Akcji serii G. Cena emisyjna Akcji serii G obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantu subskrypcyjnego będzie równa wartości nominalnej Akcji Spółki w dniu objęcia Akcji serii G.

8. Osoby Uprawnione, posiadające warranty subskrypcyjne serii A, będą mogły obejmować Akcje serii G po upływie 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia wyemitowania warrantów subskrypcyjnych przez okres kolejnych 30 (słownie: trzydziestu) dni.

9. Prawa z warrantów subskrypcyjnych serii A wygasają w terminie 4 miesięcy od dnia ich wyemitowania.

§ 5. [Przyznanie uprawnień.]

1. W terminie do dnia 31 maja 2006 roku Rada Nadzorcza przyjmie Regulamin Programu, zawierający szczegółowe zasady dystrybucji Uprawnień wynikających z niniejszej uchwały.

2. W terminie do dnia 31 maja 2006 roku zostanie sporządzona wstępna lista Uczestników Programu (zwana dalej: „**Listą Wstępną**”). Listę Wstępną sporządza Rada Nadzorcza, która ustali równocześnie liczbę Akcji serii G, która może przypaść poszczególnym Uczestnikom Programu za dany Rok Realizacji Programu.

3. W terminie do 15 dni od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za dany Rok Realizacji Programu, Rada Nadzorcza stwierdzi, czy ze względu na poziom realizacji przez Spółkę skorygowanego zysku operacyjnego, o którym mowa w § 3 ust. 2 uchwały, Uczestnikom Programu przysługuje prawo do objęcia Akcji serii G za ten Rok Realizacji Programu, albo podejmie uchwałę, o której mowa w § 3 ust. 5 uchwały.

4. W terminie do 30 dni od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni Rok Realizacji Programu (tj. rok 2008), Rada Nadzorcza dokona oceny spełnienia przez Uczestników Programu objętych Listą Wstępną warunków objęcia Akcji serii G, wskazanych w § 6 uchwały i ustali ostateczną liczbę warrantów subskrypcyjnych serii A, przypadających dla każdej z Osób Uprawnionych.

W tym samym terminie Zarząd ogłosi ostateczną listę Osób Uprawnionych oraz poinformuje każdą z Osób Uprawnionych o przypadającej na nią liczbie Akcji serii G.

5. W terminie 45 dni od daty zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni Rok Realizacji Programu (tj. rok 2008) Zarząd wyda Osobom Uprawnionym warrandy subskrypcyjne serii A, w liczbie odpowiadającej przypadającej na daną Osobę Uprawnioną liczbie Akcji serii G.

6. Warrandy subskrypcyjne serii A zostaną następnie zdeponowane w Spółce.

§ 6. [Dodatkowe warunki.]

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 Uprawnienie mogą nabyć wyłącznie Uczestnicy Programu, którzy pełnili funkcje w Zarządzie lub pozostawali pracownikami lub współpracownikami Spółki w ostatnim dniu ostatniego Roku Realizacji Programu (tj. roku 2008).

2. Uprawnienia nie nabywają Uczestnicy Programu, w szczególności w przypadku gdy w trakcie Realizacji Programu:

1) umowa łącząca ich ze Spółką, na podstawie której świadczyli dla Spółki usługi lub pracę, została rozwiązana, chyba, że:

- rozwiązanie umowy o pracę było skutkiem niezdolności do pracy,

- została zawarta następna umowa, na podstawie której świadczone są na rzecz Spółki usługi lub praca,

- pomimo rozwiązania umowy Uczestnik Programu w dalszym ciągu pełni funkcję w organach Spółki,

2) mandat członka Zarządu, który nie był pracownikiem Spółki wygaś, chyba, że po wygaśnięciu mandatu została zawarta umowa na podstawie której dana osoba świadczy na rzecz Spółki usługi lub pracę.

§ 5. [Postanowienia końcowe.]

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uchwała nr 21/2006
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AB Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 maja 2006 roku

w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii G oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A

Działając na podstawie art. 393 pkt 5 oraz art. 453 § 2 i § 3 kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Zgromadzenie AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „**Spółka**”) mając na uwadze treść uchwały nr 20/2006 niniejszego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006 roku w sprawie Programu Motywacyjnego (dalej: „**Uchwała w sprawie Programu Motywacyjnego**”), na podstawie której:

- 1) Spółka uruchomi Program Motywacyjny przeznaczony dla członków Zarządu, pracowników i współpracowników Spółki, wskazanych w § 2 Uchwały w sprawie Programu Motywacyjnego (dalej zwanych: „**Uczestnikami Programu**”).
- 2) Program Motywacyjny zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych 3 (słownie: trzech) lat obrotowych Spółki, począwszy od 2006 roku, tj. w roku 2006, 2007 oraz 2008 (dalej: „**Lata Realizacji Programu**” albo w odniesieniu do jednego roku z tego okresu „**Rok Realizacji Programu**”), przy czym realizacja nabytych uprawnień nastąpi jednorazowo w roku 2009.
- 3) Program Motywacyjny polegać będzie na przyznaniu tym Uczestnikom Programu, którzy spełnią warunki określone w Uchwale w sprawie Programu Motywacyjnego (dalej: „**Osoby Uprawnione**”) prawa do objęcia nie więcej niż 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii G (dalej: „**Uprawnienie**”).
- 4) realizacja Uprawnienia ma nastąpić w drodze emisji do 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających Osoby Uprawnione do objęcia w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii G,

uchwala, co następuje:

§ 1. [Emisja warrantów subskrypcyjnych.]

1. Spółka w ramach jednego procesu wyemituje od 1 (słownie: jeden) do 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A z prawem do objęcia nie więcej niż 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii G.
2. Proces emisyjny zostanie uruchomiony w 2009 roku, po zakończeniu ostatniego Roku Realizacji Programu, na zasadach wskazanych w Uchwale w sprawie Programu Motywacyjnego.
3. Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A są wyłącznie Osoby Uprawnione, tj. Uczestnicy Programu, którzy spełnią warunki określone w Uchwale w sprawie Programu Motywacyjnego.
4. Proponowanie nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie będzie miało charakteru publicznego i nie zostanie dokonane w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539). Liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie przekroczy 100 (słownie: sto) osób.

§ 2. [Cena emisyjna.]

Warranty subskrypcyjne serii A emitowane są nieodpłatnie.

§ 3. [Charakterystyka warrantów subskrypcyjnych.]

1. Warranty subskrypcyjne serii A emitowane są w formie materialnej.
2. Imienne warranty subskrypcyjne serii A nie podlegają zamianie na warranty subskrypcyjne na okaziciela.

3. Warranty subskrypcyjne serii A mogą być zbywane w drodze czynności prawnej wyłącznie na rzecz Spółki.
4. Warranty subskrypcyjne serii A podlegają dziedziczeniu.
5. Warranty subskrypcyjne serii A zostaną zdeponowane w Spółce.
6. Spółka prowadzić będzie rejestr warrantów subskrypcyjnych serii A, przydzielonych poszczególnym Osobom Uprawnionym.

§ 4. [Prawo poboru.]

1. Wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych Akcjonariuszy w stosunku do warrantów subskrypcyjnych serii A.
2. Wyłączenie prawa poboru jest uzasadnione i leży w interesie Spółki, co uzasadnia opinia Zarządu stanowiąca załącznik do niniejszej uchwały.

§ 5. [Prawo do objęcia akcji.]

1. Każdy warrant subskrypcyjny serii A będzie uprawniał do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji serii G po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Akcji serii G w dniu jej objęcia.
2. Osoby Uprawnione, posiadające warianty subskrypcyjne serii A, będą mogły obejmować Akcje serii G po upływie 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia wyemitowania warrantów subskrypcyjnych serii A przez okres kolejnych 30 (słownie: trzydziestu) dni.
3. Prawo do objęcia Akcji serii G może zostać zrealizowane w sposób określony w art. 451 kodeksu spółek handlowych, tj. w drodze pisemnych oświadczeń składanych na formularzach przygotowanych przez Spółkę.
4. Warrant subskrypcyjny serii A traci ważność z chwilą wykonania prawa do objęcia Akcji serii G.
5. Prawo do objęcia Akcji serii G inkorporowane w warrantach subskrypcyjnych serii A wygasa:
 - 1) w przypadku przekształcenia lub likwidacji Spółki,
 - 2) nie złożenia oświadczeń w terminie wskazanym w ust. 2,
 - 3) w terminie 4 miesięcy od dnia ich wyemitowania.
6. Dla zapewnienia realizacji postanowień ust. 5, Spółce przysługuje prawo nieodpłatnego nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A w celu stwierdzenia utraty przez nie mocy i wygaśnięcia uprawnienia do objęcia Akcji serii G. Zarząd stwierdza wygaśnięcie Upoważnień w drodze uchwały. Zarząd upoważniony jest do ustalenia zasad nabywania przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych w celu, o którym mowa powyżej.

§ 6. [Upoważnienia.]

Upoważnia się Zarząd do przeprowadzenia emisji warrantów subskrypcyjnych, w tym w szczególności, do:

- 1) skierowania propozycji nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A do Osób Uprawnionych,
- 2) przyjęcia oświadczenia o nabyciu warrantów subskrypcyjnych serii A,
- 3) wystawienia dokumentów warrantów subskrypcyjnych serii A,
- 4) prowadzenia depozytu warrantów subskrypcyjnych serii A,
- 5) podjęcia wszelkich innych czynności niezbędnych do wykonania postanowień niniejszej uchwały.

§ 7. [Postanowienia końcowe.]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

OPINIA ZARZĄDU AB SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU
W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH
AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII A
ORAZ W SPRAWIE CENY EMISYJNEJ WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII A

Zarząd AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „**Spółka**”), działając w trybie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych w związku z art. 433 § 6 kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię:

1) w sprawie wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A.

Warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą w celu realizacji Programu Motywacyjnego, przeznaczonego dla członków Zarządu, kluczowych pracowników i współpracowników, którego celem jest wprowadzenie dodatkowych instrumentów motywujących do osiągnięcia przez Spółkę jak najlepszych rezultatów. Ze względu na charakter prowadzonej działalności, jednym z kluczowych czynników decydujących o powodzeniu Spółki, jest kadra pracowników. W opinii Zarządu, bezpośrednie powiązanie – między innymi poprzez Program Motywacyjny – interesu kluczowych pracowników Spółki z interesami samej Spółki oraz jej pozostałych akcjonariuszy, jest najlepszym gwarantem jej jak najszybszego wzrostu.

Konstrukcją prawną jaką przyjęto dla przeprowadzenia Programu Motywacyjnego jest emisja warrantów subskrypcyjnych z prawem do objęcia Akcji Spółki. Warranty subskrypcyjne serii A uprawniają do objęcia akcji Spółki serii G.

Wyłączenie prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A ma zatem na celu stworzenie mechanizmu realizacji Programu Motywacyjnego i umożliwienia posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A prawa do objęcia akcji Spółki serii G. Wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii A leży więc w interesie Spółki i nie narusza praw jej Akcjonariuszy.

2) w sprawie ceny emisyjnej warrantów subskrypcyjnych serii A:

Biorąc pod uwagę cel emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, Zarząd proponuje, aby warranty subskrypcyjne serii A emitowane były nieodpłatne. Ułatwi to realizację podstawowych celów i założeń Programu Motywacyjnego.

Uchwała nr 22/2006**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia****AB Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu****z dnia 30 maja 2006 roku**

w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii G oraz w sprawie zmian Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 448, art. 449 § 1 w związku z art. 445 kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AB SA z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „**Spółka**”), mając na uwadze treść uchwały niniejszego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006 roku nr 20/2006 w sprawie Programu Motywacyjnego (dalej: „**Uchwała w sprawie Programu Motywacyjnego**”) oraz nr 21/2006 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia Akcji serii G, z wyłączeniem prawa poboru warrantów, na podstawie których:

- 1) Spółka uruchomi Program Motywacyjny przeznaczony dla członków Zarządu, pracowników i współpracowników Spółki, wskazanych w § 2 Uchwały w sprawie Programu Motywacyjnego (dalej zwanych: „**Uczestnikami Programu**”).
- 2) Program Motywacyjny zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych 3 (słownie: trzech) lat obrotowych Spółki, począwszy od 2006 roku, tj. w roku 2006, 2007 oraz 2008 (dalej: „**Lata Realizacji Programu**” albo w odniesieniu do jednego roku z tego okresu „**Rok Realizacji Programu**”), przy czym realizacja nabytych uprawnień nastąpi jednorazowo w roku 2009.
- 3) Program Motywacyjny polegać będzie na przyznaniu tym Uczestnikom Programu, którzy spełnią warunki określone w Uchwale w sprawie Programu Motywacyjnego (dalej: „**Osoby Uprawnione**”) prawa do objęcia nie więcej niż 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii G (dalej: „**Uprawnienie**”),
- 4) realizacja Uprawnienia ma nastąpić w drodze emisji do 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających Osoby Uprawnione do objęcia w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii G,

uchwała, co następuje:

§ 1. [Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.]

1. Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 290.000 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1, dokona się poprzez emisję nie więcej niż 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii G, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
3. Akcje serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela.

§ 2. [Cel podwyższenia. Uzasadnienie.]

1. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonuje się w celu przyznania Osobom Uprawnionym, posiadającym warrant subskrypcyjny serii A, praw do objęcia 290.000 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii G.
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonane zostaje w celu przyznania praw do objęcia Akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, stosownie do zapisów niniejszej uchwały. Zgodnie z art. 448 § 4 kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego dokonane

w celu przyznania praw do objęcia Akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych może nastąpić wyłącznie w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 3. [Termin wykonania praw objęcia akcji.]

1. Osoby Uprawnione, posiadające warranty subskrypcyjne serii A będą mogły obejmować Akcje serii G po upływie 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia wyemitowania warrantów subskrypcyjnych serii A przez okres kolejnych 30 (słownie: trzydziestu) dni.

2. Obejmowanie Akcji serii G nastąpi w trybie określonym w art. 451 kodeksu spółek handlowych tj. w drodze pisemnych oświadczeń składanych na formularzach przygotowanych przez Spółkę.

§ 4. [Osoby uprawnione do objęcia akcji.]

1. Akcje serii G mogą być obejmowane wyłącznie przez Uczestników Programu, posiadających warranty subskrypcyjne serii A.

2. Każdy warrant subskrypcyjny serii A upoważnia do objęcia jednej Akcji serii G.

§ 5. [Cena emisyjna.]

1. Cena emisyjna Akcji serii G będzie równa wartości nominalnej akcji Spółki w dniu złożenia oświadczenia o objęciu Akcji serii G.

2. Akcje serii G obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne.

§ 6. [Dywidenda.]

1. Akcje serii G uczestniczyć będą w dywidendzie za dany rok obrotowy na następujących warunkach:

1) w przypadku, gdy Akcje serii G zostaną wydane Akcjonariuszowi przez Spółkę najdalej w dniu poprzedzającym dzień Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad jest przewidziane podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty za dany rok obrotowy, Akcje uczestniczą w zysku za ten rok obrotowy, to jest od pierwszego stycznia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym doszło do ich objęcia,

2) w przypadku, gdy Akcje serii G zostaną wydane Akcjonariuszowi przez Spółkę, w dniu odbycia lub w dniach następujących po odbyciu Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad znalazła się uchwała w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty za dany rok obrotowy – Akcje uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego stycznia roku obrotowego, w którym zostały objęte.

2. Jeżeli Akcje serii G zostaną zdematerializowane, to przez „wydanie Akcji”, o którym mowa w ust. 1, rozumie się zapisanie Akcji serii G na rachunku papierów wartościowych Akcjonariusza.

§ 7. [Wyłączenie prawa poboru.]

1. Wyłącza się prawo poboru Akcjonariuszy do objęcia Akcji serii G.

2. Wyłączenie prawa poboru w stosunku do Akcji serii G jest uzasadnione i leży w interesie Spółki, co uzasadnia opinia Zarządu, stanowiąca załącznik do niniejszej uchwały.

§ 8. [Obrót na rynku regulowanym.]

1. Akcje serii G zostaną wprowadzone po ich objęciu przez Osoby Uprawnione do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ramach odrębnych procedur przewidzianych ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539).

2. Akcje serii G podlegać będą dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz.1538).

§ 9. [Upoważnienie Zarządu.]

Zarząd jest upoważniony do:

- 1) określenia szczegółowych zasad przyjmowania oświadczeń o objęciu Akcji serii G, w tym w szczególności miejsc i dat składania przedmiotowych oświadczeń, w tym podpisania umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania oświadczeń o realizacji prawa do objęcia Akcji serii G,
- 2) zgłaszania do sądu rejestrowego danych wymaganych przez art. 452 kodeksu spółek handlowych,
- 3) podjęcia niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 4) złożenia Akcji serii G do depozytu,
- 5) podjęcia niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji Akcji serii G, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA umowy o rejestrację Akcji serii G w depozycie papierów wartościowych,
- 6) podjęcia wszelkich innych czynności niezbędnych do wykonania postanowień niniejszej uchwały.

§ 10. [Zmiana Statutu Spółki.]

W związku z dokonanym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego w art. 5 Statutu Spółki zmienia się oznaczenie dotychczasowego ust. 1a na ust. 1b, a po ust. 1 dodaje się nowy ust. 1a w następującym brzmieniu:

„1a. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia numer ... z dnia ... 2006 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 290.000 zł (dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 290.000 (dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G.”

§ 11. [Wejście w życie.]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

OPINIA ZARZĄDU AB SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU
W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH
AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII G
ORAZ W SPRAWIE CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII G

Zarząd, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię:

1) w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii G:

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii G przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty subskrypcyjne serii A zostaną wyemitowane w celu realizacji Programu Motywacyjnego, przeznaczonego dla członków Zarządu, kluczowych pracowników i współpracowników Spółki (dalej zwanych „Pracownikami”).

Celem emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia Akcji serii G jest przede wszystkim wprowadzenie dodatkowych instrumentów motywujących kluczowych Pracowników do osiągania jak najlepszych rezultatów. Ze względu na charakter prowadzonej działalności, jednym z kluczowych czynników decydujących o powodzeniu Spółki, jest kadra pracowników. W opinii Zarządu, bezpośrednie powiązanie – między innymi poprzez Program Motywacyjny – interesu kluczowych pracowników Spółki z interesami samej Spółki oraz jej pozostałych akcjonariuszy, jest najlepszym gwarantem jej jak najszybszego wzrostu.

Konstrukcją prawną jaką przyjęto dla przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla Pracowników jest emisja warrantów subskrypcyjnych z prawem do objęcia Akcji Spółki. Wszystkie nowo emitowane Akcje serii G zostaną przeznaczone do objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych. Wyłączenie prawa poboru Akcji serii G ma zatem na celu stworzenie posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, prawnej możliwości wykonania inkorporowanego w warrantach subskrypcyjnych prawa do objęcia Akcji Spółki. Wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do Akcji serii G leży w interesie Spółki i nie narusza uprawnień dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki.

2) w sprawie ceny emisyjnej Akcji serii G:

Biorąc pod uwagę cel emisji Akcji serii G oraz określone uchwałą Walnego Zgromadzenia zasady realizacji Programu Motywacyjnego Zarząd proponuje ustalenie ceny emisyjnej Akcji serii G na poziomie równym ich wartości nominalnej w dniu ich objęcia. Ułatwi to realizację podstawowych celów i założeń Programu Motywacyjnego.

Załącznik 4: Formularz zapisu**Formularz zapisu**

Formularz zapisu na akcje zwykłe na okaziciela serii A1, D, E i F (dalej „Akcje Oferowane”) AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Spółka”). Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Oferowane o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, oferowane na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym akcji AB S.A. datowanym na 25 sierpnia 2006 r. (dalej „Prospekt”).

Dane o Inwestorze składającym zapis:

Wskazanie rodzaju Inwestora, który składa zapis Inwestor Instytucjonalny Inwestor Indywidualny

Imię i nazwisko/nazwa:

Adres zamieszkania/siedziba i adres :

Adres do korespondencji:

Status dewizowy: Rezydent Nierezydent

Rodzaj, seria i nr dowodu tożsamości oraz PESEL / seria i nr paszportu / albo numer KRS, nr REGON lub inny numer identyfikacyjny / numer rejestru właściwego dla kraju zarejestrowania:

.....

.....

Dane pełnomocnika lub przedstawiciela osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej (imię i nazwisko , seria i nr dowodu tożsamości oraz PESEL / seria i nr paszportu / adres zameldowania):

.....

.....

Liczba Akcji Oferowanych, na którą składany jest zapis:

Cena Maksymalna/Cena jednej Akcji Oferowanej: PLN

Kwota wpłaty na Akcje Oferowane: PLN

Określenie sposobu płatności:

Rachunek bankowy lub inwestycyjny, na który ma być dokonany ewentualny zwrot wpłaconej kwoty, w przypadku przydzielenia mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub nieprzydzielenia ich wcale:

nr rachunku:

nazwa banku:

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego lub niepełnego formularza niniejszego zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

Oświadczenie inwestora

Niniejszym oświadczam, iż:

Jest mi znana treść Prospektu i Statutu Spółki; wyrażam zgodę na brzmienie Statutu Spółki i akceptuję warunki Publicznej Oferty;

Zgadzam się na przydzielenie Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie;

Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej w szczególności przetwarzanie danych przez Oferującego, tj. CA IB Securities S.A. Emilii Plater 53 ,00-113 Warszawa oraz oświadczam, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie; Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.

Wyrażam zgodę na przekazywanie przez Oferującego oraz przez podmiot przyjmujący niniejszy zapis, objętych tajemnicą zawodową informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Oferowane, Emitentowi oraz Wprowadzającym, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
data i podpis inwestora
lub pełnomocnika

.....
data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć
przyjmującego zapis oraz pieczęć adresowa
biura maklerskiego

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI

Niniejszym składam nieodwołalną i bezwarunkową dyspozycję zdeponowania na moim rachunku papierów wartościowych nr:

.....

Prowadzonym w (pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek oraz kod KDPW tego podmiotu):

.....

wszystkich przydzielonych, zgodnie z Prospektem, Akcji Oferowanych spółki AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

.....
data i podpis osoby składającej dyspozycję

.....
data, podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję
oraz pieczęć adresowa biura maklerskiego

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania Akcji z przyczyn leżących po stronie składającego dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych ponosi składający dyspozycję.

Załącznik 5: Lista Punktów Obsługi Klienta przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane
Oznaczenie biur maklerskich

CA IB – CA IB Securities S.A.

BPH – Biuro Maklerskie Banku BPH S.A.

Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych

Miejscowość	Kod	Ulica	Telefon	Biuro Maklerskie
Warszawa	00-113	ul. Emilii Plater 53	(22) 520 99 99	CA IB

Zapisy Inwestorów Indywidualnych

LP.	Miejscowość	Kod	Ulica	Biuro Maklerskie
1	Białystok	15-950	Rynek Kościuszki 7	BPH
2	Bielsk Podlaski	17-100	ul. Adama Mickiewicza 53	BPH
3	Bielsko-Biała	43-300	ul. R. Dmowskiego 16	BPH
4	Bochnia	32-700	ul. Kazimierza Wielkiego 9	BPH
5	Bydgoszcz	85-004	ul. Jagiellońska 34	BPH
6	Chojnice	89-600	ul. Stary Rynek 11-13	BPH
7	Chrzanów	32-500	ul. Henryka 20	BPH
8	Dębica	39-200	ul. Tadeusza Kościuszki 6	BPH
9	Gdańsk	80-237	ul. Jana Uphagena 27	BPH
10	Gliwice	44-100	ul. Studzienna 5	BPH
11	Inowrocław	88-100	ul. Solankowa 2	BPH
12	Katowice	40-161	al. Wojciecha Korfantego 56	BPH
13	Kędzierzyn-Koźle	47-220	al. Jana Pawła II 7	BPH
14	Kielce	25-519	al. 1000-lecia Państwa Polskiego 4	BPH
15	Kołobrzeg	78-100	ul. ppor. Edmunda Łopuskiego 6	BPH
16	Kraków	30-955	ul. Józefińska 18	BPH
17	Kraków	30-019	ul. Mazowiecka 25	BPH
18	Kraków	31-072	ul. Starowiślna 2	BPH
19	Krosno	38-400	ul. Tysiąclecia 1	BPH
20	Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 72	BPH
21	Łomża	18-400	ul. Zawadzka 4	BPH
22	Łódź	90-950	al. Tadeusza Kościuszki 63	BPH
23	Łódź	90-950	ul. Pilota Stanisława Wigury 21	BPH
24	Mława	06-500	ul. Joachima Lelewela 6	BPH

LP.	Miejscowość	Kod	Ulica	Biuro Maklerskie
25	Mysłowice	41-400	ul. Mikołowska 6	BPH
26	Nowy Sącz	33-300	ul. Jagiellońska 26	BPH
27	Olkusz	32-300	ul. Kazimierza Wielkiego 49	BPH
28	Olsztyn	10-959	ul. Dąbrowszczaków 11	BPH
29	Opole	45-018	pl. Wolności 3	BPH
30	Ostrotęka	07-410	ul. Inwalidów Wojennych 23/2	BPH
31	Oświęcim	32-600	ul. Władysława Jagiełły 12	BPH
32	Płock	09-400	ul. Tysiąclecia 10	BPH
33	Poznań	61-738	pl. Wolności 18	BPH
34	Pruszków	05-800	al. Wojska Polskiego 23	BPH
35	Radom	26-600	ul. Tadeusza Kościuszki 2	BPH
36	Rybnik	44-200	ul. Chrobrego 8	BPH
37	Rzeszów	35-017	ul. Bernardyńska 7	BPH
38	Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 3	BPH
39	Szczecin	70-233	pl. Zwycięstwa 1	BPH
40	Tarnów	33-100	ul. Wałowa 10	BPH
41	Wadowice	34-100	ul. Lwowska 9	BPH
42	Warszawa	00-513	ul. Nowogrodzka 11	BPH
43	Warszawa	00-958	ul. Towarowa 25	BPH
44	Warszawa	00-374	Al. Jerozolimskie 2	BPH
45	Warszawa	00-987	ul. ks. I. Kłopotowskiego 15	BPH
46	Warszawa	00-693	ul. Nowogrodzka 50	BPH
47	Warszawa	00-060	ul. Królewska 27	BPH
48	Włocławek	87-800	ul. Reja 7/9	BPH
49	Wrocław	50-950	ul. Ruska 51	BPH
50	Zabrze	41-800	pl. Warszawski 9	BPH
51	Zielona Góra	65-213	ul. Podgórna 9a	BPH
52	Żywiec	34-300	ul. Kościuszki 46	BPH

EMITENT

AB S.A.
ul. Kościerzyńska 32
51-416 Wrocław
www.ab.pl

DORADCY PRAWNI

Emitenta:

Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz sp.k.
ul. Księcia Józefa 186
30-243 Kraków

Oferującego:

Dewey Ballantine Grzesiak sp.k.
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

BIEGŁY REWIDENT

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
ul. Rynek 7
50-106 Wrocław



ul. Kościerzyńska 32
51-416 Wrocław
www.ab.pl