



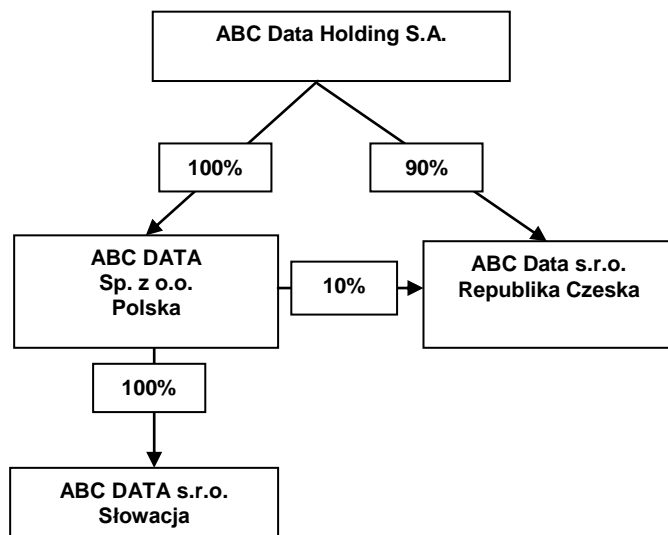
Sprawozdanie Zarządu

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

z działalności Spółki w roku obrotowym
kończącym się 31 grudnia 2009 r.

1. Charakterystyka jednostki

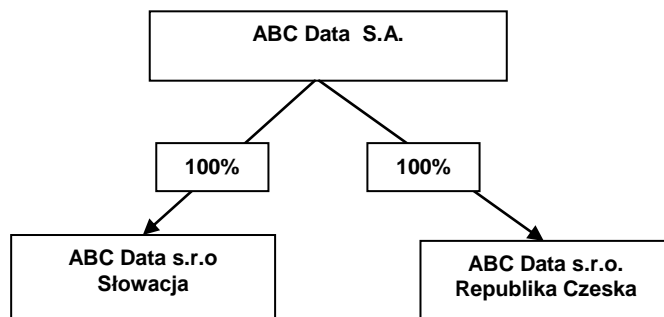
ABC Data S.A (poprzednio ABC Data Holding S.A.) została powołana aktem założycielskim z dnia 25 lipca 2007 r. przez jednego akcjonariusza – spółkę MCI Management S.A. Wraz ze spółkami zależnymi: ABC Data Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ABC Data s.r.o z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) i ABC Data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



Głównym przedmiotem działalności Spółki 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.

W dniu 9 grudnia 2009 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ABC Data Holding S.A. i Zgromadzenie Uczestników 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 przejęcie). W dniu 4 stycznia 2010 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy dokonał rejestracji połączenia. Połączona Spółka działa pod firmą ABC Data S.A.

Obecna struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Spółki 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 Spółki w roku obrotowym 2009

Rok obrotowy 2009 był drugim rokiem funkcjonowania Spółki. Działalność operacyjna Spółki ograniczała się do świadczenia usług doradczych na rzecz spółki zależnej ABC Data Sp. z o.o. Głównym źródłem przychodów Spółki była dywidenda w kwocie 8.000 tys. zł otrzymana od ABC Data Sp. z o.o. Na wysokość straty przed opodatkowaniem zasadniczy wpływ miały koszty obsługi zadłużenia w postaci obligacji z warrantami i obligacji zamiennych, wyemitowanych w poprzednim roku obrotowym w celu sfinansowania transakcji nabycia udziałów w spółkach zależnych.

Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało po raz pierwszy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”). podczas gdy sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („ZWZA”), zostało

sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami)(„UoR”). Sprawozdanie finansowe zawiera uzgodnienie danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy sporządzonym według UoR, a danymi finansowymi prezentowanymi jako dane porównawcze w sprawozdaniu finansowym za bieżący rok obrotowy.

Wyniki finansowe

	2009	2007-2008
	tys. zł	tys. zł
Strata z działalności operacyjnej	(1 534)	(3 090)
Strata przed opodatkowaniem	(2 631)	(6 385)
Strata netto	(1 310)	(4 483)/*

/* Strata netto wg UoR za rok 2007-2008 wyniosła 12 279 tys. zł.

Najważniejszym składnikiem aktywów Spółki są udziały w spółkach zależnych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały utworzone głównie od straty podatkowej, a także od różnic przejściowych wynikających z rozliczenia kosztów emisji obligacji oraz od biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów. W należnościach krótkoterminowych znaczącą pozycję stanowią aktywowane koszty związane z planowaną emisją akcji w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (IPO), a także należności w tytułu VAT.

Struktura aktywów

	31.12.2009	% sumy	31.12.2008	% sumy
	tys. zł	bilansowej	tys. zł	bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	175 583	99,4	173 958	99,2
Rzeczowe aktywa trwałe	304	0,2	-	0,0
Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych	172 056	97,4	172 056	98,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 223	1,8	1 902	1,1
Aktywa obrotowe	1 066	0,6	1 375	0,8
Należności krótkoterminowe	1 004	0,6	608	0,4
Inwestycje krótkoterminowe	62	0,0	767	0,4
Suma aktywów	176 649	100,0	175 333	100,0

3. Sytuacja finansowa Spółki w roku obrotowym 2009

Źródłem finansowania majątku Spółki jest zarówno kapitał własny, jak i obcy. W stosunku do roku poprzedniego nastąpił znaczny wzrost kapitału własnego wskutek zamiany obligacji zamiennych na akcje. Kapitał zakładowy wzrósł o 44 000 tys. zł. Narosłe odsetki od obligacji zamiennych w kwocie 5 209 tys. zł zasilili kapitał zapasowy Spółki z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. Udział kapitału własnego w pasywach wzrósł do 56,7% (w 2008 r. 29,3%). Największe pozycje zobowiązań stanowią: długoterminowe zobowiązanie wobec BRE Bank S.A. z tytułu obligacji o wartości bilansowej 36 768 tys. zł, oraz krótkoterminowe pożyczki od spółki zależnej ABC Data Sp. z o.o. o wartości bilansowej 39 292 tys. zł. W dniu 4 stycznia 2010 r. w związku z połączeniem Spółki ze spółką ABC Data Sp. z o.o. zobowiązanie z tytułu pożyczek wygasło. Spółka posiada ponadto zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego w kwocie 286 tys. zł, z czego 168 tys. zł to zobowiązanie długoterminowe.

Struktura pasywów

	31.12.2009	% sumy	31.12.2008	% sumy
	tys. zł	bilansowej	tys. zł	bilansowej
PASYWA				
Kapitał własny	100 007	56,6	51 379	29,2
Kapitał zakładowy	99 472	56,2	55 472	31,6
Pozostałe kapitały	6 328	3,6	390	0,2
Strata z lat ubiegłych	(4 483)	(2,5)	-	-
Strata netto	(1 310)	(0,7)	(4 483)	(2,6)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	76 642	43,4	123 954	70,8
Zobowiązania długoterminowe	36 936	20,9	-	-
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	39 706	22,5	123 954	70,8
Suma pasywów	176 649	100,0	175 333	100,0

4. Ważniejsze zdarzenia w roku obrotowym 2009

Wprowadzenie Programu Motywacyjnego opartego o warranty subskrypcyjne.

Dnia 28 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki („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. (t.j. Spółki 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. Za jedną obligację o wartości nominalnej 10 tys. zł posiadacze obligacji otrzymali 10 tys. szt. akcji o wartości nominalnej 1 zł. W wyniku zamiany obligacji na akcje kapitał zakładowy Spółki 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 Spółki z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Przygotowania do publicznej oferty akcji

W sierpniu 2009 r. Spółka wznowiła intensywne przygotowania do wprowadzenia akcji Spółki 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. Spółka 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 S.A. ze spółką ABC Data Sp. z o.o.

W dniu 9 grudnia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 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 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 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 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.

6. Strategia Spółki i przewidywane kierunki rozwoju

W związku z połączeniem Spółki ze spółką ABC Data Sp. z o.o., które nastąpiło 4 stycznia 2010 r. zmienił się charakter jej działalności. Głównym przedmiotem działalności jest obecnie dystrybucja sprzętu komputerowego.

Jednym z ważniejszych celów Spółki jest dalsze rozwijanie sprzedaży na rynkach czeskim i słowackim. Środkami do osiągnięcia tego celu pozostają poszerzanie 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 udostępnianych wszystkim klientom narzędzi typu B2B (BiznesLink) oraz B2C (PC Link oraz ResellerWEB).

W dalszym ciągu jednym z najbardziej obiecujących kierunków rozwoju wydaje się 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. Chodzi zwłaszcza o takich dystrybutorów, którzy z sukcesem radzą sobie z obsługą wymagających klientów retailowych.

W pierwszym półroczu 2010 r. planowany jest debiut Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Fundusze pozyskane z publicznej subskrypcji akcji Spółka zamierza przeznaczyć przede wszystkim na przejęcie podmiotów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej w latach 2010-2011. Spółka 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. Spółka 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. Spółka zamierza podpisać umowę z wykonawcą systemu do końca 2010 r. Nowy system magazynowania zostanie zrealizowany w okresie około 6 miesięcy od podpisania umowy. Spółka przewiduje rozpoczęcie tej inwestycji w 2010 roku i jej zakończenie w roku 2011.

Ponadto Spółka będzie nadal sprawować funkcję właścicielską wobec ABC Data s.r.o. w Republice Czeskiej i ABC Data s.r.o na Słowacji. Przejęcie nowych podmiotów w innych krajach wymagać będzie ujednoczenia standardów raportowania wyników finansowych dla celów zarządczych oraz sprawozdawczości giełdowej.

8. Instrumenty finansowe

Charakterystyka posiadanych instrumentów finansowych

a) Zobowiązanie z tytułu obligacji z warrantami

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka 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 wykupiła od BRE Bank S.A. pozostałe 10 obligacji.

b) Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

Spółka posiada zobowiązanie z tytułu umowy leasingu finansowego zawartej 14 lipca 2009 r., dotyczącej klastera 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 – długoterminowe.

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

a) Ryzyko kredytowe

Spółka nie posiadała na dzień bilansowy należności narażonych na ryzyko kredytowe. W 2010 r. sytuacja zmieniła się zasadniczo w związku z połączeniem ze spółką ABC Data Sp. z o.o. Po połączeniu Spółka udziela swym kontrahentom kredytów kupieckich, w związku z czym jest narażona na ryzyko kredytowe. Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez:

- dywersyfikację kredytów,
- ściśle przestrzeganie wewnętrznych procedur udzielania i kontroli kredytów kupieckich,
- ubezpieczanie udzielonych kredytów.

b) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada opisane wyżej zobowiązanie z tytułu obligacji z warrantami. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej ustalonej na podstawie stawki bazowej WIBOR. Obecnie po połączeniu z ABC Data Sp. z o.o. Spółka posiada również zobowiązania z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych o zmiennym oprocentowaniu. Wiąże się to z ryzykiem zmian stóp procentowych i co za tym idzie – przepływów odsetkowych niekorzystnych dla Spółki. Spółka nie stosowała i nie stosuje instrumentów zabezpieczających w tym zakresie.

c) Ryzyko kursowe

W 2009 r. ryzyko kursowe nie występowało, gdyż Spółka nie posiadała należności, ani zobowiązań w walutach obcych. Obecnie, w związku z połączeniem ze spółką zależną ABC Data Sp. z o.o. i przejęciem jej działalności operacyjnej, Spółka jest narażona na ryzyko zmian kursów walut ze względu na duży udział importu w zakupach towarów. Spółka 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). Z ryzykiem kursowym związane są również transakcje sprzedaży towarów za granicę w walutach obcych. W tym przypadku największe znaczenie mają wahania kursów korony czeskiej. Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem bilansując wysokość należności w CZK z kredytami bankowymi w CZK oraz zawierając transakcje forward na sprzedaż w CZK.

Ryzyko kursowe jest monitorowane pod kątem przepływów pieniężnych.

d) Ryzyko zmian cen

W 2009 r. Spółka świadczyła usługi doradcze tylko spółce zależnej. Cena była skalkulowana w oparciu o metodę „koszt plus”, stąd ryzyko zmian cen nie występowało.

Obecnie po połączeniu ze spółką zależną ABC Data Sp. z o.o., Spółka prowadzi działalność na rynku IT, którego cechą charakterystyczną 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 ABC Data. Na ich podstawie każdorazowo w przypadku obniżenia ceny towaru dla dystrybutorów, Spółka 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

Spółka 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 Spółki, potencjalna niewypłacalność klientów oraz znaczne ograniczenie kredytów kupieckich udzielonych Spółce przez jej dostawców. Ponieważ jednak należności są bardzo mocno zdywersyfikowane, systematycznie monitorowane i w znacznej części ubezpieczone, a Spółka 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 jest monitorowana przez Spółkę na bieżąco. Po połączeniu ze spółką zależną ABC Data Sp. z o.o. utrzymaniu tej płynności służą między innymi krótkoterminowe kredyty bankowe zaciągane przez Spółkę 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 Spółki.

.....
Marek Sadowski
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Sobol
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Rumiński
Członek Zarządu

.....
Konrad Sitnik
Członek Zarządu

Warszawa, dn. 8 kwietnia 2010 r.