

**Sprawozdanie zarządu z
działalności Spółki AB S.A.
za pierwsze półrocze
2010/2011**

obejmujące okres od 01-07-2010 do 31-12-2010

25-02-2011

SPIS TREŚCI

I)	WSTĘP	4
II)	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.....	4
1.	Podstawowe dane.....	4
2.	Władze spółki	4
2.1	Zarząd	4
2.2	Rada Nadzorcza	4
3.	Struktura akcjonariatu	5
III)	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	6
INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....		
1.	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki	6
2.	Sytuacja ekonomiczna Spółki	7
2.1	Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	7
2.2	Rentowność.....	9
2.3	Aktywa.....	9
2.4	Kapitały i zobowiązania	11
2.5	Płynność. Wskaźniki obrotowości	12
2.6	Przepływy pieniężne.....	14
IV)	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	15
1.	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	15
2.	Ryzyko związane z silną konkurencją	15
3.	Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	15
4.	Ryzyko zmiany stóp procentowych	16
5.	Ryzyko kursowe.....	16
6.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	16
7.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	16
8.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	17
9.	Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	17
10.	Ryzyko związane ze strukturą finansowania	17
11.	Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	18
12.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	18
13.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki.....	18
V)	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	18
VI)	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI. OPIS ORGANIZACJI ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ.	19
VII)	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	20
VIII)	ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	20
IX)	UDZIELONE POŻYCZKI.....	22
X)	UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	23
XI)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	23

XII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM	23
XIII) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	23
XIV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	25
XV) PROGRAMY MOTYWACYJNE LUB PREMIOWE OPARTE NA KAPITALE EMITENTA	25
XVI) AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH	25
XVII) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	26
XVIII) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	26
1. Dane o podmiocie uprawnionym do przeglądu sprawozdania finansowego	26
2. Data zawarcia umowy o dokonanie przeglądu	27
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych	27

I) WSTĘP

Poniższe półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 01 lipca 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz.259 wraz z późniejszymi zmianami).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.

1. PODSTAWOWE DANE

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 931908977.

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

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

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

2. WŁADZE SPÓŁKI

2.1 Zarząd

W skład Zarządu AB S.A. w dniu 31 grudnia 2010 wchodził:

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

W okresie objętym sprawozdaniem, dnia 30 września 2010 roku Rada Nadzorcza AB S.A. powołała nowego Członka Zarządu AB S.A. - Pana Krzysztofa Kucharskiego. Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2010 wchodził:

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

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcjonariusze posiadający na dzień 25 lutego 2011 roku ponad 5% akcji Spółki AB S.A.

Stan na 2011-02-25	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,08%	2 629 200	14,93%
Iwona Przybyło	2 944 052	18,07%	2 944 052	16,72%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 500 000	9,20%	1 500 000	8,52%
Aviva Investors Poland S.A.	1 281 769	7,86%	1 281 769	7,28%
ING TFI S.A.	1 024 118	6,28%	1 024 118	5,82%
PZU Asset Management S.A.	903 679	5,55%	903 679	5,13%
Pozostali	7 325 184	44,95%	7 325 184	41,60%
Ogółem	16 295 002	100,00%	17 608 002	100,00%

Od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego tj. od 15 listopada 2010r zaszły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji:

W grudniu 2010r. PZU Asset Management S.A. nabył 27.688 szt. akcji, tym samym osiągnął poziom 5,13% udziałów głosach na Walnym Zgromadzeniu AB S.A oraz 5,55% procentowy udział w kapitale zakładowym spółki. 17 grudnia nastąpiło zbycie 1.000.000 szt. akcji przez Iwonę Przybyło, które zmniejszyło udział Inwestora w kapitale zakładowym z 24,20% do 18,07% oraz udział w ogólnej liczbie głosów WZ z 22,40% do 16,72%. W podanym okresie nastąpiło również zwiększenie stanu posiadanych akcji przez Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK o 118.782 szt. akcji (udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów przed zmianą wynosił odpowiednio 8,48% oraz 7,84%). Zwiększenie udziału w kapitale zakładowym o 105.604 szt. akcji zanotowała również Aviva Investors Poland (udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów przed zmianą wynosił 7,21% oraz 6,68%).

III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Otoczenie makroekonomiczne w pierwszej połowie roku obrotowego 2010/2011 charakteryzował coraz to słabszy wpływ kryzysu gospodarczego na decyzje zakupowe konsumentów, szczególnie w sektorze klientów biznesowych oraz ustabilizowanie się sytuacji walutowej. Tym pozytywnym zmianom towarzyszyła jednak duża zmienność popytu w poszczególnych miesiącach, co znacząco utrudniało efektywne zarządzanie stanami magazynowymi, tym samym planowanie oraz finansowanie zakupów.

Zgodnie z założoną polityką rozwoju, Spółka przyjęła aktywną postawę w celu przeciwdziałania czynnikom makroekonomicznym o charakterze między innymi popytowym. Z sukcesem podjęte zostały oraz kontynuowane z poprzednich okresów projekty i aktywności, mające na celu zwiększenie dynamiki popytu rynkowego. Utrzymana została również dyscyplina kosztowa, przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiej sprawności operacyjnej.

Na wypracowany w okresie 6-u miesięcy wynik finansowy, znaczący wpływ miał ogłoszony dnia 30 grudnia 2010r. wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu w sprawie o zwrot nienależnie pobranej przez Raiffeisen Bank Polska S.A. kwoty 7 499 590 PLN wraz z odsetkami. Uprawomocnił on decyzję Sądu Okręgowego, nakazując natychmiastowy zwrot należności Spółce. Sporna kwota objęta była rezerwą, która obciążała wynik roku obrotowego 2008/2009, w okresie objętym raportem, rezerwa na kwotę sporną została rozwiązana.

Spółka realizowała również długofalową politykę firmy, koncentrującą się na dalszej integracji organizacyjnej z przejętymi spółkami czeskimi i słowacką działającymi w ramach AT Computers Holding.

Rozwój Spółki oraz zwiększanie efektywności jej działania będzie realizowany przez:

a/ kontynuację procesu ujednoczenia oferty produktowej w ramach całego grupy AB, celem maksymalizacji uzyskiwanych marż oraz dalszego umocnienia pozycji rynkowej; ten proces jest kluczowy w celu dalszego ugruntowywania przez całą Grupę AB pozycji lidera na połączonych rynkach Polski, Czech i Słowacji;

b/ kontynuację procesów konsolidacji organizacyjnej Grupy w celu obniżenia ponoszonych kosztów operacyjnych;

c/ permanentne podnoszenie sprawności logistycznej Spółki, w szczególności wykorzystanie szerokich możliwości, jakie daje zakończona inwestycja w nowoczesny system automatyki magazynowej.

- **Realizacja Programu Nabycia Akcji Własnych**

Zgodnie z Uchwałą nr 1/2008 NWZA z dnia 19 sierpnia 2008r skup akcji własnych objęty Programem Nabycia Akcji Własnych zakończył się dnia 31 grudnia 2009r. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała łącznie 146 358 akcji własnych stanowiących 0,8982% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 146 358 głosów tj. 0,8312% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

2. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Spółka zanotowała w okresie od 1 lipca 2010 do 31 grudnia 2010r 36% wzrost przychodów ze sprzedaży.

Dzięki restrykcyjnej polityce kosztowej oraz poszerzeniu oferty dystrybucyjnej Spółka osiągnęła 309% dynamikę rentowności netto.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej AB S.A. były:

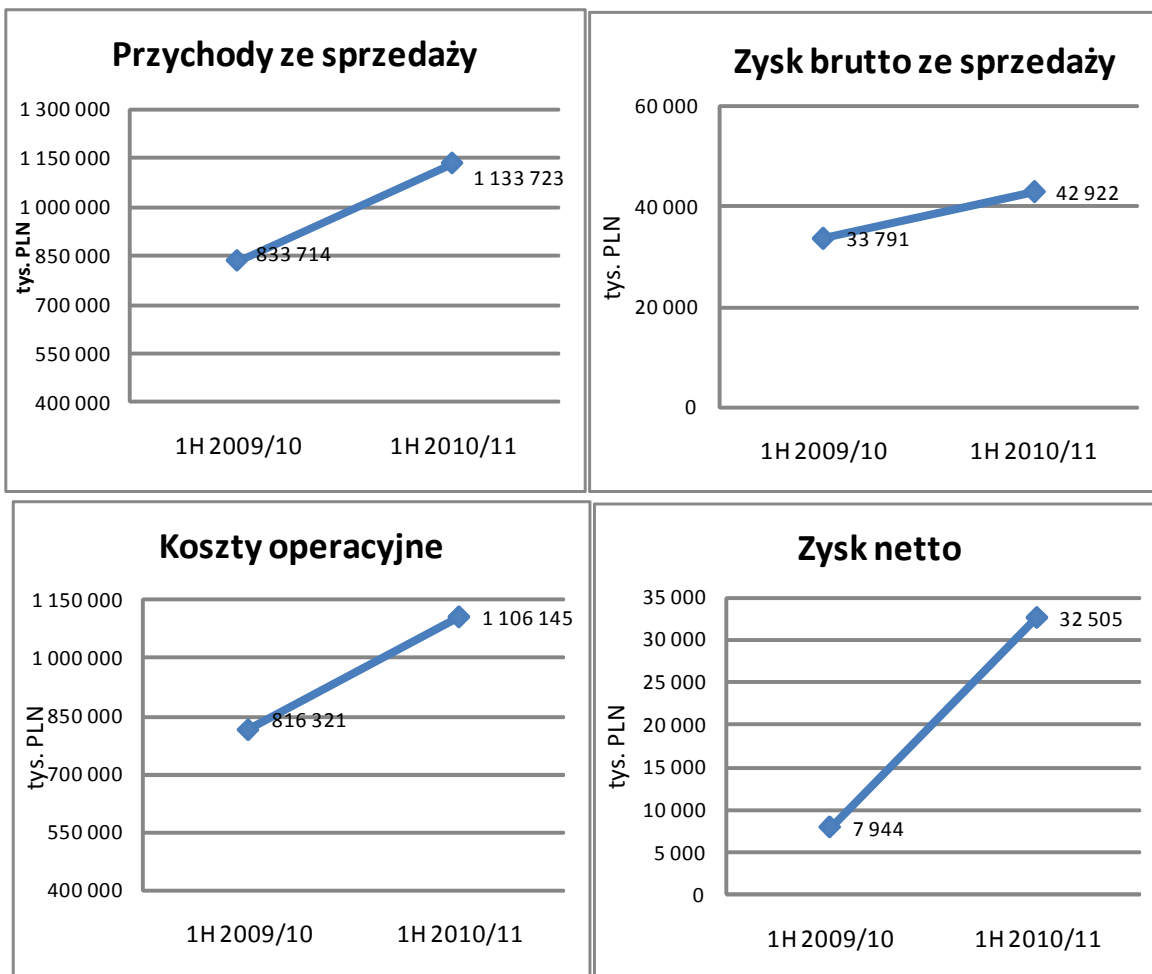
- wzrost przychodów ze sprzedaży;
- wzrost zyskowności przedsiębiorstwa na poziomie wyniku operacyjnego oraz zysku netto;
- wzrost rentowności aktywów oraz kapitałów własnych;
- 31% spadek udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu w przychodach;
- wygrany spór z Raiffeisen Bank Polska S.A.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

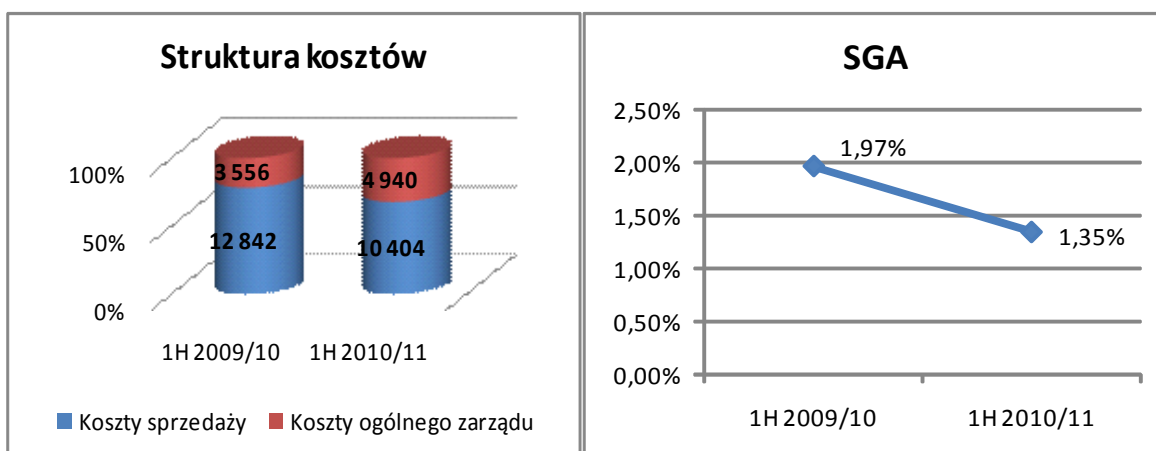
W pierwszym półroczu roku obrotowego AB S.A. odnotowało 36% wzrost przychodów ze sprzedaży, tym samym osiągając wzrost dużo dynamiczniejszy niż cały rynek IT. Wypracowany wynik jest wypadkową przyjętej przez Spółkę strategii dywersyfikacji oferty produktowej, wspieraną przez wysokiej jakości usługi około sprzedażowe. Spółka udostępniła swoim partnerom biznesowym Centrum Kompetencyjne, które koncentruje się na szkoleniu resellerów pragnących wejść na rynek integratorski.

Wzrostowi przychodów ze sprzedaży, towarzyszył znaczący wzrost zysku brutto ze sprzedaży (27%) oraz zysku netto ze sprzedaży (wzrost aż o 59%).

Istotny wpływ na rekordową dynamikę zysku netto (309%) wypracowaną w okresie objętym raportem, miał wynik sporu z Raiffeisen Bank Polska S.A., który dnia 30 grudnia 2010r został rozstrzygnięty na korzyść AB S.A., tym samym sporna kwota 7 499 590 PLN, wraz z odsetkami została zwrócona Spółce, a utworzona uprzednio rezerwa w poczet wyniku za rok finansowy 2008/2009 została rozwiązana.

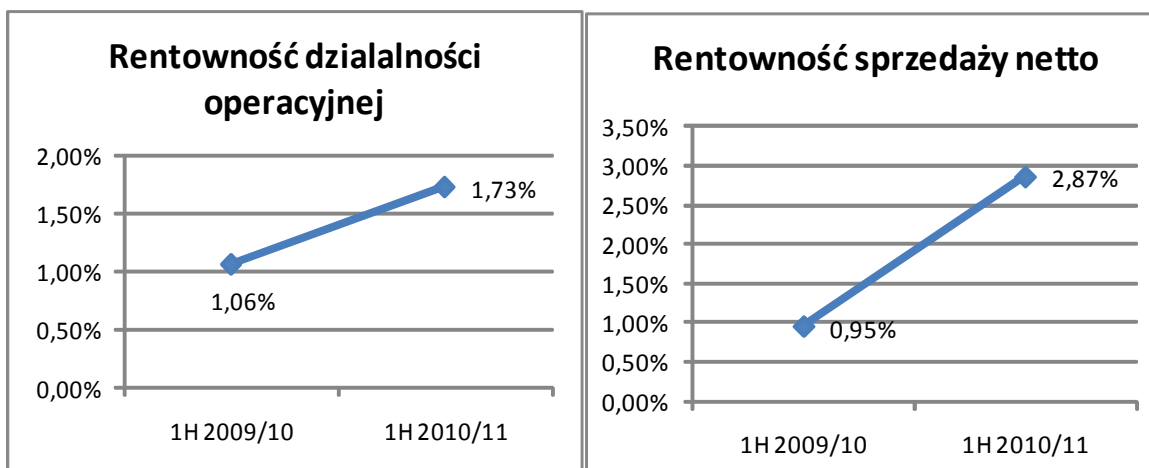


Spółka obniżyła i tak już bardzo niską, na tle branży, relację udziału kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do osiągniętych przychodów ze sprzedaży (SGA). Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków. W przypadku AB S.A. jego wartość dla pierwszego półrocza roku obrotowego 2010/2011 wyniosła 1,35% i jest niższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego (1,97%).

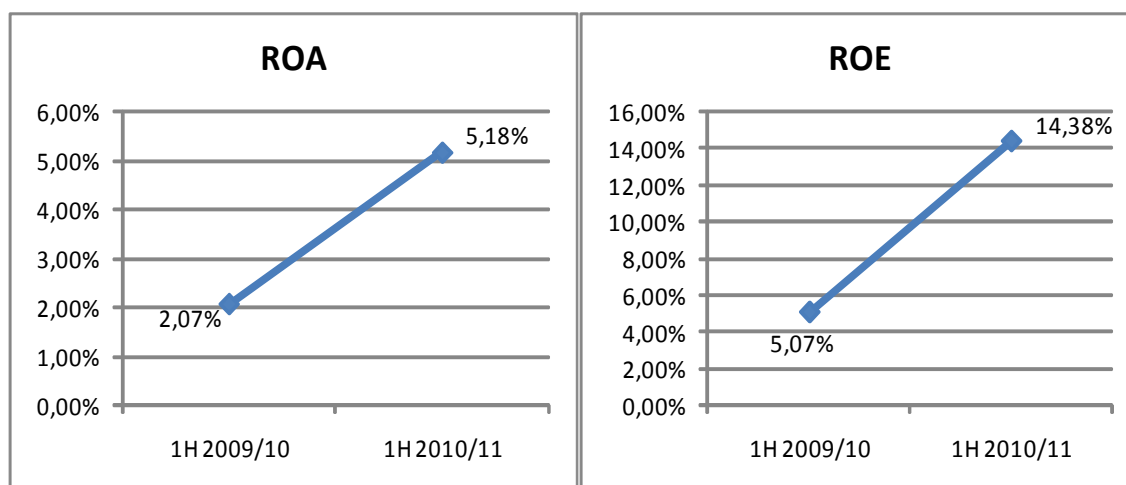


2.2 Rentowność

Wzrostowi przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu roku obrotowego 2010/11 towarzyszyło zwiększenie się rentowności działalności operacyjnej, która osiągnęła poziom 1,73%. Rentowność sprzedaży na poziomie zysku netto wyniosła 2,87%, tym samym dynamika rentowności sprzedaży netto wynosiła 201%. Analizując rentowność na poziomie działalności gospodarczej, w badanym okresie Spółka wypracowała wynik 3,16% i jest ona istotnie wyższa w porównaniu do osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego (1,27%).



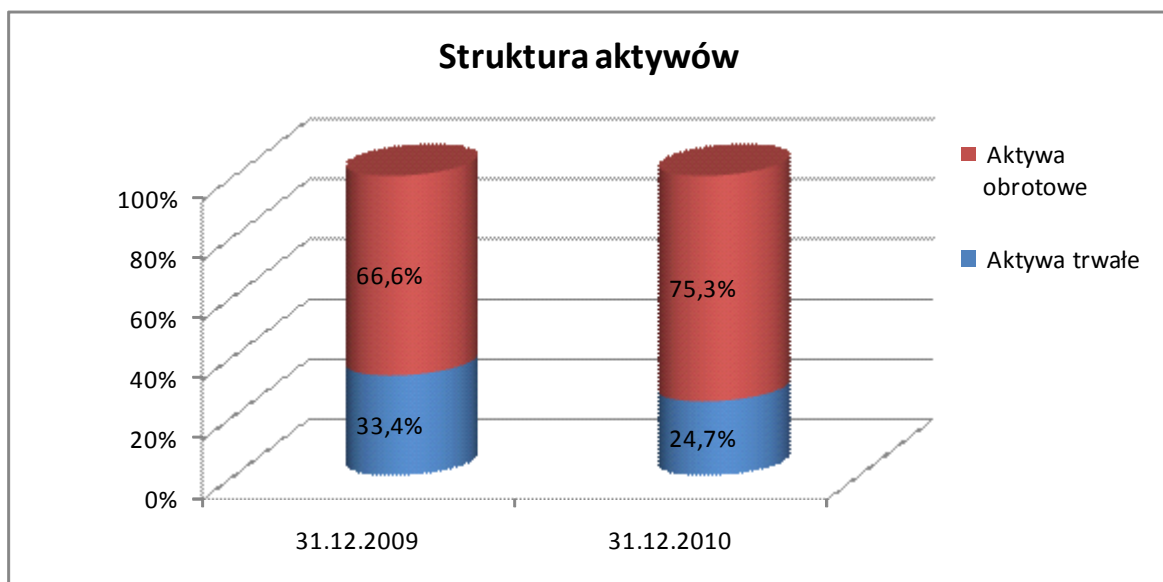
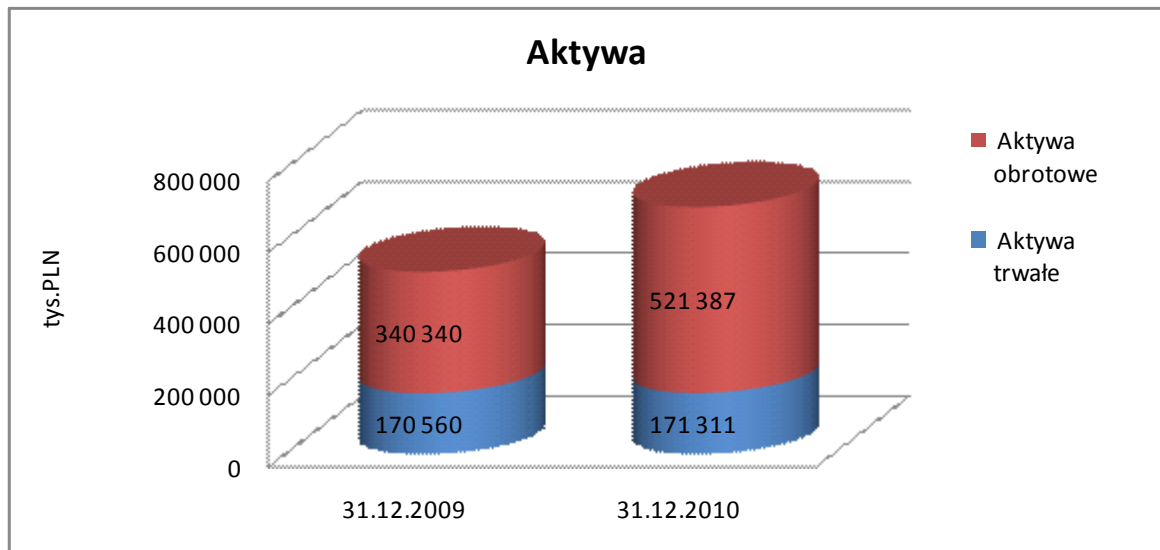
W pierwszym półroczu 2010/2011 Spółka poprawiła również rentowności kapitału własnego (ROE) w stosunku do porównywalnego okresu z 5,07% do 14,38%. Wzrósł także wskaźnik rentowności aktywów (ROA) osiągnął w bieżącym i porównywalnym okresie odpowiednio wartości 5,18% i 2,07%.



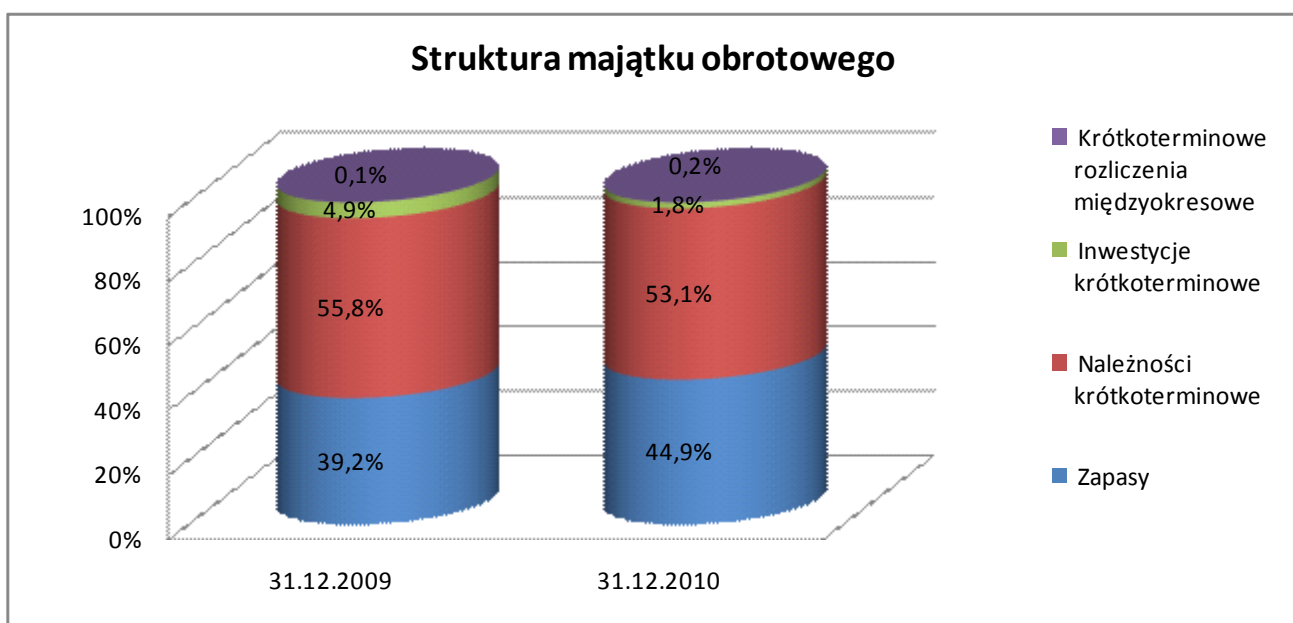
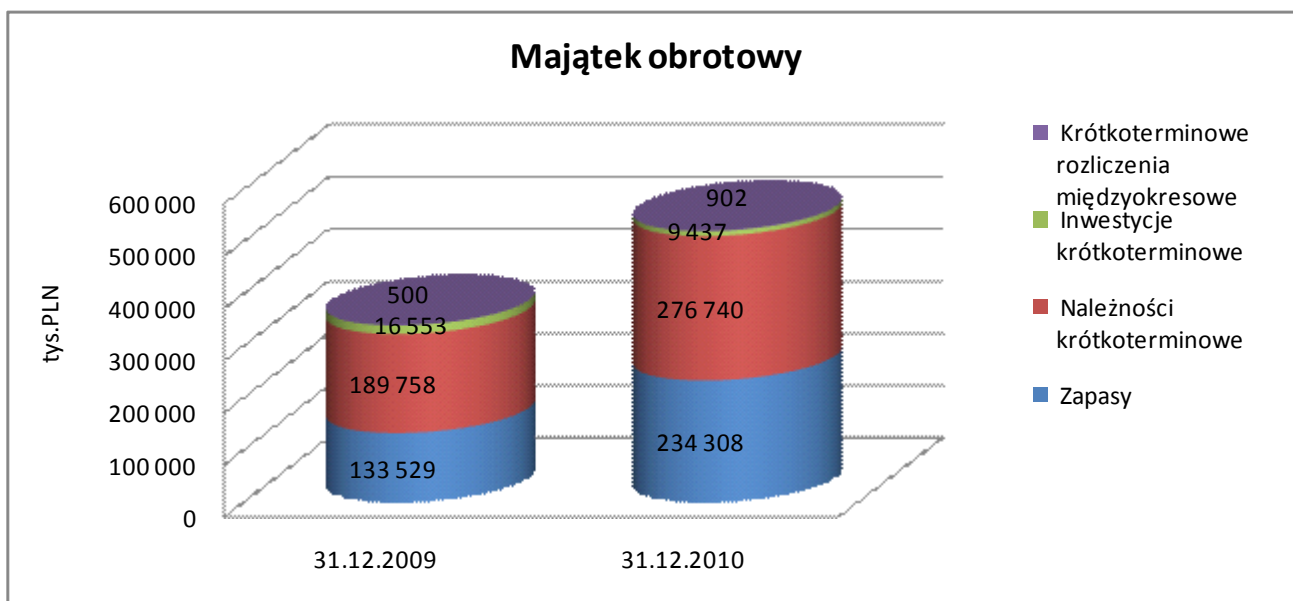
2.3 Aktywa

Zwiększenie przychodów przedsiębiorstwa znalazło swoje odzwierciedlenie w większej wartości jego majątku obrotowego. W porównywalnych okresach odnotowano wzrost wartości aktywów

obrotowych AB S.A. w zakresie należności, które na koniec grudnia 2010r osiągnęły wartość 276 740 tys. PLN oraz zapasów - 234 308 tys. PLN.

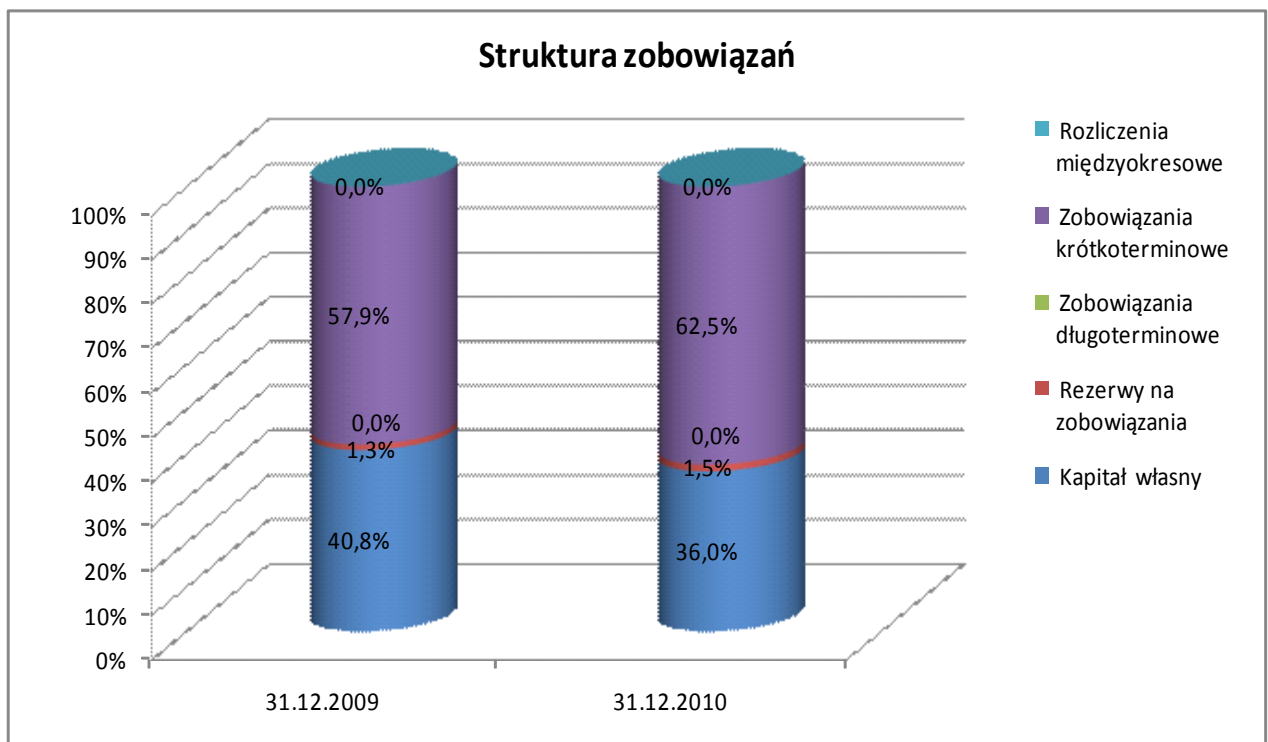
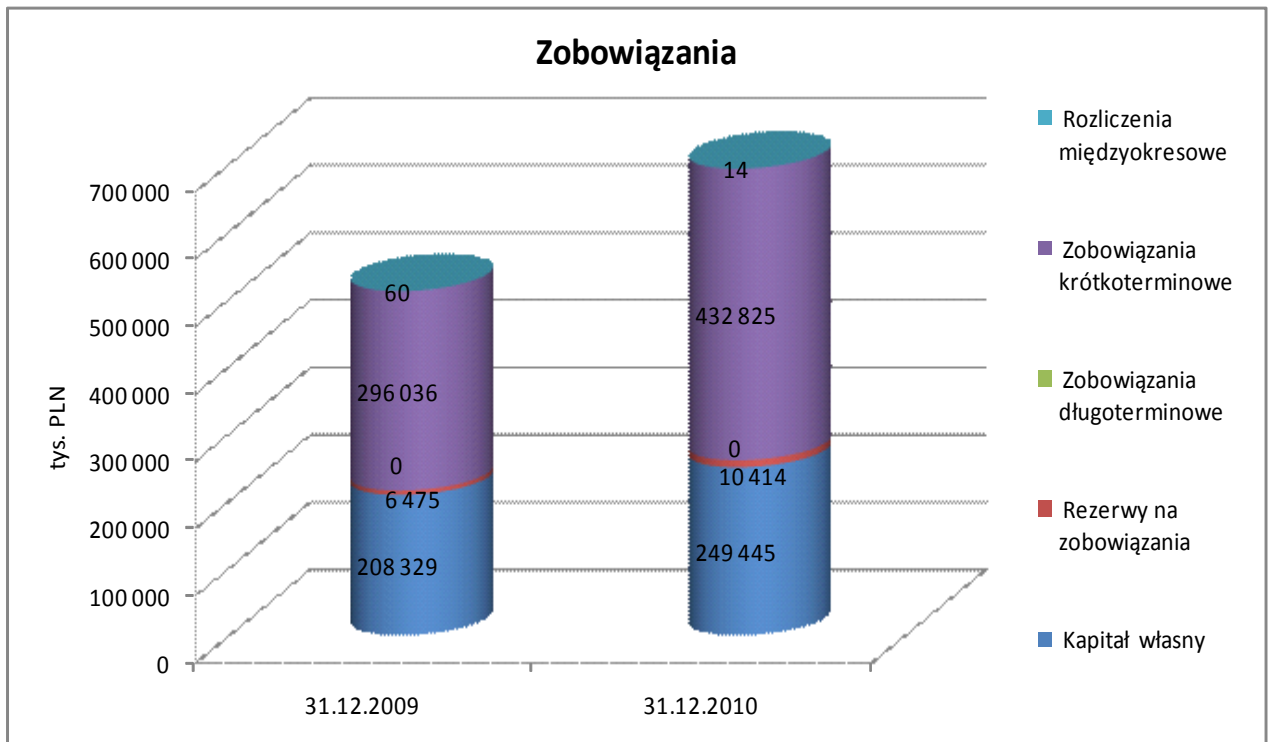


W opisywanym okresie znacznemu zwiększeniu uległa wartość aktywów obrotowych. Analizując sytuację majątku zauważyć można wzrost wartości oraz udziału procentowego zapasów. Przyczyną zanotowanego wzrostu jest z jednej strony wzrost popytu a z drugiej jego duża zmienność, która utrudniała prowadzenie efektywnej gospodarki magazynowej. Sama struktura składników, pozostała jednak na poziomach zbliżonych do 2009r. Największy udział w majątku obrotowym mają należności krótkoterminowe 53,1% (w okresie porównywalnym ich udział wynosił 55,8%), kolejną istotną pozycją są zapasy, których udział wynosi 44,9% ogółu majątku obrotowego (39,2 %w poprzednim roku). Udział inwestycji krótkoterminowych wynosił 1,8% (4,9% w porównywalnym okresie).



2.4 Kapitały i zobowiązania

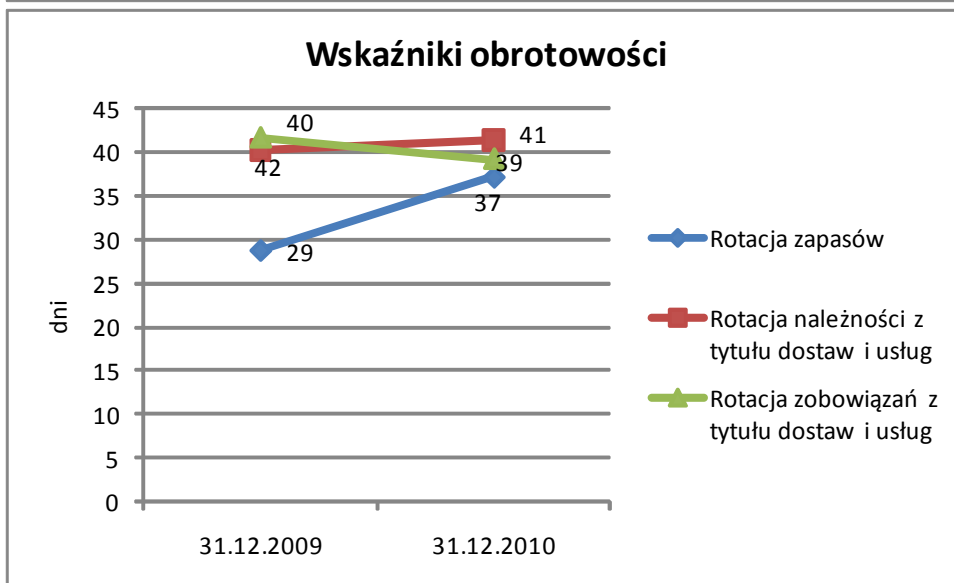
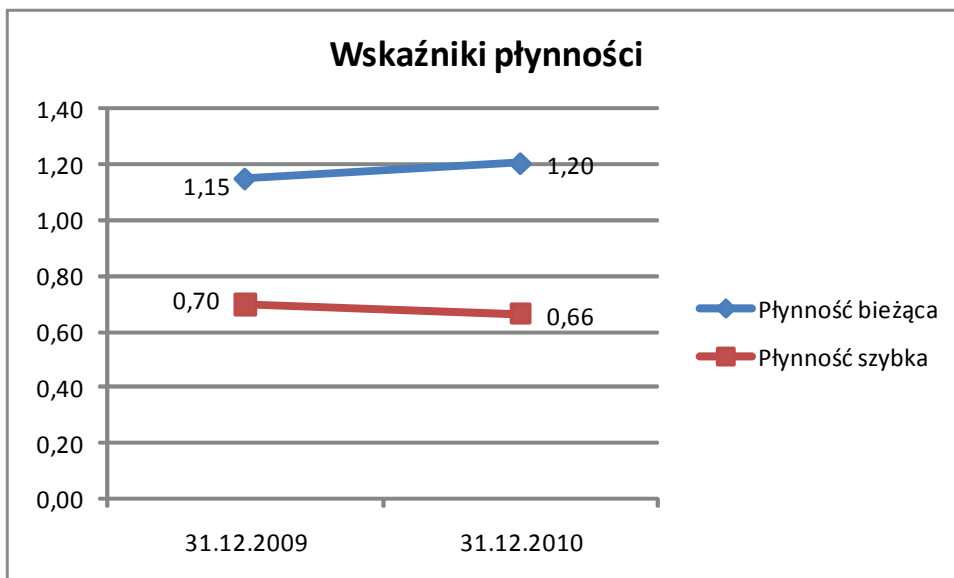
W obrębie pasywów w okresie sprawozdawczym zmiany dotyczą dwóch głównych pozycji: kapitałów własnych oraz zobowiązań krótkoterminowych. Spółka zwiększyła udział zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu majątku (62,5% w porównaniu do 57,9% z roku ubiegłego). Kapitały własne wzrosły o 41 116 tys. PLN, a ich udział w strukturze pasywów wynosił 36%. Nieznacznie wzrósł również udział rezerw na zobowiązania z 1,3% do 1,5%.



2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka utrzymała zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących na zbliżonym, bezpiecznym poziomie jak w latach poprzednich. Wartości wskaźników płynności nieznacznie tylko różnią się od prezentowanych w poprzednich latach.

Na podobnym poziomie utrzymały się również wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji należności nieznacznie wzrósł z 40 do 41 dni wg stanu na 31 grudnia 2010. Skróceniu uległ cykl regulowania zobowiązań (z 42 dni na koniec grudnia 2009 do 39 dni na 31 grudnia 2010r.). Wydłużeniu uległ cykl rotacji zapasów z 29 do 37 dni spowodowane było, uprzednio opisywanym wzrostem fluktuacji popytu.



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: $\text{Aktywa obrotowe} / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

Płynność szybka: $(\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

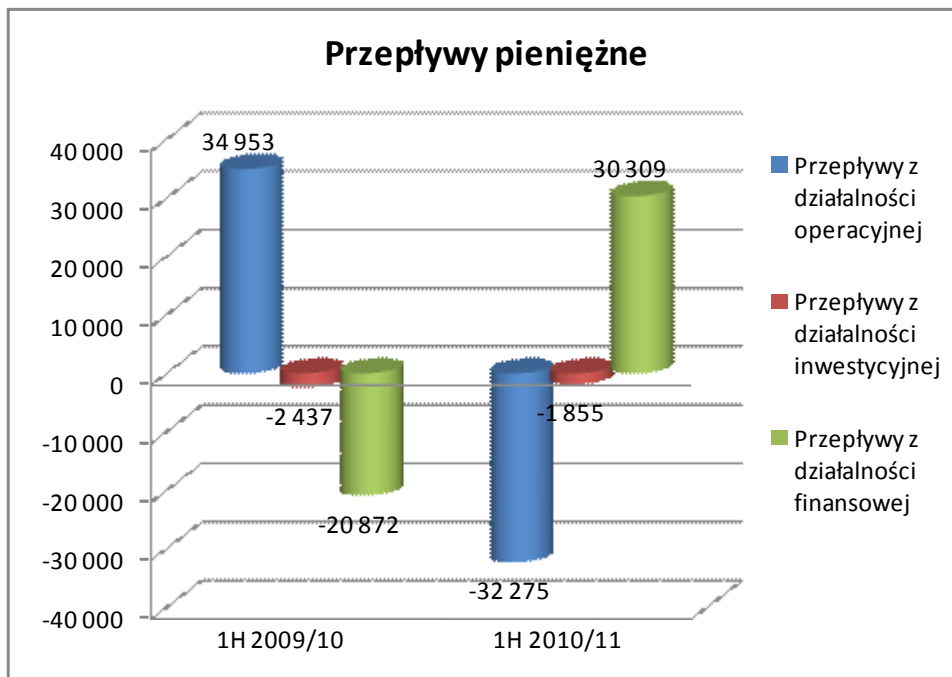
Rotacja zapasów: $(\text{Zapasy} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

Rotacja należności: $(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

Rotacja zobowiązań: $(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

2.6 Przepływy pieniężne

W pierwszym półroczu 2010/2011 wygenerowane zostały ujemne przepływy środków pieniężnych w wys. 3 821 tys. PLN (w okresie porównywalnym kwota dodatnich przepływów wynosiła 11 644 tys. PLN), na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej, ujemne z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Ujemne przepływy operacyjne wynikają głównie z wydłużenia cyklu zapasów, które było wynikiem wyjątkowej zmienności popytu w opisywanym okresie.



IV) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

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

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

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych pociągnęło za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym: na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania negatywnych efektów nowej sytuacji na rynku podjęto szereg działań rozszerzających ofertę handlową spółki. Dodatkowo spółka kontynuuje sztywną politykę kosztową.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

Branża, w której AB S.A. prowadzi działalność, cechuje się wysoką konkurencyjnością. Wysoki stopień konkurencyjności w połączeniu z rosnącym nasyceniem rynku może skutkować obniżeniem poziomu marży i w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom realizowanych przychodów i zysków. Jako dodatkowy czynnik ryzyka Zarząd postrzega możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez dostawców Spółki o kolejnych dystrybutorów, co również może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również agresywna polityka sprzedażowa ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

3. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

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

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

4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

5. RYZYKO KURSOWE

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

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

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

7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

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

głównych odbiorców poprzez udział w tworzeniu sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej, zarządzanej przez Alsen Sp. z o.o.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią ponad 37% sumy bilansowej AB S.A.. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Spółka prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Spółkę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia tego ryzyka Spółka zawarła z Atradius Credit Insurance Polska umowę ubezpieczenia wierzytelności. Na jej podstawie wierzytelności Spółki w obrocie krajowym zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. Na dzień 31 grudnia 2010r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły 94,5% kwoty należności handlowych.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Spółka korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. Dodatkowym źródłem finansowania, jest factoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych. Spółka ma podpisane umowy kredytowe z Kredyt Bankiem S.A. na kolejny okres roczny (umowa kredytowa z terminem do końca kwietnia 2011 r.) Poza tym spółka przedłużyła umowy kredytowe z bankiem BPH S.A., w której ostatecznym terminem spłaty zaciągniętych zobowiązań w dniu 31.03.2011r. oraz z PEKAO S.A. z terminem wygaśnięcia 30 kwietnia 2011 r.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Spółka w ubiegłych latach przeprowadziła szereg inwestycji kluczowych dla jej bieżącej działalności. Zakończono główne zadanie inwestycyjne w infrastrukturę logistyczną, tj. rozbudowa centrum logistycznego we Wrocławiu. Umożliwiło to między innymi zastosowanie nowoczesnych technologii w zakresie kompletacji i wysyłek towarów do klienta, które przyniosły wymierne korzyści w osiąganej wydajności oraz optymalizacji kosztów. W minionym okresie wdrożony został nowy system informatyczny klasy ERP do wsparcia realizowanych przez AB procesów biznesowych. Na chwilę obecną nie ma przesłanek, wskazujących na konieczność przeprowadzenia kolejnych kapitałochłonnych przedsięwzięć inwestycyjnych. Podejmowane przez Spółkę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w biznesplanach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu minimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyto i Pan Andrzej Przybyto posiadają 31,65% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną i decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Spółki. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 4a Statutu Spółki Pani Iwona Przybyto i Pan Andrzej Przybyto są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

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

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

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

Postępowanie sądowe opisywane w poprzednich raportach, wszczęte przez AB S.A. w dniu 27 maja 2009 roku przeciwko Raiffeisen Bank Polska SA. rozstrzygnięte zostało na korzyść Spółki. W

dniu 30 grudnia 2010 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu, oddalił apelację Raiffeisen Bank Polska S.A. tym samym utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego we Wrocławiu zasądający na rzecz Spółki AB S.A. kwotę 7 499 590 PLN wraz z odsetkami ustawowymi. Wyrok jest prawomocny. Cała kwota sporna objęta była odpisem aktualizującym należności, w poczet wyników roku obrotowego 2008/2009.

VI) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI. OPIS ORGANIZACJI ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 19 lipca 2004 roku zawiązana została spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „ALSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony. Pierwotnie Spółka AB S.A. posiadała 348 udziałów, które stanowiły 59% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Alsen Sp. z o.o. W dniu 8 maja 2008 Spółka powiększyła swoje zaangażowanie kapitałowe w Alsen Sp. z o.o. o kolejne 60 udziałów. Na dzień 31 grudnia 2010 roku AB S.A. jest właścicielem 408 udziałów o łącznej wartości 204.000 PLN stanowiących 69,39% udziałów Alsen Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w spółce Alsen Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

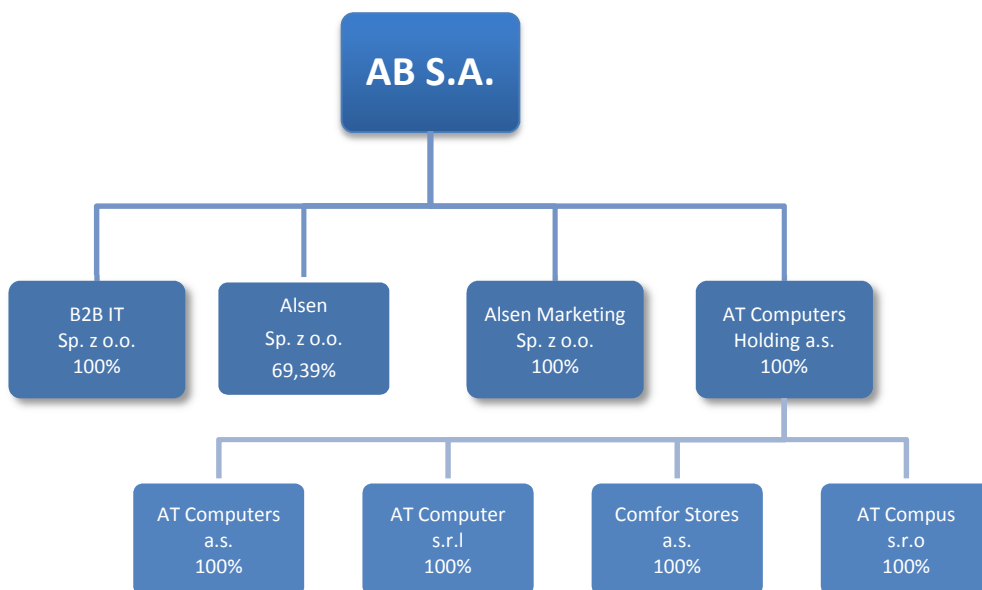
W dniu 19 września 2007 roku zarząd AB S.A. podpisał umowę zakupu 100% akcji AT Computers Holding a.s., jednego z największych przedsiębiorstw z branży teleinformatycznej działających na terenie Czech i Słowacji. AT Computers Holding a.s. jest właścicielem 100% akcji następujących podmiotów :

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

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

W dniu 2 listopada 2009r. założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 5000 PLN, której przedmiotem działalności będzie działalność marketingowa oraz handlowa. Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania nie prowadzi działalności operacyjnej.

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



W okresie objętym raportem nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Spółki

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

W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązany transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, na warunkach innych niż rynkowych.

VIII) ZACIĄgniĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **Umowa kredytowa nr WR1/Rb/8/99 o odnawialny kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 1 lutego 1999 roku, aneksowana 23 kwietnia 2010r.**

Bank udzielił AB S.A. krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 70 mln PLN, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, na okres do dnia 30 kwietnia 2011 roku. Łączna kwota udostępnionego kredytu nie może przekroczyć 67% sumy zastawionych rzeczy ruchomych oraz należności. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR O/N, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- przewłaszczenie zapasów towarów handlowych Spółki – do kwoty 50 mln PLN, wraz z cesją praw z polisy;
- weksel in blanco wystawiony przez Spółkę;
- przelew wierzytelności wobec odbiorców Spółki;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 84 mln PLN.

Bank ma prawo wypowiedzieć umowę w przypadkach wskazanych w umowie, w szczególności w przypadku naruszenia przez AB S.A. określonych zobowiązań, wynikających z umowy, np. obowiązku utrzymywania na określonym poziomie wskaźnika wypłacalności. W zakresie nieuregulowanym umową zastosowanie mają postanowienia „Ogólnych Warunków Kredytowania w Kredyt Banku S.A. (OWK)”, stanowiące załącznik do umowy.

• **Umowa kredytowa zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 29 maja 2008 roku, aneksowana 29 listopada 2010r.**

Banku Polska Kasa Opieki S.A. udzielił Spółce limitu kredytowego do równowartości kwoty 86 mln PLN. Udostępniony limit kredytowy umożliwia zadłużenie na rachunku bieżącym maksymalnie do kwoty 80 mln PLN oraz udzielenie na zlecenie AB S.A. gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 6 mln PLN, jednakże łączna kwota udostępnionego kredytu nie może przekroczyć sumy 62,5% zastawionych rzeczy ruchomych oraz należności.

Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie mniejszej niż 35 mln PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- przelew wierzytelności z zaakceptowanych przez Bank kontraktów handlowych zawartych przez Spółkę w wysokości nie mniejszej niż 30 mln PLN;
- pełnomocnictwo do dysponowania Rachunkami Bieżącymi Spółki prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 103 200 000 PLN.

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

- 30 kwietnia 2011 roku w odniesieniu do kredytu w rachunku bieżącym,
- 30 czerwca 2013 roku w odniesieniu do Limitu Kredytowego Gwarancji bankowych, w tym 3 mln PLN do 30 kwietnia 2011 roku.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia Umowy ustalającej ogólne zasady kredytowania Nr 2008/11/DDF z dnia 29 maja 2008r.

• **Umowa Kredytu o linię wielocelową zawarta z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie w dniu 23 marca 2009 roku, aneksowana 18 marca 2010r.**

Bank udzielił Spółce kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej w kwocie 27 mln PLN, jednakże łączna kwota udostępnionego kredytu zostanie pomniejszona proporcjonalnie do

zastawionych rzeczy ruchomych oraz należności, jeśli ich suma spadnie poniżej 32 mln PLN (z zastrzeżeniem, iż udział zapasów nie może przekroczyć 50% tej sumy). Na udzielony sublimit składają się:

- sublimitu kredytowego do kwoty 19,9 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki,
- sublimitu kredytowego do kwoty 7 mln PLN z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego w związku z zawieranymi transakcjami rynku finansowego,
- sublimitu kredytowego do kwoty 100 tys. PLN – do wykorzystania w formie kart kredytowych.

Dniem ostatecznej spłaty zobowiązania lub jego prolongaty na następny okres jest 31 marca 2011. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w kwocie 8 mln PLN;
- cesja należności na kwotę 24 mln PLN;
- cesja praw z polisy ubezpieczenia należności;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 40,5 mln PLN
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.

• **Umowa factoringowa zawarta z firmą SEB Commercial Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 7 września 2009 roku, wraz późniejszymi aneksami**

Zgodnie z aneksem podpisanym 9 grudnia 2010r. limit Spółki wynosi 90 mln PLN.

Jako prawne zabezpieczenie roszczeń wynikających z Umowy Emitent ustanowił następujące zabezpieczenia:

- weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową;
- pełnomocnictwo do dysponowania przez Faktora rachunkiem bankowym Emitenta;

Umowa factoringowa została przedłużona do dnia 30 września 2011r.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Spółka nie zawarła żadnych umów znaczących po dniu bilansowym.

IX) UDZIELONE POŻYCZKI

W grudniu 2008 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 20 tys. zł. Spłatę pożyczki wraz z odsetkami strony ustaliły na 30.04.2012 r.

W grudniu 2009 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 360 tys. zł. Spłatę pożyczki wraz z odsetkami strony ustaliły na 31.12.2013 r.

W maju 2010 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 30 tys. zł. Spłatę pożyczki wraz z odsetkami strony ustaliły na 31.12.2015 r.

W lipcu 2010 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 30 tys. zł. Spłatę pożyczki wraz z odsetkami strony ustaliły na 31.12.2015 r.

W sierpniu 2010 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 50 tys. zł. Spłatę pożyczki wraz z odsetkami strony ustaliły na 31.12.2015 r.

W grudniu 2010 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 200 tys. zł. Spłatę pożyczki wraz z odsetkami strony ustaliły na 31.12.2015 r.

W grudniu 2010 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 15 tys. zł. Spłatę pożyczki wraz z odsetkami strony ustaliły na 30.06.2012 r.

X) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

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

31.12.2010			31.12.2009		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
-	1000	-	-	1000	-

Kwota 1 mln USD obejmuje pojedynczą gwarancję na rzecz firmy Intel z datą wygaśnięcia 21 stycznia 2011 (gwarancja została przedłużona na kolejny rok).

XI) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW

Spółka nie publikowała prognoz.

XII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Na wypracowany w okresie 6-u miesięcy wynik finansowy, znaczący wpływ miał ogłoszony dnia 30 grudnia 2010r. wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu w sprawie o zwrot nienależnie pobranej przez Raiffeisen Bank Polska S.A. kwoty 7 499 590 PLN wraz z odsetkami. Uprawomocnił on decyzję Sądu Okręgowego, nakazując natychmiastowy zwrot należności Spółce. Sporna kwota objęta była rezerwą, która obciążała wynik roku obrotowego 2008/2009.

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

Podstawowym zakresem działalności AB jest dystrybucja komputerów, sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Zdobyte przez dwie dekady doświadczenie przynosi wymierne efekty na wymagającym rynku, nacechowanym dużą zmiennością popytu, dużą konkurencją w sektorze, jak również zmieniającym się otoczeniem makroekonomicznym.

W wyniku dokonanej akwizycji grupy spółek w ramach czeskiego holdingu AT Computers Holding a.s., AB stało się kluczowym graczem na rynku dystrybucji IT, zajmując pozycję lidera w rejonie CEE. Fakt ten niewątpliwie odgrywa istotne znaczenie w ramach obecnego rozwoju Spółki i Grupy, jak również będzie wyznaczać kierunki rozwoju w kolejnych okresach.

Po przeprowadzeniu akwizycji rozpoczętych zostało wiele projektów mających na celu wykorzystanie efektów synergii w wielu płaszczyznach w przekroju połączonych spółek. W nadchodzącym okresie AB kontynuować będzie wdrożenie spójnego, jednolitego dla całej Grupy systemu klasy ERP wraz rozwiązaniem klasy business intelligence, którego funkcjonalności pozwolą na większą automatyzację obsługiwanych procesów biznesowych, jednolity system sprawozdawczy i wiele innych korzyści. Definiowane i realizowane kierunki rozwoju są obecnie łączone z rozwojem całej grupy kapitałowej, w której AB jako podmiot dominujący, odgrywa kluczową i strategiczną rolę. Już obecnie AB korzysta z dobrodziejstw, jakie niesie ze sobą nowa infrastruktura informatyczna, przyspieszenie procesów raportujących i analitycznych przekłada się w bezpośredni sposób na przyspieszenie procesów decyzyjnych, tak kluczowych w sprawnym i efektywnym zarządzaniu szczególnie dużą organizacją w zmiennym otoczeniu.

W bieżącym roku Spółka AB kontynuuje budowę struktury sprzedaży produktów własnych, przede wszystkim komputerów pod markami Triline i Alsen, jak również produktów pod marką TB. AB w ramach Grupy Kapitałowej korzysta z profesjonalnego zaplecza produkcyjnego komputerów osobistych i serwerów w spółce AT Compus. Przyjęte plany zakładają dynamiczny przyrost ilości sprzedaży tych komputerów, poprzez konsekwentnie budowaną sieć sprzedaży, która opiera się na trzech kanałach:

Kanał integratorski – w skład którego wchodzi integratorzy systemowi, ich głównym rynkiem docelowym są przetargi organizowane przez instytucje, samorządy oraz przedsiębiorstwa.

Sieci handlowe – kanał sprzedaży oparty o dotychczasowych partnerów jak holding MSHP, jednak przede wszystkim oparty o nowe sieci handlowe.

SMB – kanał sprzedaży do małego i średniego biznesu, oparty o dotychczasową sieć partnerów handlowych.

Spółka permanentnie doskonali kluczowe kompetencje i przewagi konkurencyjne na rynku dystrybucji IT. Okres sprawozdawczy, zakończony 31 grudnia 2010 roku pokazuje, że posiadane przewagi są z sukcesem przekuwane na wymierne efekty rynkowe i finansowe. Zanotowana dynamika przychodów pokazuje, że spółka efektywnie wprowadza nową ofertę produktową, jednocześnie realizując wysoką dynamikę w podstawowych obszarach aktywności. Na szczególną uwagę zasługuje dynamiczny rozwój działu EBG, którego oferta adresowana jest do tzw. kanału Enterprise, odpowiedzialnego za dostawy zaawansowanych rozwiązań informatycznych dla korporacji oraz do administracji. Zanotowane dynamiki aktywności rynkowej legitymizują dalsze plany rozwoju tego obszaru działalności Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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

a/ niskie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu – niska baza kosztów (efekt dźwigni operacyjnej) przyczynia się do większej elastyczności działania, jak również sprawia, że AB jest bardziej odporna na negatywne zewnętrzne czynniki o charakterze popytowym.

b/ aktywność rynkowa oparta na szerokim portfelu klientów oraz na biznesie realizowanym wg zasady „run-rate-biznes”, czyli codziennej sprzedaży do szerokiej grupy stałych klientów – AB posiada zdwywersyfikowaną grupę klientów, koncentracja sprzedaży do największego odbiorcy nie przekracza 10%.

c/ sprzedaż do klientów bazuje na przydzielonych limitach kupieckich, które są ubezpieczone w firmie Atradius, jednym z największych i najbardziej wiarygodnych w Europie zakładów ubezpieczeniowych zajmujących się ubezpieczaniem należności handlowych; daje to gwarancje, iż ryzyko niewypłacalności klientów jest w sposób należyty ubezpieczone u stabilnego partnera.

Jak napisano powyżej, istotne znaczenie dla perspektyw rozwoju spółki AB stanowi utworzona i konsekwentnie budowana Grupa Kapitałowa wokół AB. W wyniku transakcji akwizycji AT Computers Holding a.s., AB S.A. konsekwentnie buduje pozycję lidera branży w Europie Środkowowschodniej.

Istotnym elementem, który będzie stanowił o rozwoju spółki i realizacji zadań w bieżącym roku będzie mieć sytuacja na międzynarodowych rynkach kapitałowych i jej konsekwencje na wzrost gospodarczy w Polsce. Spółka posiadając wypracowane narzędzia identyfikacji i zarządzania ryzykiem podejmuje stosowne kroki w celu prowadzenia działalności biznesowej w nadchodzących czasach.

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

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

XV) PROGRAMY MOTYWACYJNE LUB PREMIOWE OPARTE NA KAPITALE EMITENTA

Uchwałą nr 23/2007 z dnia 21 września 2007 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia programem motywacyjnym objęta została kadra menedżerska spółek zależnych. Program zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, począwszy od 2008 roku, tj. w latach 2008, 2009, oraz 2010. Realizacja programu nastąpi w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych upoważniających do objęcia nie więcej niż 115 000 akcji Spółki na okaziciela serii K. Dnia 6 maja 2010r. w wyniku ziszczenia się warunków określonych w programie menadżerskim, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 76 000 szt. akcji serii K. Za zakończony rok 2010 przyznana będzie ostatnia transza akcji.

XVI) AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na 25 lutego 2011 roku:

Stan na 2011-02-25	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,10%	2 629 200	14,90%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	15 000	0,10%	15 000	0,09%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	2 944 052	18,07%	2 944 052	16,72%
Jacek Łapiński	0	0,00%	0	0,00%
Jan Łapiński	0	0,00%	0	0,00%
Radosław Kielbasiński	0	0,00%	0	0,00%
Andrzej Bator	0	0,00%	0	0,00%
Katarzyna Jażdżyk	0	0,00%	0	0,00%

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach określonych w niniejszym punkcie.

W spółce aktywny jest programy akcji pracowniczych. Szczegóły dotyczące programu opisane zostały w sprawozdaniu finansowym w punkcie 13 informacji dodatkowej oraz powyżej.

XVIII) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Avanta Audit Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Bielanych Wrocławskich, przy ul. Szwedzkiej 5, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 350760 prowadzoną przez KIBR pod numerem 3595.

2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE PRZEGLĄDU

Umowa zawarta została w dniu 27 stycznia 2011 i obejmuje przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego z okres 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku, jak również badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku 2010 oraz 2011, zakończonych 30 czerwca 2011r.

3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- **Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego**

Wynagrodzenie za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku obrotowego obejmujące okres 6 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku wynosi 48 000 PLN.

- **Usługi doradztwa podatkowego**
- **Pozostałe usługi**

Avanta Audit Sp. z o.o. Sp. k. nie otrzymała wynagrodzenia z innych tytułów.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
25.02.2011	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
25.02.2011	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
25.02.2011	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
25.02.2011	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	