



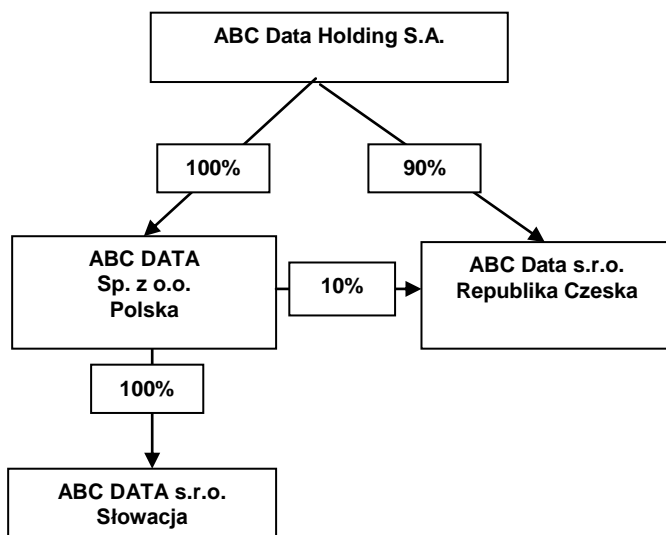
Sprawozdanie Zarządu

ABC DATA S.A.
(poprzednio ABC DATA Holding S.A.)

z działalności Grupy Kapitałowej ABC Data S.A.
w roku obrotowym kończącym się
31 grudnia 2009 r.

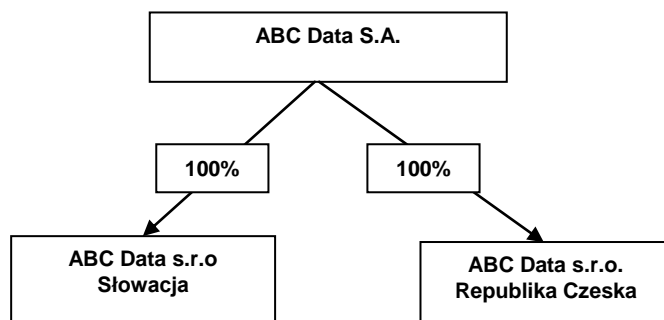
1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej

ABC Data S.A. (poprzednio ABC Data Holding S.A.), Spółka Dominująca Grupy, została powołana aktem założycielskim 25 lipca 2007 r. przez jedynego akcjonariusza – spółkę MCI Management S.A. Wraz ze spółkami zależnymi: ABC Data Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ABC Data s.r.o z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) i ABC Data s.r.o z siedzibą w Bratysławie (Słowacja) Spółka Dominująca utworzyła Grupę Kapitałową, której struktura do dnia 4 stycznia 2010 r. przedstawiała się następująco:



W dniu 9 grudnia 2009 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ABC Data Holding S.A. i Zgromadzenie Udziałowców ABC Data Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu spółek. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 ust.1 Kodeksu spółek handlowych (połączenie przez przejście). W dniu 4 stycznia 2010 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy dokonał rejestracji połączenia. Połączona Spółka przyjęła nazwę ABC Data S.A.

Obecna struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



Przedmiotem działalności Grupy ABC Data S.A. jest dystrybucja sprzętu IT. Na dzień 31 grudnia 2009 r. największą spółką Grupy jest ABC Data Sp. z o.o., która działa od 1990 r. i jest wiodącym dystrybutorem w branży IT w Polsce. W swojej ofercie handlowej Grupa posiada m.in. komputery, urządzenia peryferyjne, akcesoria, komponenty, materiały eksploatacyjne, urządzenia sieciowe i oprogramowanie około 200 producentów, z których najwięksi to (w kolejności alfabetycznej): Acer, APC, Asus, Canon, Cisco, Fujitsu-Siemens, Gigabyte, Hewlett-Packard, Intel, Kingston, Lenovo, Lexmark, LG, Microsoft, Samsung, Seagate, Toshiba, Xerox.

Klientami ABC Data są głównie krajowe firmy komputerowe zajmujące się sprzedażą detaliczną sprzętu komputerowego i oprogramowania, lokalni producenci komputerów oraz firmy świadczące zintegrowane usługi w zakresie komputeryzacji przedsiębiorstw i jednostek sfery budżetowej.

Jednostka zależna ABC Data s.r.o. istnieje w Czechach od 1998 roku. W październiku 2005 r. spółka nawiązała ścisłą współpracę z ABC Data Sp. z o.o. poprzez podpisanie umowy komisum. Od tego momentu pozycja ABC Data w Czechach systematycznie rośnie.

Jednostka zależna ABC Data s.r.o. na Słowacji rozpoczęła działalność w 2007 r. Jest najmłodszą i najdynamiczniej rozwijającą się spółką operacyjną Grupy.

Głównym przedmiotem działalności Spółki Dominującej w 2009 r. była działalność holdingów oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Spółka pełniła funkcję właścicielską w stosunku do spółek zależnych oraz świadczyła usługi doradcze na rzecz największej z nich tj. ABC Data Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Spółki Dominującej przedstawiał się następująco:

AKCJONARIUSZ	Liczba akcji	Wartość nominalna kapitału akcyjnego w złotych	Udział %
MCI.Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	55 377 600	55 377 600,00	54,68%
Arthur Holding GmbH	11 094 400	11 094 400,00	11,15%
MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.Private Ventures Spółka Komandytowo-akcyjna	15 685 000	15 685 000,00	16,76%
MCI Management SA	10 000 000	10 000 000,00	10,05%
Krzysztof Musiał	3 500 000	3 500 000,00	3,52%
Clix Software Sp. z o.o.	725 000	725 000,00	0,73%
Zarząd i pracownicy	3 090 000	3 090 000,00	3,11%
Razem	99 472 000	99 472 000	100,00%

Siedzibą ABC Data S.A. jest Warszawa. Spółką kieruje czteroosobowy Zarząd, którego skład na dzień 8 kwietnia 2010 r. jest następujący:

- Marek Sadowski - Prezes Zarządu – pełni funkcję od 25 lipca 2007 r.,
- Andrzej Sobol - Wiceprezes Zarządu – pełni funkcję od 7 lutego 2008 r.,
- Michał Rumiński - Członek Zarządu – pełni funkcję od 7 lutego 2008 r.,
- Konrad Sitnik - Członek Zarządu – pełni funkcję od 1 stycznia 2009 r.

Nadzór nad pracą Zarządu sprawuje Rada Nadzorcza, w której skład na dzień 8 kwietnia 2010 r. wchodzi:

- Ulrich Kottmann - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jürgen Schulte-Laggenbeck - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Czechowicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Musiał - Członek Rady Nadzorczej,
- Waldemar Sielski - Członek Rady Nadzorczej,
- Hans Peter Ständer - Członek Rady Nadzorczej.
- Hand Dieter Kemler - Członek Rady Nadzorczej.

2. Sytuacja gospodarcza i majątkowa Grupy w roku obrotowym 2009

W 2009 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 30 334 tys. zł. Nastąpiła poprawa wyników finansowych na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat, za wyjątkiem przychodów ze sprzedaży. Powodem spadku przychodów ze sprzedaży było obniżenie tempa wzrostu gospodarczego, spadek nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez przedsiębiorstwa prywatne i administrację państwową oraz niekorzystne zmiany kursów walut, skutkujące wysokimi cenami sprzedawanych towarów. Mimo to, dzięki działaniom podjętym w celu zwiększenia marży brutto oraz zmniejszenia kosztów operacyjnych Grupa wypracowała wysoki zysk na działalności operacyjnej. Na poziomie zysku przed opodatkowaniem istotny wpływ miał spadek kosztów finansowych, spowodowany zmniejszeniem poziomu zadłużenia zarówno przez Spółkę Dominującą (dług związany z akwizycją jednostek zależnych), jak i spółki operacyjne (kredyty w rachunku bieżącym).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Wyniki finansowe

	2009	2007-2008	zmiana
	tys. zł	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży	2 370 600	2 666 667	(11)
Zysk brutto ze sprzedaży	174 763	141 323	24
Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	57 499	23 502	145
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	39 804	(4 656)	(955)
Zysk/ (strata) netto	30 344	(3 431)	(984)

Zasadniczy wpływ na wyniki finansowe w poszczególnych latach miały wahania kursów walut obcych w stosunku do polskiej waluty.

Dla celów wewnętrznej analizy Grupa prowadzi kalkulację wyniku finansowego eliminującego wpływ wahań waluty na tę wielkość. W kalkulacji tej różnice kursowe wynikające z nabycia towarów w walutach obcych rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych towarów. W rezultacie różnica pomiędzy wynikiem księgowym a wynikiem finansowym dla celów wewnętrznej analizy odpowiada różnicy w księgowej wycenie zapasów w walucie obcej według kursu wymiany waluty z dnia nabycia tych zapasów a wyceną tych zapasów według kursu wymiany waluty z dnia bilansowego. Dodatkowo, kalkulacja uwzględnia wpływ podatku dochodowego. Otrzymane w ten sposób wyniki nazywane są do celów wewnętrznych „znormalizowanymi”.

Poniżej przedstawiamy zestawienie znormalizowanych wyników finansowych.

Wyniki finansowe znormalizowane

	2009	2007-2008	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży	2 370 600	2 666 667	(11)
Zysk brutto ze sprzedaży	158 357	156 988	1
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	41 093	39 167	5
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	23 398	11 009	113
Zysk/ (strata) netto	17 055	9 258	84

Głównymi składnikami majątku Grupy ABC Data są aktywa obrotowe: zapasy i należności od kontrahentów. Wielkość należności krótkoterminowych spadła w porównaniu do roku poprzedniego, pomimo dalszego, nieznacznego trendu wzrostu udziału sprzedaży do klientów z grupy Retail w sprzedaży ogółem. Istotna była w tym przypadku zarówno ścisła kontrola terminów płatności przez klientów związana z analizą opłacalności transakcji, jak również utrzymanie linii faktoringu pełnego w Raiffeisen Bank Polska dla grupy marketów, będącej największym odbiorcą ABC Data z tego segmentu klientów.

Rok 2009 był rokiem trudnym pod względem zarządzania ryzykiem i kontroli należności klientów. W związku z szeregiem upadłości klientów, znacznym zwiększeniem szkodowości na rynku IT oraz pogorszeniem się wyników finansowych firm działających w branży IT, towarzystwa ubezpieczeniowe podjęły zdecydowane kroki w celu redukcji ryzyka, co przełożyło się zarówno na znaczące redukcje limitów ubezpieczeniowych klientów, jak i na podwyższenie kosztów ubezpieczenia. Pomimo znacznego zwiększenia szkodowości udało się utrzymać dotychczasową polisę ubezpieczenia należności w firmie Euler Hermes i wynegocjować satysfakcjonujące warunki polisy na rok 2010. Poziom zabezpieczenia limitów wewnętrznych objętych ubezpieczeniem należności pozostawał i pozostaje nadal na bardzo wysokim poziomie.

Struktura aktywów

	31.12.2009	% sumy	31.12.2008	% sumy
	tys. zł	bilansowej	tys. zł	bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwale	56 503	10	57 412	9
Wartości niematerialne	43 008	7	43 883	7
Rzeczowe aktywa trwale	5 774	1	6 258	1
Aktywa z tyt.odroczonego podatku dochodowego	7 721	2	7 271	1
Aktywa obrotowe	527 470	90	594 312	91
Zapasy	214 834	37	207 930	32
Należności krótkoterminowe	306 410	52	377 904	58
Inwestycje krótkoterminowe	6 226	1	8 478	1
Suma aktywów	583 973	100	651 724	100

3. Sytuacja finansowa Grupy w roku obrotowym 2009

Głównym źródłem finansowania Grupy są zobowiązania krótkoterminowe, na które składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz kredyty bankowe. Wszystkie zobowiązania są regulowane w terminie i nie istnieje zagrożenie utraty płynności finansowej.

W stosunku do roku poprzedniego nastąpił znaczny wzrost kapitału własnego Grupy wynikający zarówno z osiągniętego zysku netto jak i z zamiany obligacji zamiennych wyemitowanych przez Spółkę Dominującą na akcje, w wyniku czego kapitał zakładowy wzrósł o 44 000 tys. zł. Narosłe odsetki od obligacji zamiennych w kwocie 5 209 tys. zł zasilły kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. Udział kapitału własnego w pasywach wyniósł 23% (8% w 2008 r.).

W zobowiązaniach długoterminowych Grupy istotną pozycję stanowią zobowiązania z tytułu obligacji objętych przez BRE Bank S.A. o wartości bilansowej 36 768 tys. zł.

Struktura pasywów

	31.12.2009	% sumy	31.12.2008	% sumy
	tys. zł	bilansowej	tys. zł	bilansowej
PASYWA				
Kapitał własny	132 632	23	52 309	8
Kapitał zakładowy	99 472	17	55 472	9
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 599	1	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	729	-	390	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	(81)	-	(122)	-
Strata z lat ubiegłych	(3 431)	(1)	-	-
Zysk/ (strata) netto	30 344	6	(3 431)	(1)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	451 341	77	599 415	92
Zobowiązania długoterminowe	37 616	6	659	-
Zobowiązania krótkoterminowe	413 725	71	598 756	92
Suma pasywów	583 973	100	651 724	100

Ze względu na znaczący udział zobowiązań w walucie obcej w ogólnej ich kwocie, duży wpływ na wyniki finansowe ma kształtowanie się kursu walutowego. W celu ograniczenia ryzyka z tym związanego Grupa stosuje procedury zabezpieczające transakcje walutowe przed znacznymi wahaniami kursu złotego w relacji do walut obcych.

4. Ważniejsze zdarzenia w roku obrotowym 2009

Certyfikat ISSO i nagrody branżowe

W połowie 2009 roku ABC Data sp. z o.o., największa spółka Grupy, na kolejne trzy lata odnowiła Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością, ISO 9001. W wyniku audytu przeprowadzonego przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A., lidera wśród jednostek certyfikujących systemy zarządzania jakością, ABC Data została uznana za doskonale zarządzaną Spółkę, oferującą usługi zgodne z normą PN-EN ISO 9001:2009, identyczną z ISO 9001:2008. PCBC S.A. odnowiło Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością przyznany ABC Data w 2006 roku w zakresie usługi sprzedaży i dostaw sprzętu i oprogramowania komputerowego oraz innych urządzeń elektronicznych, szkoleń oraz projektowania, produkcji i sprzedaży systemów komputerowych.

Grupa ABC Data otrzymała w 2009 roku kilka istotnych i bardzo prestiżowych nagród. Na początku roku ABC Data została uznana przez przedstawicieli największych producentów IT w świecie za Najlepszego Dystrybutora IT w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pod koniec roku czytelnicy branżowego pisma „Computer Reseller News Polska” przyznali ABC Data tytuł „Dystrybutora Roku”. Jednocześnie w badaniu rynku prowadzonym przez magazyn „IT Reseller” ABC Data została wskazana jako „Najlepszy dystrybutor w prowadzeniu biznesu”. Raport „Teleinfo 500” z czerwca 2009 roku wskazał na ABC Data jako największego polskiego eksportera produktów IT. Wszystkie te wyróżnienia świadczą o bardzo dobrym postrzeganiu Grupy zarówno przez klientów, jak i dostawców, na tle konkurencji.

Nowe umowy z dostawcami

Priorytetem Grupy jest ciągle poszerzanie bazy dostawców. Dotyczy to zwłaszcza rynku czeskiego oraz słowackiego, gdzie oferta lokalnej konkurencji jest znacznie szersza. Kluczowym kontraktem dystrybucyjnym dla tych rynków jest umowa z HP. W drugiej połowie

roku udało się doprowadzić do podpisania kontraktu dystrybucyjnego z tym producentem na sprzedaż urządzeń peryferyjnych (IPG).

Drugą bardzo istotną linią, która została dodana do oferty są produkty Dell. ABC Data podpisała w kwietniu 2009 r. umowę z Dell Sp. z o.o. i do chwili obecnej jest jedynym dystrybutorem jej produktów. Warto podkreślić, że decyzja firmy Dell o podpisaniu kontraktu dystrybucyjnego stanowi odejście od dotychczasowej, konsekwentnie prowadzonej polityki biznesowej tego producenta. Wprowadzając produkty Dell do swojej oferty handlowej, ABC Data przejęła na siebie obowiązek obsługi wybranych dotychczasowych partnerów biznesowych Dell, z których nie wszyscy byli wcześniej klientami Grupy. Oferta produktów Dell rozbudowywana jest od kwietnia 2009 r. Początkowo obejmowała tylko produkty przeznaczone dla przedsiębiorstw, w drugiej połowie roku dodano produkty konsumenckie.

Wprowadzenie Programu Motywacyjnego opartego o warranty subskrypcyjne.

Dnia 28 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej („NWZA”) podjęło uchwałę o emisji warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych dla kluczowych pracowników i współpracowników Grupy w ramach programu motywacyjnego („Program”), zgodnie z Regulaminem uchwalonym przez Radę Nadzorczą. Uchwała NWZA dotyczy emisji warrantów serii B, C, D, w liczbie odpowiednio nie wyższej niż 369 813, 369 813 i 369 814 sztuk, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji. Warranty będą wydawane nieodpłatnie w wyniku wykonania zobowiązania wynikającego z Programu.

Program został ustanowiony na lata 2008, 2009, 2010 w oparciu o warranty odpowiednio serii B, C i D. Zgodnie z Regulaminem, uczestnikiem może być kluczowy pracownik lub współpracownik Grupy ABC Data S.A. (tj. Spółki Dominującej lub jej spółek zależnych), mający wpływ na wyniki osiągane przez Grupę ABC Data S.A. oraz wzrost jej wartości, wskazany imiennie uchwałą Rady Nadzorczej w sprawie określenia listy uczestników, z którym została zawarta umowa uczestnictwa w Programie. Regulamin wymaga zatrudnienia lub współpracy z Grupą w momencie ostatecznego przyznania warrantów.

Program wszedł w życie w dniu 19 czerwca 2009 r. dla warrantów serii B i C. Okres nabywania uprawnień dla warrantów serii B zakończył się w dniu 18 września 2009 r., kiedy Rada Nadzorcza określiła ostateczną liczbę 291 584 warrantów. Wszystkie zaoferowane warranty serii B zostały objęte. Warranty mogą zostać zrealizowane nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia. Prawa z warrantów wygasają w dniu 31 grudnia 2013 r.

Rada Nadzorcza określiła listę uczestników Programu opartego o warranty serii C przyznając im 212 171 warrantów. Okres nabywania uprawnień do warrantów serii C zakończy się w lipcu 2010 r.

Konwersja obligacji zamiennych na akcje

Dnia 8 lipca 2009 r. nastąpiła konwersja 4 400 obligacji zamiennych na akcje Spółki Dominującej. Za jedną obligację o wartości nominalnej 10 tys. zł posiadacze obligacji otrzymali 10 tys. szt. akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W wyniku zamiany obligacji na akcje kapitał zakładowy Spółki Dominującej wzrósł o 44.000 tys. zł. Odsetki od obligacji zamiennych w kwocie 5 209 tys. zł, naliczone za okres od dnia emisji do dnia konwersji zostały zaliczone na kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Przygotowania do publicznej oferty akcji

W sierpniu 2009 r. Grupa wznowiła intensywne przygotowania do wprowadzenia akcji Spółki Dominującej do publicznego obrotu (IPO). Zaangażowane zostały firmy doradcze (audytor, kancelaria prawna, bank inwestycyjny, agencja PR), które prowadziły prace związane z

przygotowaniem prospektu emisyjnego. 23 grudnia 2009 r. Grupa złożyła projekt prospektu emisyjnego do zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Obecnie trwają prace nad korektą prospektu emisyjnego oraz przygotowania do ostatniego etapu projektu, tj. promocji oferty i pozyskania inwestorów.

Połączenie ABC Data Holding S.A. ze spółką ABC Data Sp. z o.o.

w dniu 9 grudnia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej i Zgromadzenie Udziałowców ABC Data Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku ABC Data Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na ABC Data Holding S.A. (spółka przejmująca), bez podwyższenia kapitału zakładowego. Połączona spółka przyjęła nazwę ABC Data S.A. Dnia 4 stycznia 2010 r. Sąd Rejonowy dla m.st. w Warszawie zarejestrował połączenie spółek.

Spłata zobowiązania wobec BRE Bank S.A.

W grudniu 2007 r. Spółka Dominująca wyemitowała 21 obligacji o wartości ogółem 76 083 tys. zł, które posłużyły do częściowego sfinansowania zakupu udziałów w spółkach zależnych. Wszystkie obligacje objął BRE Bank S.A., na podstawie Umowy Inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2007 r. Obligacje były oprocentowane stopą procentową ustaloną w oparciu o sześciomiesięczną stawkę WIBOR powiększoną o marżę banku, okres odsetkowy wynosił 6 miesięcy. Termin wykupu obligacji został ustalony na 28 grudnia 2012 r. Spłata zobowiązania miała nastąpić poprzez zapłatę wartości nominalnej wszystkich obligacji powiększonej o odsetki należne za ostatni okres odsetkowy.

Zobowiązanie było zabezpieczone zastawem rejestrowym na udziałach ABC Data Sp. z o.o. Zgodnie z Umową Inwestycyjną wcześniejszy wykup obligacji był możliwy wyłącznie ze środków uzyskanych z IPO.

Uwzględniając zmienioną od czasu podpisania umowy sytuację rynkową oraz planowane połączenie Spółki Dominującej z ABC Data Sp. z o.o., w dniu 17 grudnia 2009 r. strony podpisały aneks do Umowy Inwestycyjnej, zgodnie z którym BRE Bank S.A. udzielił zgody na połączenie spółek pod warunkiem dokonania przez Spółkę Dominującą wykupu jedenastu obligacji, co nastąpiło dnia 28 grudnia 2009 r. W dniu 30 marca 2010 r. Spółka wykupiła pozostałe dziesięć obligacji od BRE Bank S.A.

5. Informacja o rynkowych warunkach funkcjonowania Grupy

Rok 2009 był w sposób wyjątkowy zapisał się w rozwoju polskiego rynku IT. Po raz pierwszy zanotowano wyraźny spadek sprzedaży produktów komputerowych. Z danych firmy analitycznej Context wynika, że w Polsce sprzedaż laptopów w 2009 r. zmalała o 9,7% przy jednoczesnym spadku sprzedaży klasycznych desktopów o 45%. Zanotowano również spadek sprzedaży drukarek o 27% oraz monitorów LCD o 22%. Jeżeli chodzi o pozostałe rynki, na których obecna jest Grupa ABC Data, to według danych Gartner, w Czechach sprzedaż komputerów spadła o 5,2%, zaś na Słowacji wzrosła o 3,9%. Raport Context pokazuje także trend zmiany tzw. ASP (average sales price) sprzętu IT, który liczony w euro wykazywał tendencję zniżkową jedynie w pierwszym kwartale roku, by potem ustabilizować się na stałym, w przybliżeniu, poziomie. Spadek rynku oraz ogólne spowolnienie gospodarcze były głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięte przez Grupę w 2009 roku wyniki.

W 2009 r. Grupa odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 11%. Jedynie na Słowacji, gdzie ABC Data jest całkiem nowym graczem na rynku, Grupa uzyskała znaczny, ponad 60% wzrost sprzedaży. Odkładając to jednak przy stosunkowo niewielkim wolumenie obrotów w porównaniu do całości przychodów.

W dalszym ciągu odnotowywane były zmiany w kanale dystrybucyjnym polegające na malejącej roli tradycyjnych dilerów. Towarzyszył temu wzrost udziałów sieci retail w biznesie – tendencja ta jest także widoczna w proporcjach sprzedaży prowadzonej przez ABC Data. Udział klientów retail wzrósł w 2009 roku o ok. 4 punkty procentowe do poziomu 21,5%. W Polsce ABC Data znalazła się w pierwszej piątce największych dostawców holdingu Media-Saturn, jednego z najistotniejszych graczy na rynku retail.

Brak dużych kontraktów publicznych skutkowało zmniejszeniem się udziału Integratorów Systemów w ogólnej sprzedaży Grupy do poziomu 7,2%. W tym samym czasie następowało systematyczne ograniczanie limitów kredytowych przyznawanych klientom przez ubezpieczycieli.

Warto także zwrócić uwagę, że w takich warunkach rynkowych nie zmieniła się znacząco średnia miesięczna liczba obsługiwanych klientów obsługiwanych przez Grupę ABC Data. Dane za rok 2009 dla poszczególnych krajów wyglądają następująco: Polska 4710 (spadek o 180), Czechy 1452 (spadek o 68), Słowacja 494 (wzrost o 121).

Cechą charakterystyczną rynku IT jest sezonowość. Najwyższą sprzedaż Grupa notuje w czwartym kwartale roku. Jednak począwszy od 2006 r. udział czwartego kwartału w rocznej sprzedaży systematycznie maleje. W 2006 r. wyniósł on 34,4% , a w 2009 r. zmniejszył się do 31,7% .

Następnym czynnikiem rynkowym funkcjonowania Grupy w 2009 była konkurencyjność na rynku dystrybucji IT. Działalność operacyjną zamknęły dwie firmy: Techmex S.A. i Pronox Technology S.A. Jednocześnie wyraźnie odnotowano procentowy wzrost marży przy zmniejszającym się wolumenie sprzedawanych produktów. Jednym ze środków na poprawę osiąganego przez dystrybutorów wyniku było przenoszenie większości kosztów logistycznych związanych z wysyłkami towarów na klientów.

6. Personel i świadczenia socjalne

W 2009 roku ABC Data Sp. z o.o. zmniejszyła zatrudnienie z 315 osób w styczniu do 296 w grudniu. Przeciętny stan zatrudnienia, w przeliczeniu na pełne etaty, wyniósł w tym czasie 293 osoby (2008 r. – 304 osoby). Spadek zatrudnienia nastąpił głównie w pionie logistycznym oraz w Dziale Handlowym i był związany z zakończeniem współpracy z firmą Optimus S.A.

Pracownicy w Polsce objęci są opieką medyczną i korzystają ze świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

ABC Data s.r.o w Czechach zatrudniała na koniec 2009 r. 60 osób (59 osób w 2008 r.). Spółka Dominująca zatrudniała w 2009 r. 2 osoby a, ABC Data s.r.o. na Słowacji nie zatrudniała pracowników.

Poziom fluktuacji kadr Grupy utrzymuje się na niskim poziomie. Pracownicy mają możliwość uczestniczenia w szkoleniach podnoszących kwalifikacje zawodowe.

7. Strategia Spółki i przewidywane kierunki rozwoju

Jednym z ważniejszych celów Grupy jest dalsze rozwijanie sprzedaży na rynkach czeskim i słowackim. Środkami do osiągnięcia tego celu pozostają poszerzenie oferty oraz dalsza rozbudowa bazy klientów, zwłaszcza segmentu retail i integratorów systemów.

Planuje się również zwiększenie sprzedaży do innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Szczególnym obszarem zainteresowania Spółki są klienci z Litwy.

Oddzielnym kierunkiem rozwoju Spółki jest intensyfikacja prac związanych z usługą udostępniania w pełni funkcjonalnych sklepów internetowych prowadzonych przez Partnerów Handlowych ABC Data. Ponadto następować będzie stały rozwój udostępnianym wszystkim klientom narzędzi typu B2B (BiznesLink) oraz B2C (PC Link oraz ResellerWEB).

W dalszym ciągu jednym z najbardziej obiecujących kierunków rozwoju wydaje się być rynek związany ze współpracą z operatorami telekomunikacyjnymi oraz z dodaniem do oferty produktów TelCom. Spółka podejmowała w ubiegłych latach działania mające na celu stałą współpracę z operatorami telekomunikacyjnymi zawierając pojedyncze wolumenowe transakcje, jednak z pewnością potencjał takiej współpracy jest jeszcze bardzo duży. Podobnie w przypadku dystrybucji urządzeń telekomunikacyjnych (aparatów GSM i smartfonów) producenci dopiero zaczynają dostrzegać możliwości oraz korzyści, jakie mogą odnieść podejmując współpracę z dystrybutorami IT. Zwłaszcza jeżeli chodzi o takich dystrybutorów, którzy z sukcesem radzą sobie z obsługą wymagających klientów retailowych.

W pierwszym półroczu 2010 r. planowany jest debiut Spółki Dominującej na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Fundusze pozyskane z publicznej subskrypcji akcji Grupa zamierza przeznaczyć przede wszystkim na przejęcie podmiotów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej w latach 2010-2011. Grupa bierze pod uwagę firmy działające w segmencie dystrybucji sprzętu IT. Najważniejszymi kryteriami wyboru przejmowanych podmiotów będą odpowiednia skala działalności oraz posiadanie przez taki podmiot kontraktów z kluczowymi dostawcami produktów IT.

Drugim, ważnym celem emisji jest zwiększenie efektywności procesów logistycznych poprzez automatyzację magazynu. Grupa planuje wdrożyć nowy system automatyzacji w magazynie centralnym, zlokalizowanym w Warszawie. Nowy system obejmować będzie wprowadzenie linii przenośników rolkowo-pasowych, zastosowanie w szerokim zakresie urządzeń AutoID (zapewniających automatyczną identyfikację towaru) oraz wdrożenie nowego oprogramowania typu WMS (Warehouse Management System), wspomagającego obsługę procesów logistycznych oraz zapewniającego współpracę systemu ERP z systemem informatycznym zarządzającym liniami automatycznymi.

Podstawowym celem wdrożenia tej modernizacji jest usprawnienie i zwiększenie efektywności pracy centrum logistyczno-magazynowego. Grupa zamierza podpisać umowę z wykonawcą systemu do końca 2010 r. Nowy system magazynowania zostanie zrealizowany w okresie około 6 miesięcy od podpisania umowy. Grupa przewiduje rozpoczęcie tej inwestycji w 2010 roku i jej zakończenie w 2011 roku.

8. Instrumenty finansowe

Charakterystyka posiadanych instrumentów finansowych

a) Zobowiązanie z tytułu obligacji z warrantami

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Grupa posiadała zobowiązanie wobec BRE Bank S.A. z tytułu 10 obligacji o łącznej wartości nominalnej 36 230 tys. zł. Były to pięcioletnie obligacje wyemitowane w dniu 28 grudnia 2007 r. na podstawie Umowy Inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2007 r. zawartej pomiędzy BRE Bank S.A., MCI Management S.A. i ABC Data S.A. ABC Data S.A. wyemitowała wówczas 21 obligacji o wartości ogółem 76 083 tys. zł, z których 11 zostało wykupionych 28 grudnia 2009 r. Obligacje były oprocentowane stopą procentową bazującą na sześciomiesięcznej stawce WIBOR, okres odsetkowy wynosił 6 miesięcy. Termin wykupu obligacji został ustalony na 28 grudnia 2012 r. Spłata zobowiązania miała nastąpić poprzez zapłatę wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki należne za ostatni okres odsetkowy. Zgodnie z aneksem z dnia 17 grudnia 2009 r. do Umowy

Inwestycyjnej, BRE Bank S.A. posiadał prawo do skorzystania w dniu 28 czerwca 2011 r. z bezwarunkowej opcji „put” w odniesieniu do czterech obligacji.

Umowa Inwestycyjna reguluje ponadto zobowiązanie niepieniężne wynikające z Obligacji. Z tytułu nabycia obligacji BRE Bank objął w czerwcu 2008 r. 21 warrantów subskrypcyjnych imiennych z prawem do objęcia akcji z warranta. Warranty będą uprawniały do objęcia takiej liczby akcji z warranta, która odpowiadać będzie określonemu procentowi kapitału zakładowego Spółki. Ważność warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2013 r.

Wartość zobowiązania wykazana w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosiła 36 768 tys. zł wyceny dokonano metodą zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W dniu 30 marca 2010 r. Spółka Dominująca wykupiła od BRE Bank S.A. pozostałe 10 obligacji.

b) Transakcje forward

Transakcje terminowe typu forward są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. W 2009 r. ABC Data wykorzystywała transakcje forward do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (zakup i sprzedaż towarów). Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Wartość godziwa transakcji forward wyceniana jest według cen rynkowych. Zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat i zaliczane odpowiednio do przychodów ze sprzedaży lub kosztu własnego sprzedaży okresu, na koniec którego dokonywana jest wycena.

Wartość godziwa transakcji forward wykazana w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosiła 574 tys. zł. Spółka posiadała na ten dzień:

- 14 transakcji forward na sprzedaż łącznie 119 000 tys. CZK zabezpieczających należności z tytułu dostaw oraz 1 transakcję zakupu 20 000 tys. CZK,
- 4 transakcje forward na sprzedaż łącznie 6 552 tys. EUR oraz 5 transakcji forward na zakup łącznie 4 458 tys. EUR; transakcje te łącznie stanowią zabezpieczenie pozycji walutowej Spółki w EUR zgodnie z przyjętą strategią zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym,
- 1 transakcję forward na sprzedaż 2 000 tys. USD oraz 11 transakcji forward na zakup łącznie 7 405 tys. USD zabezpieczających zobowiązania z tytułu dostaw.

Wszystkie transakcje zostały zrealizowane w styczniu 2010 r. poprzez dostawę waluty.

c) Kredyty bankowe

W celu finansowania działalności operacyjnej Grupa korzysta z kredytów bankowych. Wysokość zadłużenia na koniec 2009 roku wynosiła 84 745,3 tys. zł, z tego 96% stanowiły kredyty w złotych, pozostałe 4% to kredyty zaciągnięte w koronach czeskich. Oprocentowanie jest zmienne, oparte na stawkach odpowiednio WIBOR i PRIBOR. Podstawową formą kredytowania jest kredyt w rachunku bieżącym.

Kredytobiorcą w 2009 r. była wyłącznie ABC Data Sp. z o.o., która współpracowała z BRE Bank SA, Raiffeisen Bank Polska SA, Bankiem Handlowym SA, Bankiem Polska Kasa Opieki S.A oraz Bankiem Millennium S.A.

d) Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

Grupa posiada zobowiązanie z tytułu umowy leasingu finansowego zawartej 14 lipca 2009 r., dotyczącej klastra serwerów z pamięcią dyskową. Umowa została zawarta na trzy lata, spłata zobowiązania została rozłożona na 36 równych rat miesięcznych. Po zakończeniu okresu obowiązywania umowy Spółka ma prawo do zakupu urządzenia za 1% początkowej wartości.

Wartość zobowiązania wykazana w bilansie wynosi 286 tys. zł, z czego 118 tys. zł to zobowiązanie krótkoterminowe, a 168 tys. zł zobowiązanie długoterminowe.

Ryzyka finansowe, na jakie narażona jest Spółka oraz cele i metody zarządzania nimi

a) Ryzyko kredytowe

Grupa udziela swoim kontrahentom kredytów kupieckich, w związku z czym jest narażona na ryzyko kredytowe. Grupa zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez:

- dywersyfikację kredytów (na dzień 31 grudnia 2009 r. należności od żadnego klienta nie przekroczyły 5% ogółu należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów niepowiązanych),
- ściśle przestrzeganie wewnętrznych procedur udzielania i kontroli kredytów kupieckich,
- ubezpieczanie udzielonych kredytów.

Ryzyko kredytowe w 2009 roku, ze względu na sytuację na rynku znacznie wzrosło, dlatego też Grupa przywiązuje szczególną wagę do ścisłej współpracy z ubezpieczycielem należności – spółką Euler Hermes, zarówno w zakresie ubezpieczania limitów jak i windykacji należności, starając się utrzymać maksymalny poziom ubezpieczonych limitów kredytów kupieckich

b) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych w PLN i CZK oraz zobowiązania z tytułu obligacji. Kredyty oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej ustalonej na podstawie stawki bazowej dla waluty kredytu (WIBOR lub PRIBOR) i marży banku. Również obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej w oparciu o WIBOR.

Wiąże się to z ryzykiem zmian stóp procentowych, i co za tym idzie – przepływów odsetkowych, niekorzystnych dla Grupy. Grupa nie stosowała instrumentów zabezpieczających w tym zakresie.

c) Ryzyko kursowe

Ze względu na duży udział importu w zakupach towarów, ABC Data narażona jest na ryzyko zmian kursów walut. Grupa zabezpiecza się przed tym ryzykiem w dwojaki sposób. Pierwszą metodą jest elastyczne kształtowanie cen sprzedaży w złotych towarów nabywanych w walutach obcych przy uwzględnieniu walutowych cen zakupu oraz bieżących kursów walut. Posiadane zapasy towarów stanowią tu naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z zobowiązaniami. Dodatkowo firma zawiera transakcje walutowe terminowe typu SPOT i forward na zakup walut, które stanowią uzupełnienie zabezpieczenia związanego z ustalaniem cen sprzedaży towarów zakupionych w walucie znajdujących się na stanie ABC Data (zapasów towarów). Codziennie jest określana pozycja walutowa firmy w trzech głównych walutach ekspozycji (USD, EUR i CZK) i na jej podstawie są podejmowane bieżące decyzje dotyczące hedgingu pozycji walutowych (zakupu waluty). Transakcje forward otwarte na dzień 31 grudnia 2009 r. zostały opisane powyżej.

Z ryzykiem kursowym związane są również transakcje sprzedaży towarów za granicę w walutach obcych. W tym przypadku największe znaczenie mają wahania kursów korony czeskiej. Grupa zabezpiecza się przed tym ryzykiem bilansując wysokość należności w CZK z kredytami bankowymi w CZK oraz zawierając transakcje forward na sprzedaż CZK.

Ryzyko kursowe jest monitorowane pod kątem przepływów pieniężnych

d) Ryzyko zmian cen

Specyfiką rynku IT jest stałe obniżanie przez producentów cen towarów w miarę ich technicznego starzenia się i wprowadzania do sprzedaży nowych produktów. Zabezpieczenie przed tym ryzykiem stanowią klauzule ochrony cenowej zawarte w większości umów dystrybucyjnych podpisanych przez Grupę. Na ich podstawie każdorazowo w przypadku obniżenia ceny towaru dla dystrybutorów, Grupa otrzymuje zwrot różnicy ceny zakupu, o ile posiada ten towar w magazynie. Niezależnie od tego ABC Data utrzymuje wysoki wskaźnik rotacji zapasów.

e) Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Grupa starannie planuje przepływy środków pieniężnych w codziennej działalności sporządzając plany płatności uwzględniające prognozowane wpływy oraz terminy wymagalności zobowiązań. W dłuższym okresie brane są również pod uwagę planowane wydatki inwestycyjne. Płynnemu regulowaniu zapotrzebowania na środki pieniężne służą także kredyty w rachunkach bieżących. Nie eliminuje to całkowicie ryzyka istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych. Głównym źródłem tych zakłóceń mogą być duże opóźnienia klientów w spłacie zobowiązań wobec Grupy, potencjalna niewypłacalność klientów oraz znaczne ograniczenie kredytów kupieckich udzielonych Grupy przez jej dostawców. Ponieważ jednak należności są bardzo mocno zdywersyfikowane, systematycznie monitorowane i w znacznej części ubezpieczone, a Grupa spłaca wszelkie zobowiązania wobec dostawców w terminie i osiąga pozytywne wyniki finansowe pozwalające dostawcom na ubezpieczenie limitu kredytu kupieckiego ABC Data bądź też przyznawanie i utrzymywanie limitu na własne ryzyko, oceniamy, że zagrożenie powstania zakłóceń w tym obszarze jest znacznie ograniczone.

Dodatkowym czynnikiem mogącym mieć wpływ na zakłócenia w przepływach środków finansowych mogą być również zbyt duże zakupy towarów od dostawców w stosunku do rzeczywistej sprzedaży, powodujące zbyt wysokie stany magazynowe finansowane przez ABC Data. Ograniczeniu tego ryzyka służy system monitorowania i kontroli zakupów produktów z zakresu tzw. mainstream oraz system autoryzacji dużych pojedynczych zamówień przez Zarząd.

f) Ryzyko utraty płynności finansowej

Płynność finansowa ABC Data jest monitorowana przez Grupę na bieżąco. Utrzymaniu tej płynności służą między innymi krótkoterminowe kredyty bankowe zaciągane przez Grupę w formie overdraftów oraz linii kredytowych. Potrzeby w tym zakresie są określane przy sporządzaniu budżetu na kolejny rok i modyfikowane w zależności od kształtowania się bieżącej sytuacji finansowej Grupy.

W tabeli przedstawiono wybrane wskaźniki finansowe za lata 2009 i 2007-2008

		2009	2007- 2008
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,27	0,99
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej	<u>należności + środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,75	0,65
Szybkość obrotu należności	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług netto x 365 dni</u> przychody netto	51 dni	50 dni
Szybkość obrotu zobowiązań	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody netto	39 dni	39 dni
Szybkość obrotu zapasów	<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto	33 dni	33 dni

Dla potrzeb wyliczenia wskaźników szybkości obrotu średni stan zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług w roku 2007-2008 został wyliczony jako średnia ze stanów na dzień 1 stycznia 2008 r. i 31 grudnia 2008 r., to jest w okresie istnienia Grupy.

Duży udział sprzedaży do wielkich sieci detalicznych odbija się negatywnie na cyklu obrotu należnościami. Powoduje też konieczność utrzymywania wyższego poziomu zapasów magazynowych. Mimo to w 2009 r. w porównaniu z rokiem 2008 cykle obrotu należności i zapasów pozostały na zbliżonym poziomie. Poprawiły się natomiast wskaźniki bieżącej i szybkiej płynności finansowej. Szybkość obrotu zobowiązań pozostała na tym samym poziomie. Wysokość opisanych wskaźników świadczy o utrzymywaniu się stosunkowo stabilnej sytuacji finansowej Grupy ABC Data.

.....
Marek Sadowski
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Sobol
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Rumiński
Członek Zarządu

.....
Konrad Sitnik
Członek Zarządu

Warszawa, dn. 8 kwietnia 2010 r.