

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

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

SPIS TREŚCI

I) WSTĘP.....	4
II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.	4
1. Struktura grupy AB S.A. (oraz informacja o posiadanych przez spółkę oddziałach)	4
1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)	4
1.2 Władze	5
1.3 Schemat grupy kapitałowej.....	9
III) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	9
IV) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	9
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.....	9
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy.....	10
2. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	10
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	11
2.2 Rentowność.....	12
2.3 Aktywa.....	13
2.4 Kapitały i zobowiązania.....	15
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	17
2.6 Przepływy pieniężne.....	18
V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	18
VI) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....	20
VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	20
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	20
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	20
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	21
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	21
5. Ryzyko kursowe	21
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	22
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	22
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	22
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	22
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	23
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	23
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	23
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki	24
VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	24

IX)	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	24
X)	ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	24
XI)	UDZIELONE POŻYCZKI.....	28
XII)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	28
XIII)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	28
XIV)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	28
XV)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	30
XVI)	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	30
XVII)	PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA.....	30
XVIII)	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	31
XIX)	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	31
XX)	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	32
XXI)	INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	32
	1. Dane o podmiocie uprawnionym do przeglądu sprawozdania finansowego	32
	2. Data zawarcia umowy o dokonanie przeglądu	32
	3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych.....	32

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu Grupy AB S.A. za pierwsze półrocze roku obrotowego 2010/2011 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 GRUPIE AB S.A.

1. STRUKTURA GRUPY AB S.A. (ORAZ INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH)

1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 grudnia 2010 wchodziły następujące podmioty:

- **Podmiot dominujący**

- AB S.A. (jednostka dominująca)
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.

- **Podmioty zależne**

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 408 udziałów o łącznej wartości 204.000 i stanowiących 69,39% ogółu udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego w ramach sieci franszyskowej na rynku polskim.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
- B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.

- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku czeskim oraz rynkach zagranicznych.
- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.l. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.

1.2 Władze

- **Podmiot dominujący: AB S.A.**
 - **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.

- **W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2010 wchodził:**
 - Iwona Przybyło
 - Jacek Łapiński
 - Jan Łapiński
 - Andrzej Bator
 - Katarzyna Jażdżyk

- Radosław Kiełbasiński

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- Podmioty zależne

Alsen Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul Mikołowska 150, 40-592 Katowice**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodzi:**
- Janusz Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2010 wchodzi:**
- Andrzej Przybyło
- Zbigniew Mądry
- Radosław Zaniewski

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Alsen Marketing Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000321159;**
- **siedziba: ul Mikołowska 150, 40-592 Katowice**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodzi:**
- Janusz Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

B2B Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000321159;**
- **siedziba: ul Kościelna 32; 51-413 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodzi:**
- Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania. W okresie objętym sprawozdaniem nie podjęta działalność gospodarczej.

AT Computers Holding a.s.

- **Numer wpisu do rejestru:** 27805760;
- **siedziba:** Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:**
 - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
 - Zbigniew Mądry
 - Grzegorz Ochędzan
- **W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 wchodzili:**
 - Andrzej Przybyło – Przewodniczący
 - Rafał Albin
 - Krzysztof Kucharski

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computers a.s.

- **Numer wpisu do rejestru:** 61672599
- **siedziba:** Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:**
 - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
 - Petr Vaněk - Wiceprezes
 - Rostislav Vybíral – Członek Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2010 wchodzili:**
 - Zbigniew Mądry (Przewodniczący)
 - Grzegorz Ochędzan
 - Radka Čichoňová

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Compus s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru:** 26217911
- **siedziba:** Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:**
 - Tomáš Gelnar
 - Aleš Kilnar

Comfort Stores a.s.

- **Numer wpisu do rejestru:** 26290944
- **siedziba:** Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:**
 - Stanislav Heža – Prezes Zarządu
 - Martin Wanke – Członek Zarządu
 - Aleš Kilnar – Członek Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2010 wchodził:**
 - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
 - Mojmír Klas
 - Grzegorz Ochędzan

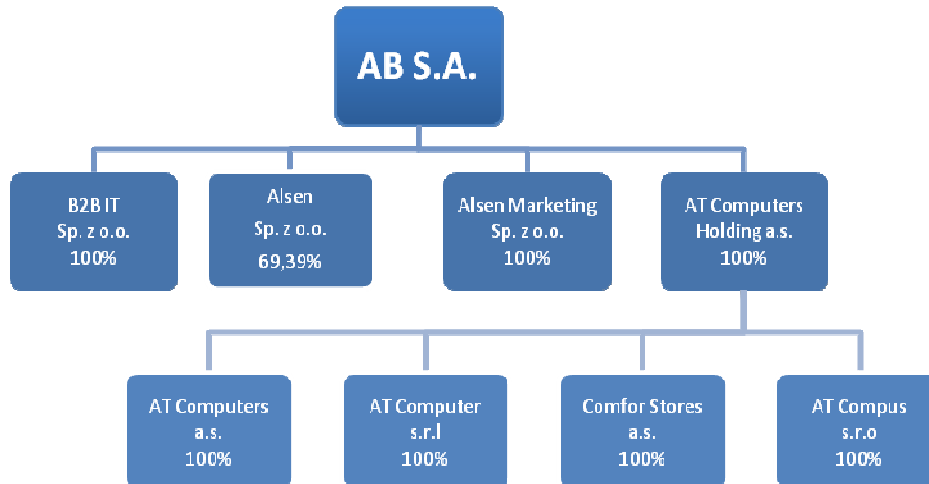
Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computer s.r.l.

- **Numer wpisu do rejestru:** 31611559
- **siedziba:** Framborská 253, Žilina 010 01, Slovakia
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:**
 - Aleš Kilnar

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

1.3 Schemat grupy kapitałowej



III) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W okresie objętym raportem nie zaszły wyżej wymienione zmiany w strukturze grupy.

IV) 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 WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Okres sprawozdawczy był dla Grupy kolejnym wymagającym okresem ze względu na otoczenie makroekonomiczne, które charakteryzował słabszy wpływ kryzysu gospodarczego na decyzje zakupowe konsumentów, jednak duża zmienność popytu w poszczególnych miesiącach znacząco utrudniała efektywne zarządzanie stanami magazynowymi, tym samym planowanie oraz finansowanie zakupów.

W raportowanym okresie Grupa odnotowała znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży oraz rentowności netto. 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.

Grupa koncentrowała się także na kontynuowaniu integracji organizacyjnej ze spółkami czeskimi i słowacką działającymi w ramach AT Computers Holding.

Dalszy rozwój Grupy oraz zwiększanie efektywności jej działania będzie realizowany przez:

- a/ kontynuację procesu ujednoczenia oferty produktowej celem maksymalizacji uzyskiwanych marż oraz dalszego umocnienia pozycji rynkowej oraz ugruntowanie Grupy AB jako lidera w rynku dystrybucji w rejonie państw Polska, Czechy, Słowacja;
- b/ kontynuację procesów konsolidacji organizacyjnej Grupy w celu obniżenia ponoszonych kosztów operacyjnych;
- c/ podniesienie sprawności logistycznej Spółek wchodzących w skład Grupy w tym poprzez inwestycje w infrastrukturę logistyczną w poszczególnych przedsiębiorstwach.

• 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 GRUPY

Grupa AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie zarówno w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży jak również zyskowności wypracowywanej przez Grupę.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- wzrost wypracowanych przychodów ze sprzedaży;
- spadek kosztów udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu w przychodach
- wzrost rentowności aktywów oraz kapitałów własnych

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

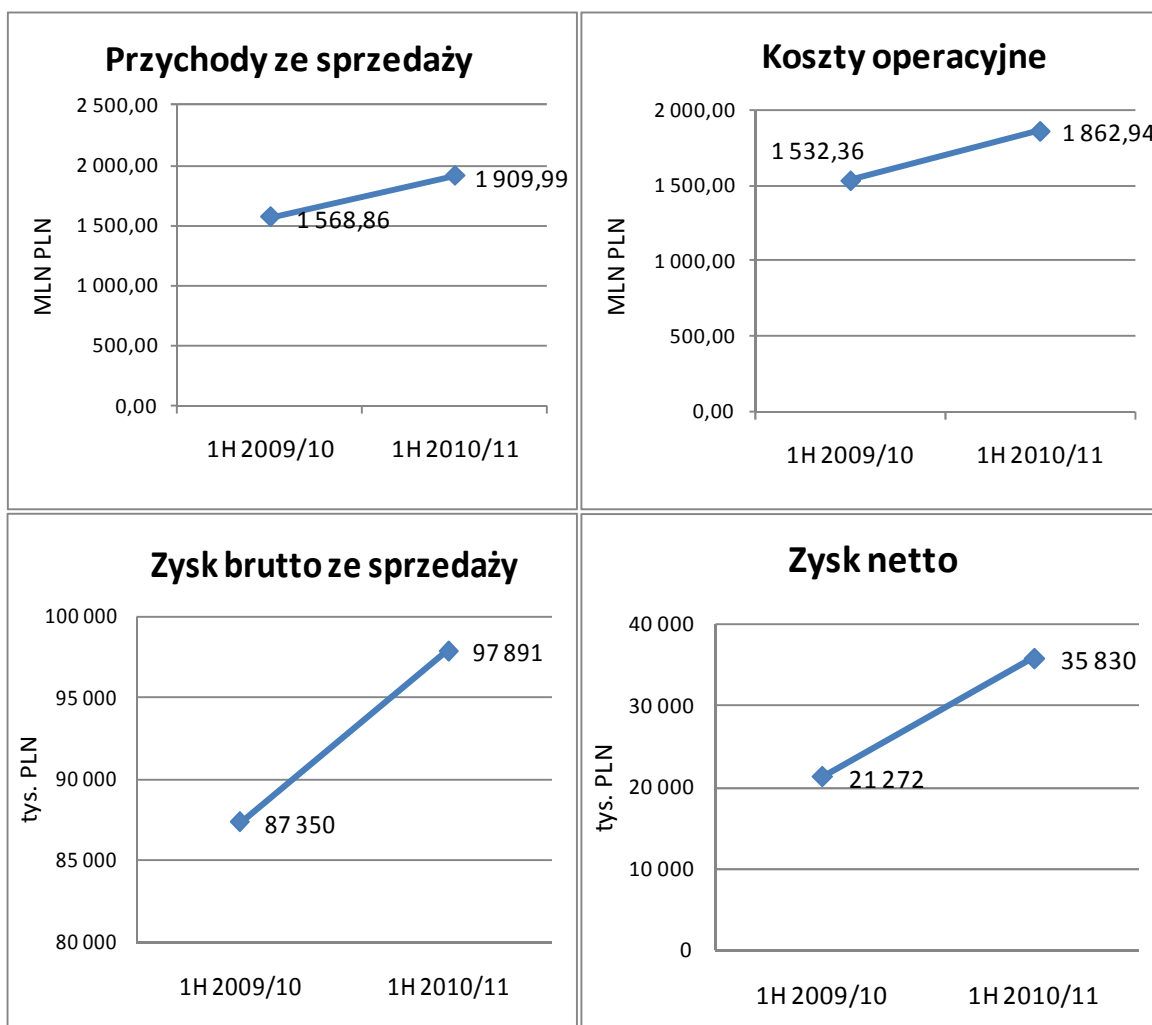
W pierwszym półroczu roku obrotowego Grupa AB S.A. odnotowała ponad 21% wzrost przychodów ze sprzedaży. Dynamiczny wzrost obrotów był możliwy dzięki aktywnym działaniom podejmowanym przez spółki Grupy (takich jak dywersyfikacja oferty oraz wprowadzenie dodatkowych usług około sprzedażowych), jak również wzrostowi ogólnego popytu na dobra IT, co może świadczyć o wyjściu gospodarki Europy Środkowej z kryzysu ekonomicznego.

Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2010 do 31 grudnia 2010 wyniosły 1 909 987 tys. PLN z czego 97,9% stanowiły przychody ze sprzedaży towarów. Pozostałą część osiągniętych obrotów stanowiły przychody ze sprzedaży produktów.

Koszty operacyjne wzrosły proporcjonalnie do przychodów i osiągnęły wartość 1 862 943 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 97,9 mln PLN, osiągając tym samym 12% dynamikę wzrostu.

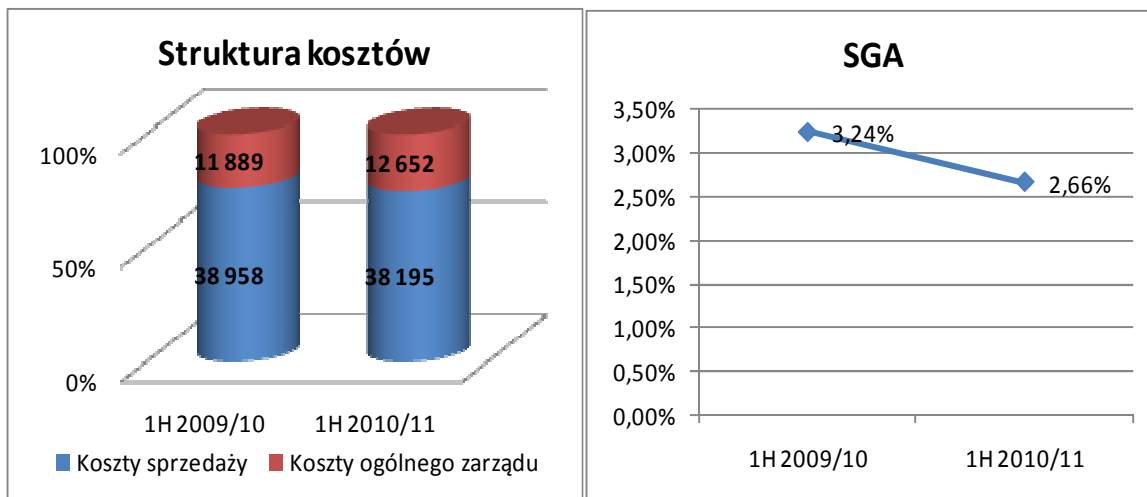
Najwyższy procentowy wzrost Grupa odnotowała na poziomie zysku netto, aż 68% w stosunku do wartości osiągniętej w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej wyniósł 40,8 mln PLN, jest wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o ponad 11 mln PLN.



Poniesione skonsolidowane koszty ogólnego zarządu oraz sprzedaży stanowiły jedynie 2,66% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych

branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, a w szczególności Spółkę matkę stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży. Uzyskany wynik potwierdza prognozy Zarządu, zakładające dalszy spadek poziomu kosztów, będący efektem synergii (w poprzednim półroczu kształtował się na poziomie 3,24%).



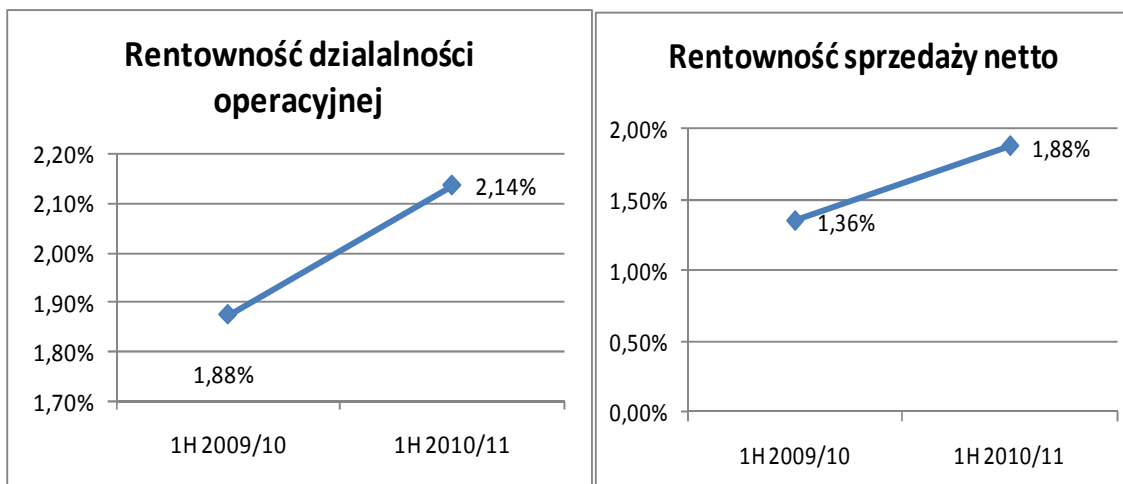
2.2 Rentowność

W okresie sprawozdawczym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

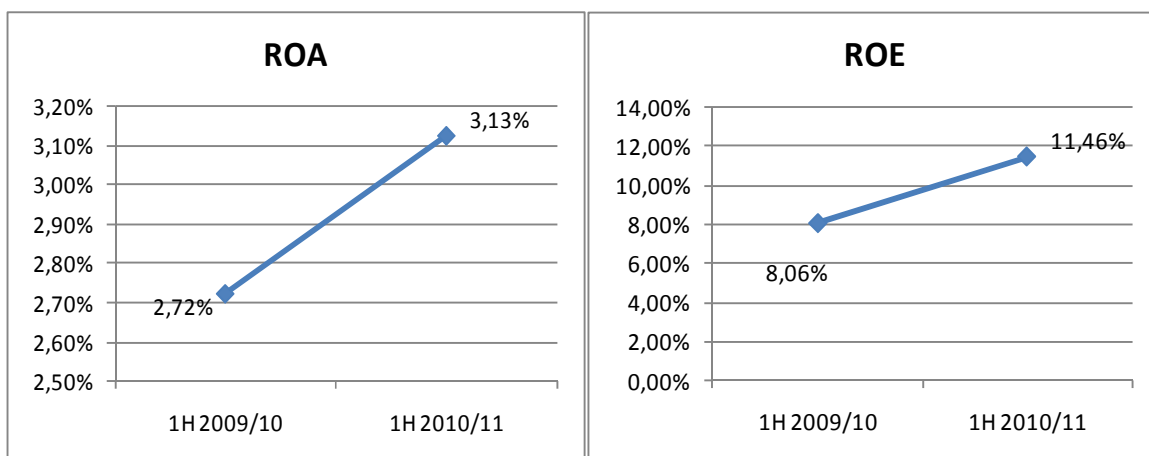
- rentowność na poziomie wyniku na sprzedaży brutto: 5,13%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 2,14%
- rentowność na poziomie zysku brutto: 2,22%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,88%

Wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu roku obrotowego 2010/11 umożliwił wzrost rentowności działalności operacyjnej, dzięki pozytywnemu efektowi dźwigni operacyjnej, która osiągnęła poziom 2,14%. Dzięki uspokojeniu się sytuacji na rynkach walutowych, mniejszej fluktuacji kursów wyniki okresu były bardziej stabilne oraz obciążone mniejszym wpływem różnic kursowych. Rentowność na poziomie zysku brutto wyniosła 2,22%.

Na wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych, znaczący wpływ miało rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności, które dokonane zostało na skutek orzeczenia Sądu z dnia 30 grudnia 2010r. w sprawie o niezasadnie pobraną należność przez Raiffeisen Bank Polska S.A. (szczegółowo opisywane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki AB S.A.).

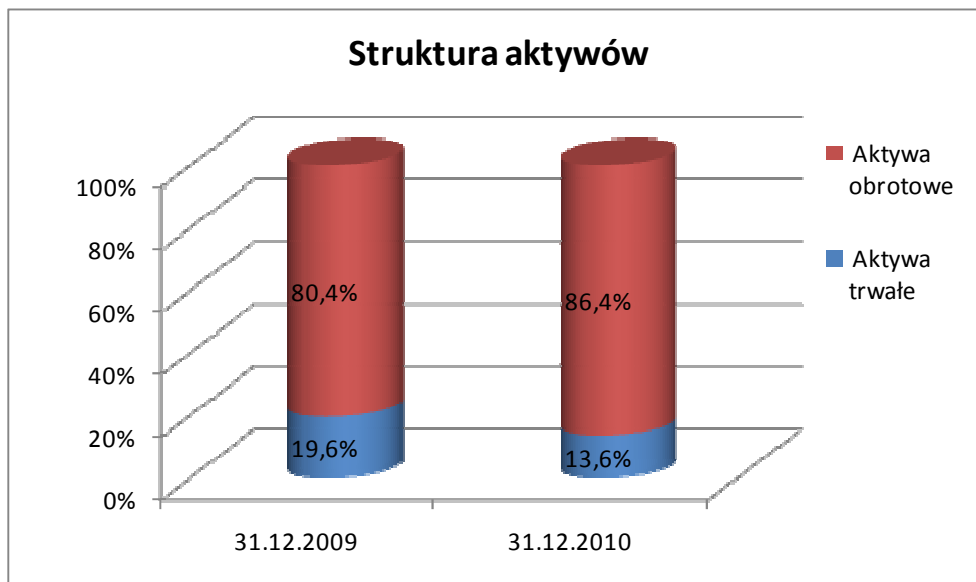
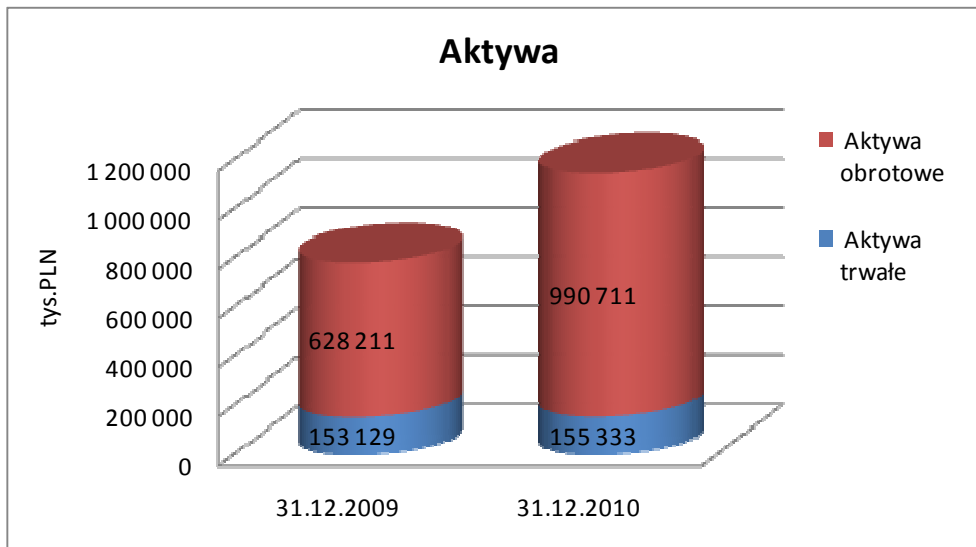


W okresie objętym raportem Grupa uzyskała wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) na poziomie: 11,46 %, zaś wskaźnik rentowności aktywów (ROA) uplasował się na poziomie: 3,13%.

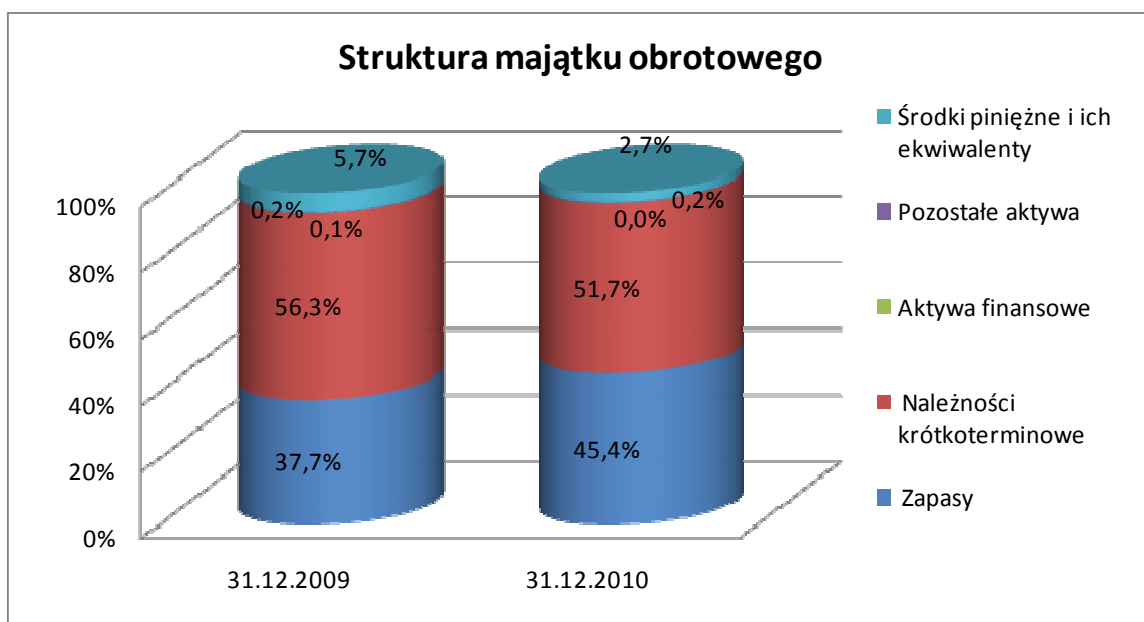
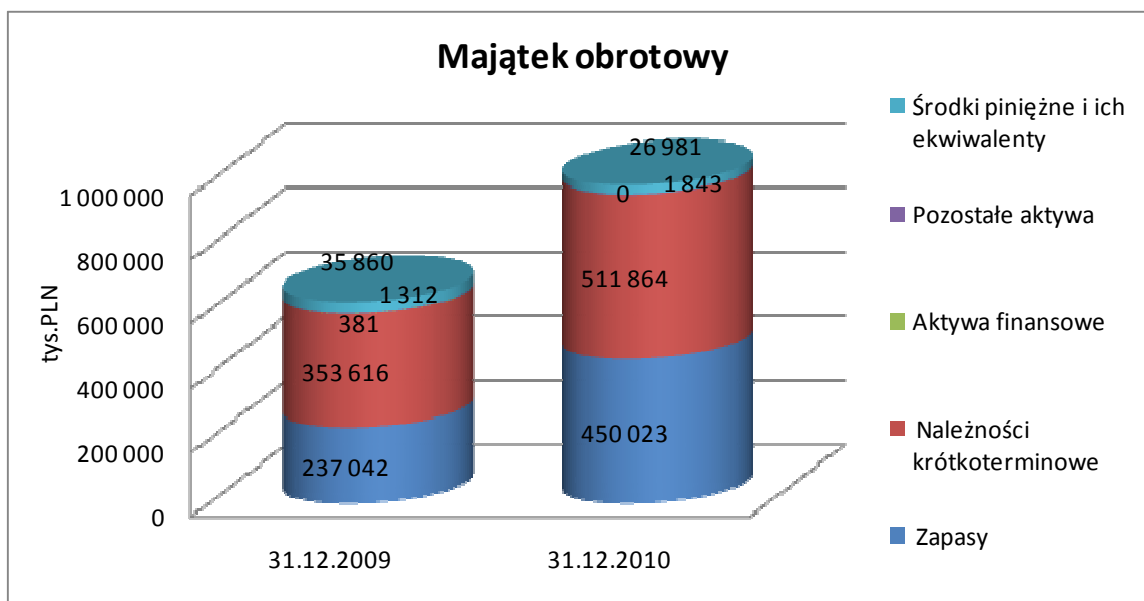


2.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe (86,5%). Aktywa trwałe Grupy stanowią 13,5% majątku. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 7,24% aktywów ogółem. Jednocześnie należy zauważyć, że podobnie jak w poprzednim roku została zachowana złota reguła definiująca sfinansowanie części trwałej majątku kapitałami własnymi.

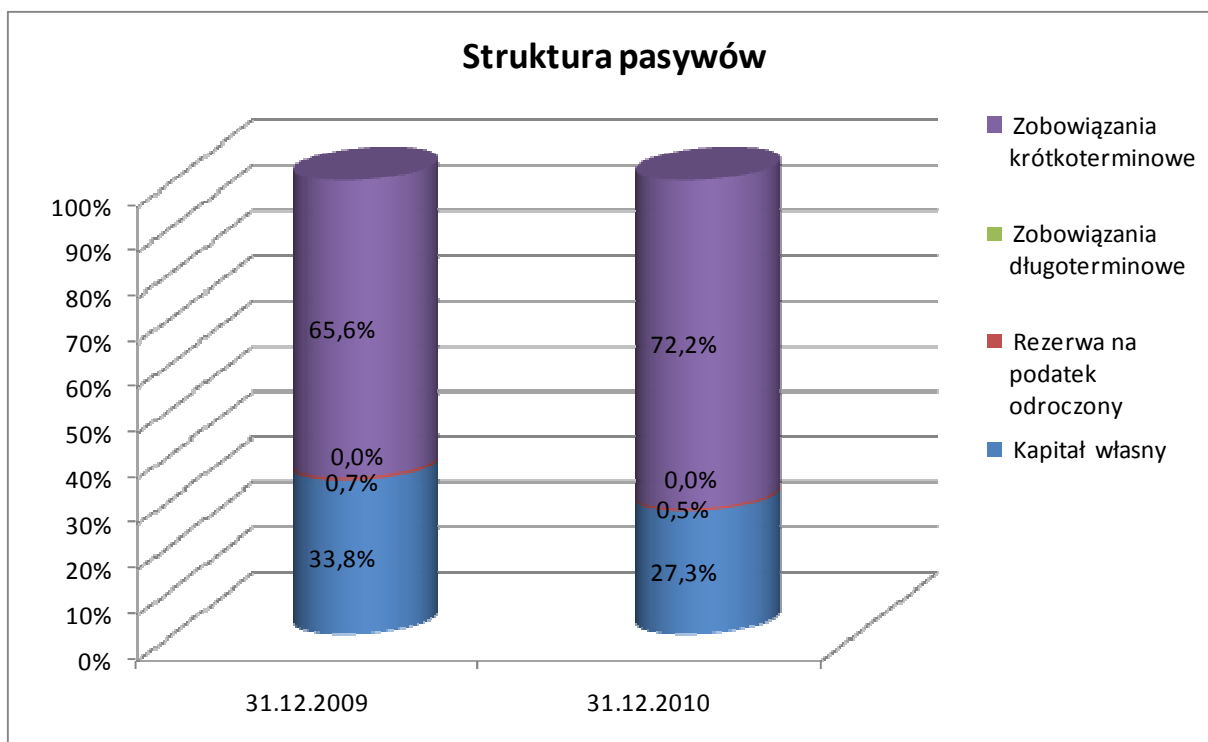
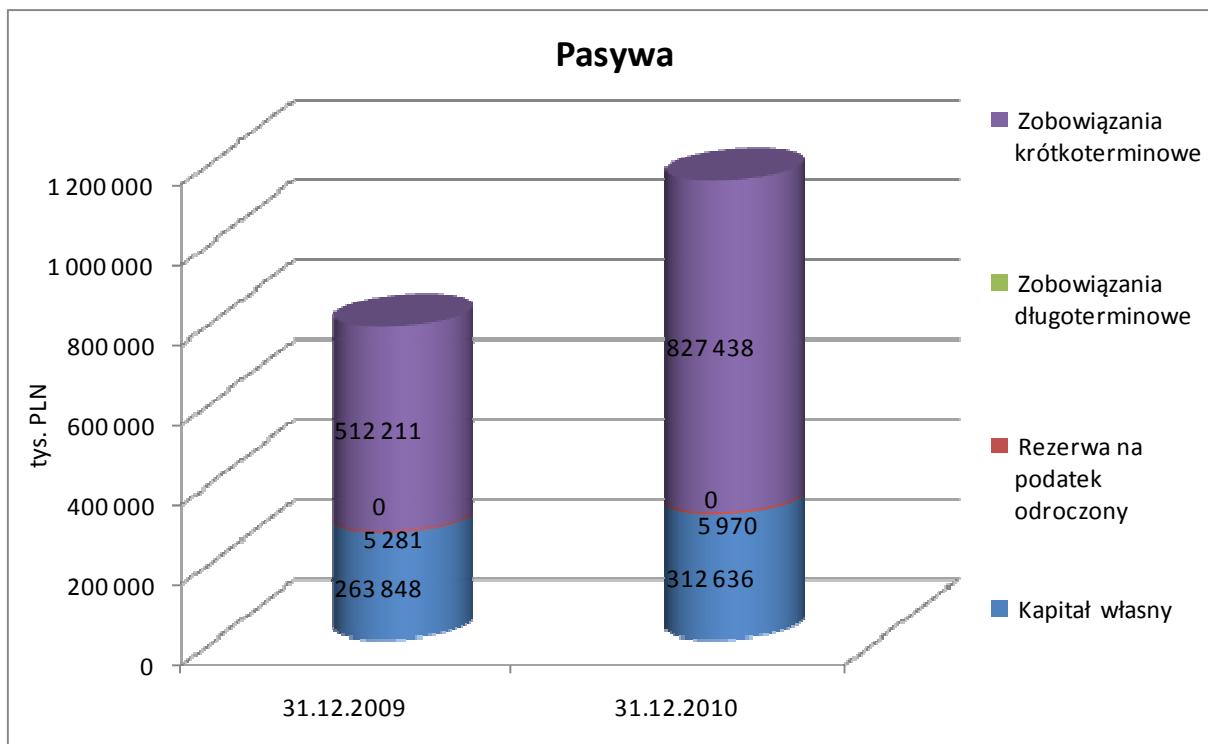


Struktura majątku obrotowego nie uległa znaczącym zmianom, w stosunku do grudnia ubiegłego roku. Podobnie, jak w poprzednich okresach, największy udział w strukturze majątku obrotowego mają należności krótkoterminowe 51,7% (w analogicznym okresie poprzedniego roku udział ten wynosił 56,3%). Procentowy udziału zapasów w strukturze majątku obrotowego wzrósł z 37,7% w dniu 31.12.2009 do 45,4% w ostatnim dniu grudnia 2010r. Zwiększony stan zapasów związany jest ze wzrostem popytu, jak również jego dużymi wahaniami w okresie.



2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec roku raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku na poziomie 27,3%. Stanowią one pełne pokrycie dla majątku trwałego Grupy, finansując jednocześnie w części aktywa obrotowe. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Grupę AB wyniosła 316 452 tys. zł. stanowi to 27,6% wszystkich źródeł finansowania. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły aż 34,9% ogółu pasywów.

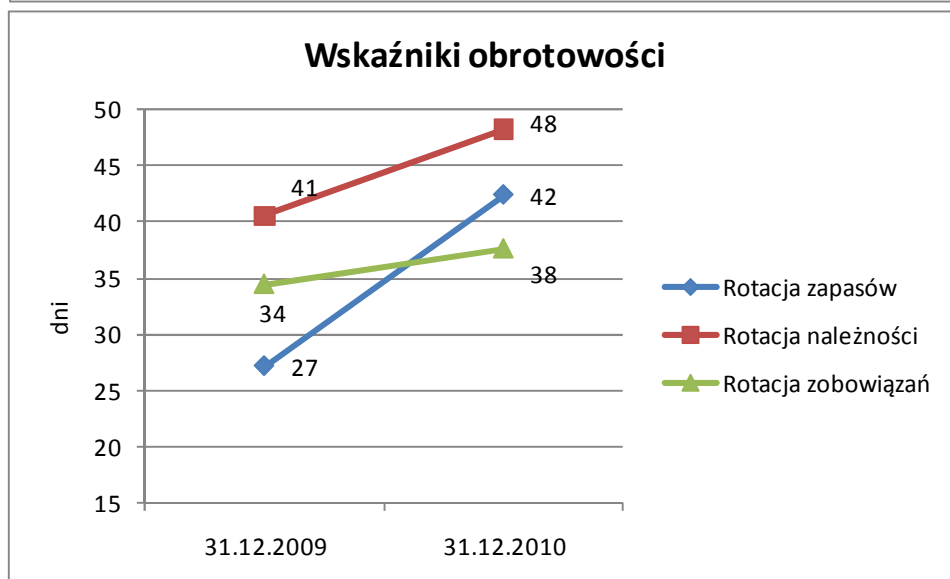
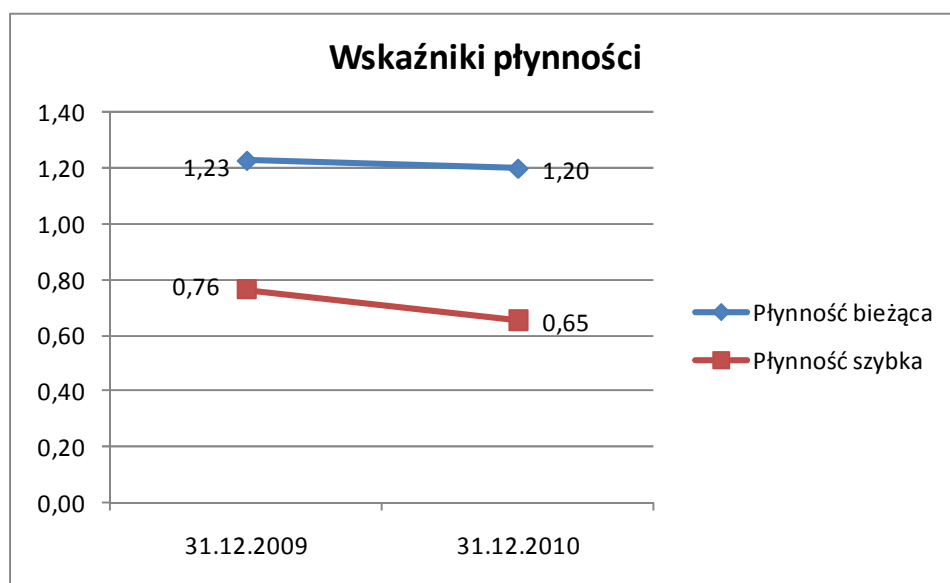


2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźniki płynności obliczone dla Grupy zanotowały na koniec roku obrotowego bezpieczne wartości: 1,20 (wskaźnik bieżący) oraz 0,65 (wskaźnik płynności szybkiej).

Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 42 dniowa rotacja zapasów, cykl należności wynosił 48. Cykl regulowania zobowiązań wyniósł 38 dni. W rezultacie spowodowało to ujemną wartość cyklu operacyjnego na poziomie: -53 dni.

Powyższe poziomy wynikają z kształtowania się tendencji popytowych w okresie minionego półrocza. Był to czas powolnego wychodzenie z kryzysu gospodarczego, któremu towarzyszyła jednak znacząca zmienność popytu, co utrudniało efektywną gospodarkę magazynową.



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

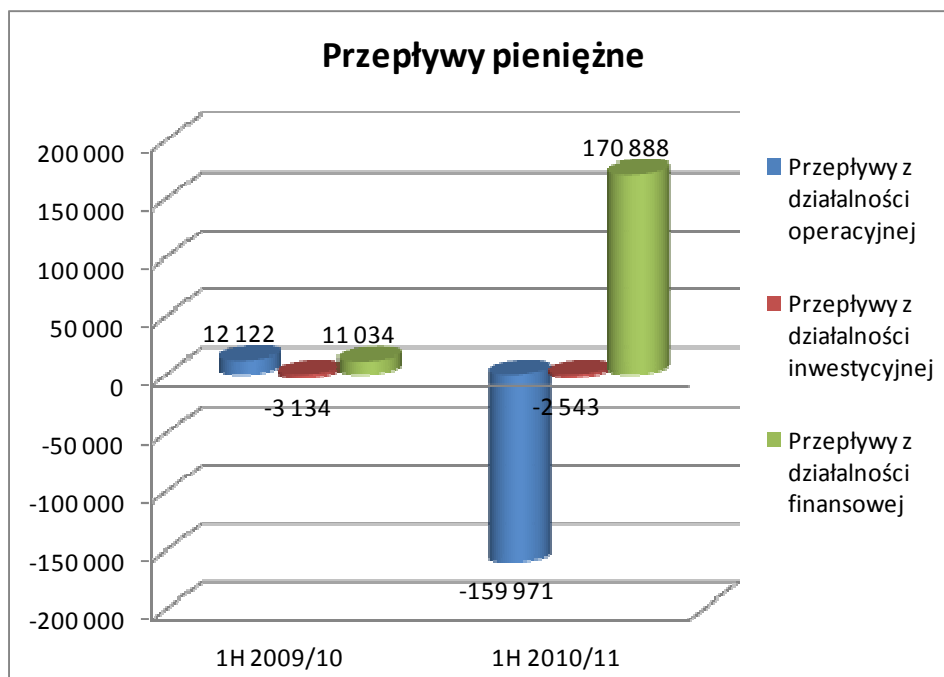
Rotacja zapasów: $(\text{Zapasy} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

Rotacja należności: $(\text{Należności} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

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

2.6 Przepływy pieniężne

W roku obrotowym 2010/11 wygenerowane zostały dodatkowo skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wys. 8 374 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dodatnie działalności finansowej. Na ujemne przepływy operacyjne znaczący wpływ miał wzrost stanu zapasów na koniec grudnia 2010r, który był efektem opisywanej powyżej znaczącej fluktuacji popytu.



V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy udzielają gwarancji bankowych na rzecz kontrahentów oraz Urzędu Celnego. W zobowiązaniach finansowych Spółka prezentuje również kwotę wynikającą z uruchomionego factoringu, stanowiącego dodatkowe źródło finansowania działalności bieżącej Spółki matki.

	PLN'000
	2010-12-31
Factoring	64 293
Udzielone gwarancje	16 557
Suma	80 850

W poniższej tabeli zaprezentowane są udzielone gwarancje w kwocie oryginalnej.

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel Corporation (UK)	Pekao S.A.	USD	1 000 000	2011-01-21
AT Computers, a.s.	IBM Česká republika, s.r.o	CITIBANK Europe plc	CZK	4 250 000	2011-06-01
AT Computers, a.s.	Lenovo (Singapore) Pte Ltd	CITIBANK Europe plc	USD	1 200 000	2011-06-30
AT Computers, a.s.	Lenovo PC HK Limited	CITIBANK Europe plc	USD	0	2011-06-30
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	na czas nieokreślony
AT Computer SK	Shoping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	8 161	2011-09-14
AT Computers, a.s.	Apple Sales International of Hollyhill Industrial Estate	CITIBANK Europe plc	USD	3 000 000	2011-06-16
COMFOR Stores	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	18 448	2011-10-25
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 179	2011-06-25
COMFOR Stores	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	3 850	2011-06-25
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	11 970	2011-07-22
COMFOR Stores	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 162	2011-03-31
COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	5 850	2011-03-31
COMFOR Stores	IKEA Centre ČR	CITIBANK Europe plc	CZK	286 182	2011-08-01
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2011-02-05
COMFOR Stores	NISA Obch.společnost	CITIBANK Europe plc	CZK	195 000	2011-09-13
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	206 777	2011-09-30

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone zostały przez ATC Holding w celu zabezpieczenia kredytów zaciągniętych przez spółki córki oraz poręczeń udzielonych IBM zabezpieczających zobowiązania handlowe zaciągnięte przez AT Computer, s.r.o. (równowartość w PLN 225 765 tys. PLN).

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Waluta	Kwota
ATC Holding	KB a.s.	CZK	675 000 000
ATC Holding	ČSOB a.s.	CZK	400 000 000
ATC Holding	CITIBANK a.s.	CZK	135 000 000
ATC Holding	CITIBANK a.s.	USD	10 000 000
AT Computers, a.s.	IBM World Trade Corporation & IBM Slovakia	EUR	500 000
AT Computers, a.s.	IBM World Trade Corporation	USD	1 000 000

VI) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY

Brak takich lokat oraz inwestycji.

VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyka na które narażona jest Grupa 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 Grupy).

Znaczący wpływ na działalność Grupy 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 podejmowane są w ramach grupy działania mające na celu pozyskanie nowych rynków zbytu oraz poszerzenie oferty handlowej spółki.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

Branża, w której Grupa AB 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 Grupy o kolejnych dystrybutorów, co również może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również prowadzenie agresywnej polityki sprzedażowej ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku – autoryzowanych dystrybutorów ABC Data SA. i Tech Data Polska Sp. z o.o. – może wywrzeć negatywny wpływ na

wyniki finansowe Spółki. Generowane przez spółkę wzrosty obrotów w sprawozdawanym okresie pozwalają oceniać ten rodzaj ryzyka na niższym poziomie, jednak pamiętać należy o dużej dynamice branży, w której działa Grupa. W minionym okresie odnotowano również silny wzrost presji konkurencyjnej na rynku Czeskim. W konsekwencji może być to przyczyną erozji marż. Nie bez znaczenia są zatem realizowane projekty synergii produktowych oraz synergii marż, których celem jest zwiększenie obrotów oraz wzrost marż na poziomie całej Grupy. Również charakterystyka rynku dystrybucji IT wyznacza ryzyko wynikające z indeksacji cenników sprzedaży dziennym kursem waluty. Wypracowane narzędzia identyfikacji i pomiaru ekspozycji na ryzyko zmienności kursów walutowych pozwala podejmować Grupie adekwatne i skuteczne decyzje zabezpieczające, jednak duża zmienność kursów EUR i USD zmusza Grupę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego.

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 osiąganе wyniki i perspektywy rozwoju.

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 osiąganеj rentowności.

5. RYZYKO KURSOWE

Głównymi dostawcami Grupy są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych (EUR lub USD). Jednocześnie większa część sprzedaży poszczególnych Spółek realizowana jest na ich rynkach krajowych w walutach macierzystych. Pomimo, iż Grupa prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Grupy. Duża zmienność kursów EUR i USD zmusza Grupę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego.

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

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

7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

Grupa posiada zdywersyfikowany portfel odbiorców. Niektórzy z klientów Grupy 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 Grupy może to się wiązać z ryzykiem utraty części klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży i osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Grupa ogranicza ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców poprzez udział w tworzeniu sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej, zarządzanej przez Alsen Sp. z o.o. na rynku polskim i Comfor Stores a.s. na rynku czeskim.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Wielkość osiągniętej przez Grupę 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 Grupy i utrudnia estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych.

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią ok. 43% sumy bilansowej Grupy. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Grupa prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wiarygodności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Spółkę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia ryzyka kredytowego Grupa zawarła z Atradius Credit Insurance Polska umowę ubezpieczenia wiarygodności handlowych spółek AB S.A. i Alsen sp. z o.o.

oraz umowę z Euler Hermes Čescob w odniesieniu do należności handlowych w spółkach czeskich i słowackiej. Od stycznia 2010 spółki czeskie oraz słowacka zostały również objęte ochroną ubezpieczeniową przez Atradius Credit Insurance N.V., organizacjami siołżka, co umożliwiło negocjacje korzystniejszych warunków ubezpieczeniowych. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. W przypadku wystąpienia problemów z odzyskaniem należności Grupa otrzyma 85 % lub 90% wartości wierzytelności.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. Istnieje potencjalne ryzyko braku przedłużenia krótkoterminowych kredytów na kolejne okresy lub ryzyko przedłużenia na nowych niekorzystnych warunkach finansowych. Grupa prowadzi otwartą i transparentną politykę komunikacyjną z bankami finansującymi, celem minimalizacji między innymi ww. ryzyka, jak również zdywersyfikuje źródła finansowania, poprzez pozyskiwanie środki z transakcji faktoringowych.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju, której wyrazem była między innymi akwizycja AT Computers Holding a.s., grupa podejmuje szereg zadań i projektów, w tym również zadań inwestycyjnych. W ubiegłych latach zakończona została inwestycja w infrastrukturę logistyczną, tj. rozbudowa centrum logistycznego we Wrocławiu. Umożliwiło to zastosowanie nowoczesnych technologii w zakresie kompletacji i wysyłek towarów do klienta, które przyniosły wymierne korzyści w osiągniętej wydajności oraz optymalizacji kosztów. Nie można jednak wykluczyć ryzyka braku lub niższego poziomu założonych korzyści wynikających z realizacji poszczególnych zamierzeń inwestycyjnych. Rozbudowa centrum logistycznego wiąże się ze znacznym zaangażowaniem środków finansowych, zaś amortyzacja inwestycji może być nie w pełni skompensowana wypracowanymi korzyściami, w przypadku odmiennych od zaplanowanych, realizacji przychodów i zysku.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło 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 Grupy. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 4a Statutu Spółki AB S.A. Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

Perspektywy rozwoju Grupy w dużej mierze zależą od stabilności zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. W przypadku ekspansji Grupy 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.

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

Żadna ze spółek Grupy 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 zasądzający 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.

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

Patrz Nota 31 (Transakcje z jednostkami powiązаныmi) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązany transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej.

X) 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 103,2 tys 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.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s.**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu kredytowego w kwocie 150 000 tys. CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka korzysta z krótkoterminowej linii kredytowej na max. Kwotę. Umowa umożliwia zadłużanie się w różnych walutach. W zależności od waluty w której zostało zaciągnięte zobowiązanie należne bankowi odsetki wyliczane są w oparciu o różne zmienne stopy procentowe: PRIBOR 1M lub LIBOR 1M oraz EURIBOR powiększone o marżę Banku.

Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest zastaw na należnościach, zastaw na zapasach, gwarancja wystawiona przez ATC Holding oraz deklaracja wsparcia AB S.A. Datą spłaty lub prolongowania zawartej umowy jest 23 września 2011.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. zawarta 8 października 2010r (wraz ze zmianami dokonanyimi po dniu bilansowym)**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu na krótkoterminowe niegwarantowane kredyty, które spółka może zaciągnąć do łącznej kwoty 250 000 tys. CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może zadłużyć się na dowolne kwoty, ale długość trwania pojedynczego zaciągniętego zadłużenia, nie może przekraczać okresu 45 dni. Należne bankowi odsetki wyliczane są w oparciu o różne zmienne stopy procentowe: PRIBOR 1M powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest zastaw na należnościach, gwarancja wystawiona przez ATC Holding oraz deklaracja wsparcia AB S.A. Datą spłaty lub prolongowania zawartej umowy jest 23 września 2011. Po dniu bilansowym (25 stycznia 2011r.) limit został zwiększony do kwoty 350 000 tys. CZK.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a CITIBANK a.s.**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu kredytowego w kwocie 135 000 tys. CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać overdraftu do kwoty 50 000 tys. CZK oraz krótkoterminowej linii kredytowej na max. kwotę 85 000 tys. CZK. W zależności od waluty w której zostało zaciągnięte zobowiązanie należne bankowi odsetki wyliczane są w oparciu o różne zmienne stopy procentowe: PRIBOR 1M lub LIBOR 1M oraz EURIBOR powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz weksel in blanco. Datą spłaty lub prolongowania zawartej umowy jest 8 października 2011.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy Comfor Stores a.s. a CITIBANK a.s.**

W ramach zawartej umowy kredytowej Bank udziela Spółce limitu na udzielanie gwarancji oraz akredytyw bankowych do wysokości 90 000 tys. CZK. Zaciągnięte zobowiązania kredytowe są oprocentowane według stopy bazowej PRIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Datą spłaty lub prolongowania zawartej umowy jest 8 października 2011.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Komerční Banka a.s. zawarta w dniu 29 czerwca 2010r, wraz z aneksami zawartymi po dniu bilansowym**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu kredytowego w kwocie 695 000 tys. CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać z otwartej linii debetowej (do 25 000 tys. CZK), kredytu krótkoterminowego (do 600 000 tys. CZK, z którego limit wielkości 150 000 tys. CZK udzielony był do dnia 31.01.2011r.) oraz kredytu rewolwingowego (do 50 000 tys. CZK) oraz limitu na gwarancje bankowe do łącznej kwoty 20.000 tys. CZK. Zaciągnięte zobowiązania z tytułu linii debetowej oprocentowane są według stawki PRIBOR, LIBOR lub EURIBOR O/N powiększonej o marżę Banku, natomiast pozostałe zobowiązania oprocentowane są według stawki PRIBOR O/N powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz zastaw na należnościach. Data ostatecznej spłaty zaciągniętych zobowiązań wynikająca z zawartej umowy to 29 czerwca 2011r.

28 stycznia 2011r. część limitu kredytu krótkoterminowego spłacana w styczniu (150 000 tys. CZK) została pomniejszona do 100 000 tys. CZK oraz przedłużona o 1 m-c tj. do dnia 28 lutego 2011r.

XI) 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.

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

Spółka nie publikowała prognoz.

XIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne zdarzenia nietypowe mające wpływ na wyniki Grupy.

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

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

Grupa AB jest kluczowym graczem na rynku dystrybucji IT, zajmując pozycję lidera w rejonie CEE. Fakt ten niewątpliwie odgrywa istotne znaczenie w ramach obecnego rozwoju Grupy, jak również będzie wyznaczać kierunki rozwoju w kolejnych okresach.

Po przeprowadzeniu akwizycji rozpoczętych zostało wiele projektów mających na celu wykorzystanie efektów synergii na wielu płaszczyznach w przekroju całej Grupy. W nadchodzącym okresie Grupa kontynuować będzie wdrożenie spójnego, jednolitego systemu klasy ERP wraz z 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 spółka dominująca w Grupie 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 kontynuowana jest budowa i rozwój struktur sprzedaży produktów własnych, przede wszystkim komputerów pod markami Triline i Alsen, jak również produktów pod marką TB. Grupa posiada profesjonalne zaplecze produkcyjne dla 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.

Spółki Grupy permanentnie doskonalą 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 Grupa 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 Grupy w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Podejmowane i realizowane przez Grupę aktywności mają miejsce w warunkach dużej zmienności popytu, w związku z ogólną sytuacją ekonomiczną. Mając to na uwadze 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 zdywersyfikowaną 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.

Istotnym elementem, który będzie stanowił o rozwoju Grupy i realizacji zadań w bieżącym roku będzie sytuacja na międzynarodowych rynkach kapitałowych i jej konsekwencje na wzrost gospodarczy w krajach działalności poszczególnych spółek Grupy. Posiadając wypracowane narzędzia identyfikacji i zarządzania ryzykiem podejmowane są stosowne kroki w celu dynamicznego rozwoju działalności biznesowej w nadchodzących okresach sprawozdawczych.

XV) 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 Grupą AB.

XVI) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Na dzień bilansowy, na który sporządzone jest niniejsze sprawozdanie nie są znane żadne tego typu umowy.

XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY 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 został 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.

XVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA

- **Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu 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 Kiełbasiński	0	0,00%	0	0,00%
Andrzej Bator	0	0,00%	0	0,00%
Katarzyna Jażdżyk	0	0,00%	0	0,00%

- **Akcje uprzywilejowane**

1.313.000 (jeden milion trzysta trzysta tysięcy) akcji serii B, imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem akcji jest Andrzej Przybyło.

- **Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji**

W dniu bilansowym jak również w dniu publikacji niniejszego raportu ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji nie istniały.

XIX) 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 zakreślonych w niniejszym punkcie. W spółce aktywne są trzy programy akcji pracowniczych. Szczegóły dotyczące programów opisane zostały w

skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy nr 30 (Płatności realizowane w formie akcji).

XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Organem uprawnionym do ustalania parametrów i zasad przyznawania akcji pracowniczych jest Rada Nadzorcza, która na mocy uprawnienia nadanego przez Walne Zgromadzenie ustala parametry finansowe dla okresu a następnie dokonuje kontroli i weryfikuje poziom ich realizacji.

XXI) 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 Bielanach Wrocławskich, przy ul. Szwedzkiej 5, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 350760 prowadzoną przez KIBR pod numerem 3595.

2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE 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	