

Sprawozdanie zarządu z działalności Spółki AB S.A. za pierwsze półrocze 2009/2010

obejmujące okres od 01-07-2009 do 31-12-2009

01-03-2010

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.....	10
2.4	Kapitały i zobowiązania	12
2.5	Płynność. Wskaźniki obrotowości	14
2.6	Przepływy pieniężne.....	15
IV)	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	16
1.	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	17
2.	Ryzyko związane z silną konkurencją	17
3.	Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	17
4.	Ryzyko zmiany stóp procentowych	17
5.	Ryzyko kursowe.....	18
6.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	18
7.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	18
8.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	18
9.	Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	19
10.	Ryzyko związane ze strukturą finansowania	19
11.	Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	19
12.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	19
13.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki.....	20
V)	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA	
	POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	20
VI)	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	20
VII)	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z	
	PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	22
VIII)	ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	22
IX)	UDZIELONE POŻYCZKI.....	25
X)	UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	25
XI)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W	
	RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	26

XII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM	26
XIII) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	26
XIV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	26
XV) PROGRAMY MOTYWACYJNE LUB PREMIOWE OPARTE NA KAPITALE EMITENTA	27
XVI) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	28
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	28
XVIII) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	29
1. Dane o podmiocie uprawnionym do przeglądu sprawozdania finansowego	29
2. Data zawarcia umowy o dokonanie przeglądu	29
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych.....	29

I) WSTĘP

Poniższe półroczne sprawozdanie Zarządu Spółki AB S.A. obejmujące okres od 01 lipca 2009 do 31 grudnia 2009 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. Kościerzyńska 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 2009 wchodził:

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

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2009 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 31 grudnia 2009 roku ponad 5% akcji Spółki AB S.A.

Stan na 2009-12-31	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,25%	2 629 200	15,23%
Iwona Przybyło	3 944 052	24,73%	3 944 052	22,85%
Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	1 381 218	8,66%	1 381 218	8,00%
PKO TFI S.A.	866 859	5,44%	866 859	5,02%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	906 000	5,68%	906 000	5,25%
ING TFI S.A.	1 024 118	6,42%	1 024 118	5,93%
Pozostali	6 511 555	40,82%	6 511 555	37,72%
Ogółem	15 950 002	100 %	17 263 002	100 %

W dniu 11 stycznia 2010 roku nastąpiło zmniejszenie zaangażowania Pioneer Pekao Investment Management S.A. z 866 859 sztuk akcji (5,44% ogółu liczby akcji) co dawało 866 859 głosów (czyli 5,02% udziału w głosach na WZA) do 826 859 akcji (5,18% w całkowitej liczbie akcji) co daje 826 859 głosów na WZA (czyli 4,79% udziału w głosach).

Na dzień publikacji raportu zestawienie akcjonariuszy przedstawia się następująco:

Stan na 2010-03-01	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,25%	2 629 200	15,23%
Iwona Przybyło	3 944 052	24,73%	3 944 052	22,85%
Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	1 381 218	8,66%	1 381 218	8,00%
PKO TFI S.A.	826 859	5,18%	826 859	4,79%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	906 000	5,68%	906 000	5,25%
ING TFI S.A.	1 024 118	6,42%	1 024 118	5,93%
Pozostali	6 551 555	41,08%	6 551 555	37,95%
Ogółem	15 950 002	100,00%	17 263 002	100,00%

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 WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka prowadziła działalność w bardzo wymagającym otoczeniu makroekonomicznym. Światowy kryzys gospodarczy w odcisnął swoje piętno na aktywności gospodarczej w większości sektorów gospodarki w Polsce. Kryzys gospodarczy istotnie zdefiniował decyzje zakupowe zarówno u konsumentów jak u klientów korporacyjnych. Następstwem była obserwowana duża zmienność popytu na dystrybuowane produkty i towary.

Zgodnie z przyjętą 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 ograniczenie niskiej dynamiki popytu rynkowego. Zaostrzona została również dyscyplina kosztowa, tak aby w ten sposób zniwelować niekorzystne efekty, potencjalnego spadku poziomów sprzedaży, jednocześnie nie tracąc wysokiej sprawności operacyjnej.

AB, jako spółka dominująca w Grupie AB, koncentrowała się także na kontynuowaniu integracji organizacyjnej z przejętymi w drugiej połowie roku 2007 spółkami czeskimi i słowacką działającymi w ramach AT Computers Holding.

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

a/ kontynuację procesu ujednolicenia 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

Spółka kontynuowała realizację Programu Nabycia Akcji Własnych. Wykonując Uchwałę nr 1/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AB S.A. z dnia 19.08.2008r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka posiadała łącznie 146 358 akcji własnych stanowiących 0,9176 % kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 146 358 głosów tj. 0,8478% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

Do dnia publikacji sprawozdania stan posiadania przez Spółkę akcji własnych nie uległ zmianie.

2. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Mimo dominującego w branży spadku obrotów oraz zysków Spółka zanotowała w okresie od 1 lipca 2009 do 31 grudnia 2009r. 50%-wy wzrost zysków netto w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Dzięki restrykcyjnej polityce kosztowej oraz poszerzeniu oferty dystrybucyjnej Spółka osiągnęła 70% dynamikę rentowności netto. Czynniki o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej AB S.A. były:

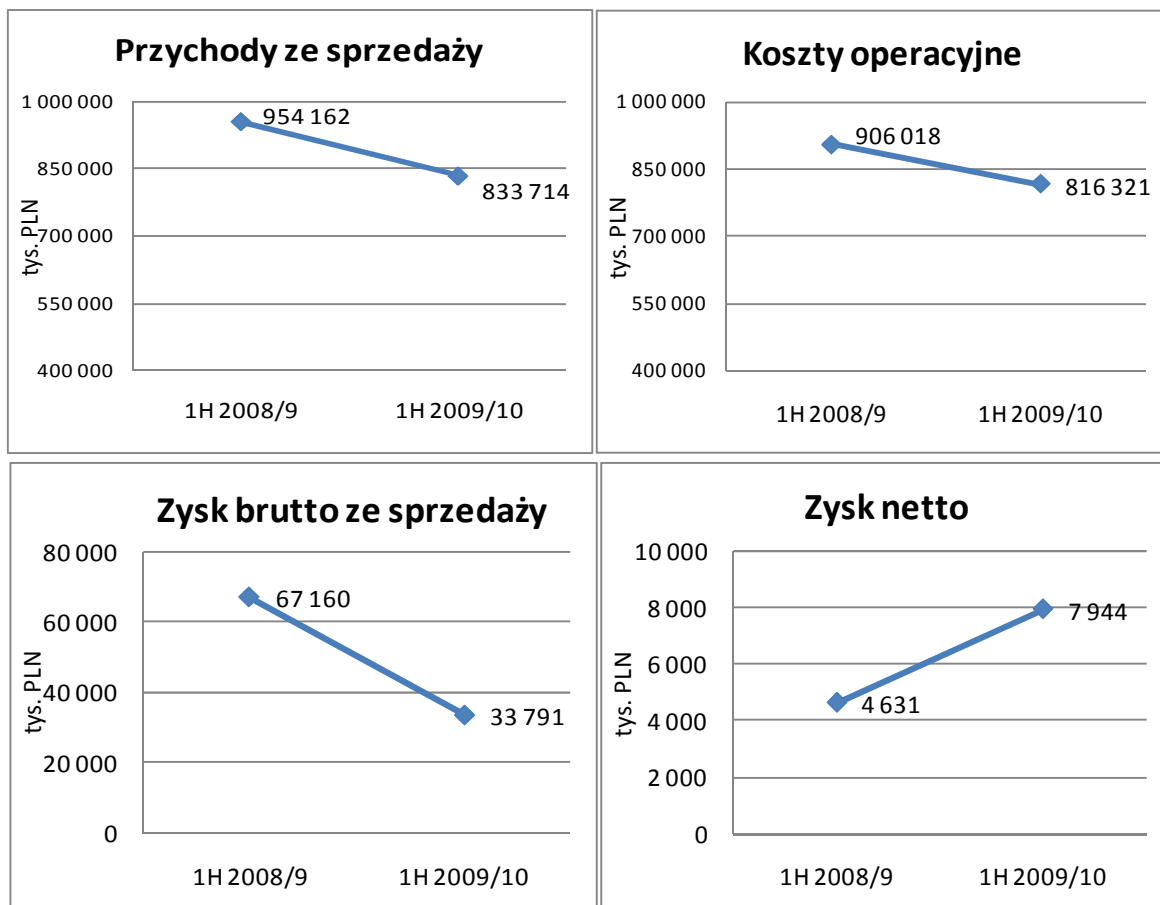
- wzrost zyskowności przedsiębiorstwa na poziomie zysku netto;
- wzrost rentowności aktywów oraz kapitałów własnych;
- generowanie dodatnich przepływów z działalności operacyjnej;
- działanie w warunkach spadających przychodów ze sprzedaży.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

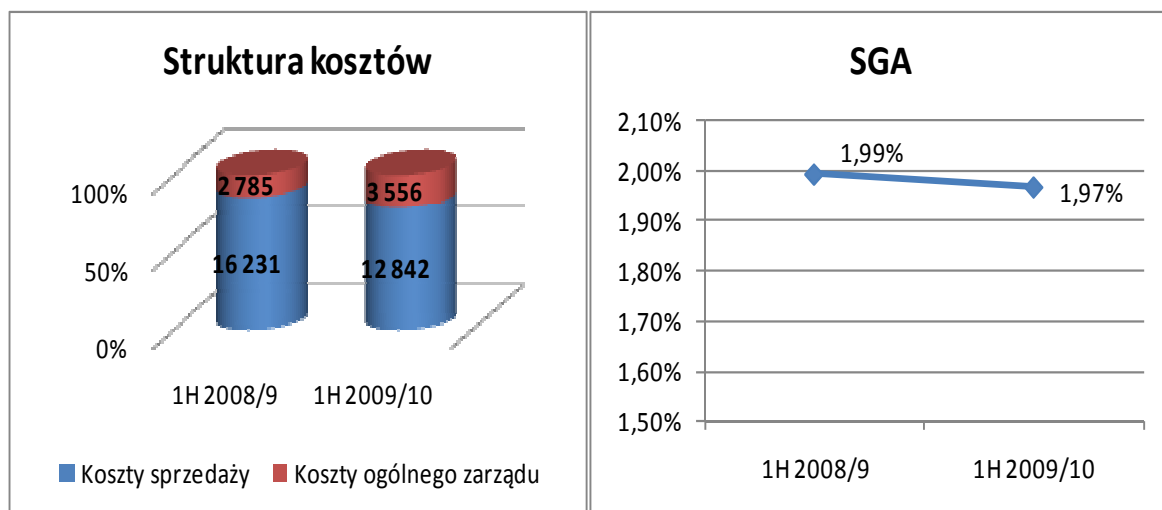
W pierwszym półroczu roku obrotowego AB S.A. odnotowało 12% spadek przychodów ze sprzedaży. Spadek spowodowany był czynnikami makroekonomicznymi, czyli ogólnoswiatowym kryzysem ekonomicznym, na skutki którego branża IT jest szczególnie narażona. Mimo działania w tak trudnym otoczeniu rynkowym, Spółka dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych oraz zabezpieczeniu wyników firmy przed negatywnym wpływem wahań kursowych wypracowała zysk netto wielkości 7 944 tys. PLN.

Na szczególną uwagę zasługuje fakt, zmniejszenia kosztów finansowych z 27 132 tys. PLN poniesionych w okresie 1.07.2008-31.12.2008 do 3 087 tys. poniesionych w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego.

Spadkowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył 10% spadek kosztów operacyjnych a rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wyniosła 4,05%.



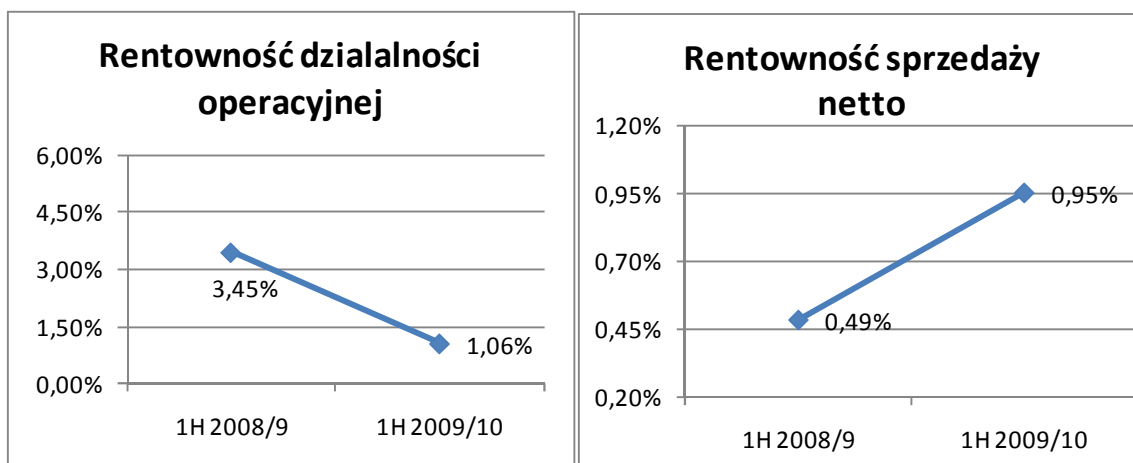
Jednocześnie Spółka obniżyła i tak już bardzo niską, na tle branży, relację udziału kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do osiągniętych przychodów ze sprzedaży (SGA). Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków. W przypadku AB S.A. jego wartość dla pierwszego półrocza roku obrotowego 2009/10 wyniosła 1,97%% i jest niższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego (1,99%).



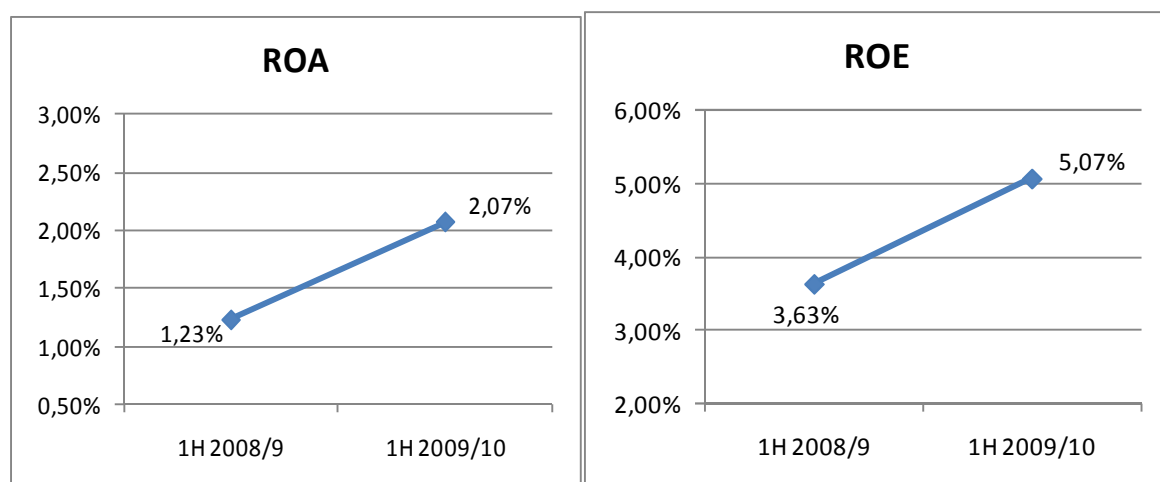
Pozytywnym zmianom w roku 2009/10 uległa również kwota ponoszonych przez Spółkę nakładów w obrębie pozostałych kosztów operacyjnych, która wynosiła 9 318 tys. PLN, tym samym spadła o 42% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego (15 994 tys. PLN).

2.2 Rentowność

Spadek przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu roku obrotowego 2009/10 spowodował obniżenie się rentowności działalności operacyjnej, która osiągnęła poziom 1,06%. Jednakże przychody finansowe Spółki w okresie objętym raportem przewyższyły poniesione koszty, dzięki czemu rentowność sprzedaży na poziomie zysku netto wyniosła 0,95% i tym samym przewyższyła rentowność sprzedaży netto okresu porównywalnego. Istotny wpływ na rentowność działalności operacyjnej miała sytuacja na rynku walutowym. Zjawisko słabnącej złotówki w porównywalnym okresie poprzedniego roku obrotowego przy istotnym wzroście zmienności kursów walutowych, przyczyniły się do wzrostu rentowności na sprzedaży (zakup towarów w zdecydowanej większości realizowany jest w walutach EUR i USD). Z drugiej strony, pod wpływem słabnącej złotówki Spółka poniosła wyższe koszty z tytułu różnic kursowych. Analizując rentowność na poziomie działalności gospodarczej, na którym zniwelowany jest wpływ kursów walut, w badanym okresie Spółka wypracowała 1,27%-wą rentowność i jest ona istotnie wyższa w porównaniu do osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego (0,74%).

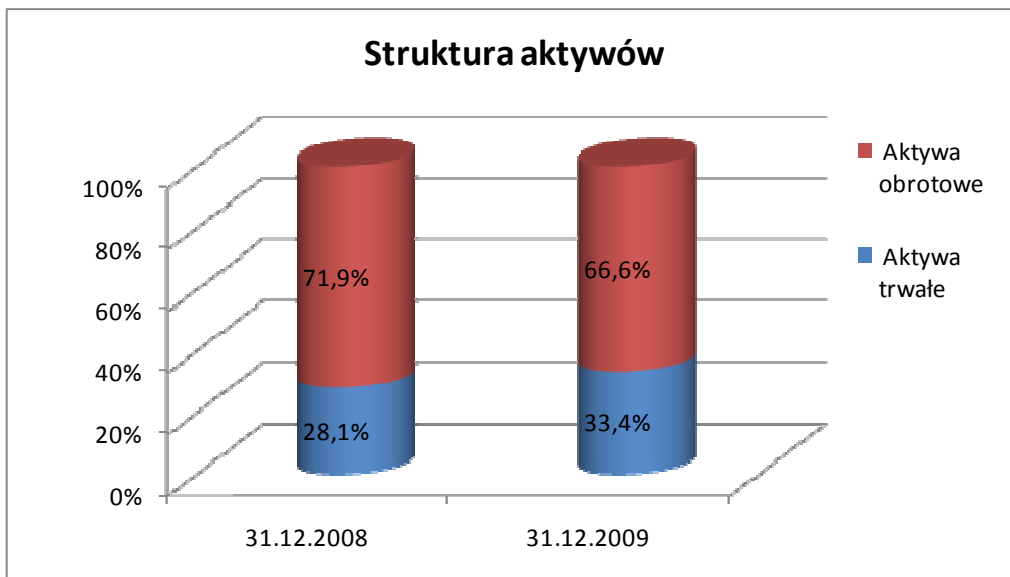
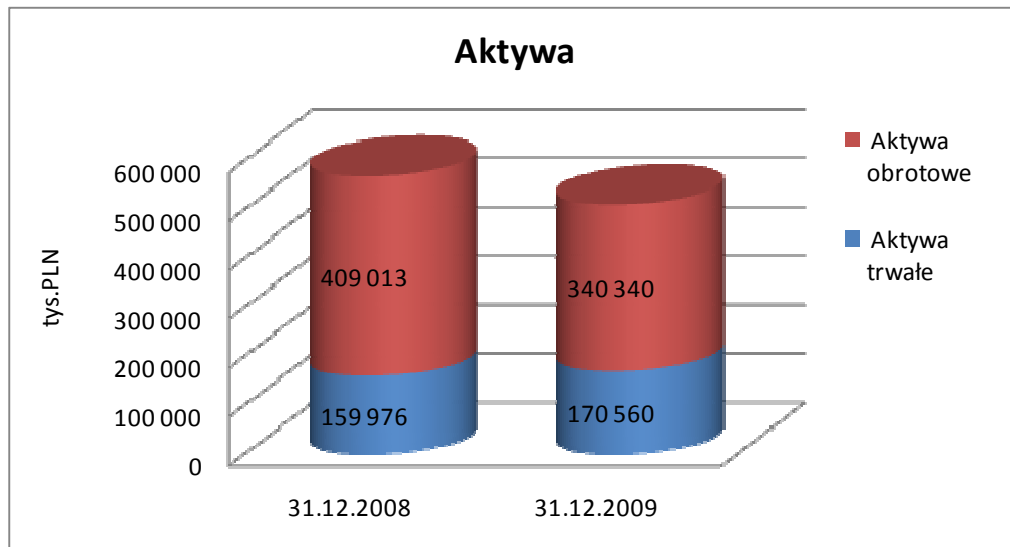


W pierwszym półroczu 2009/10 Spółka poprawiła również rentowności kapitału własnego (ROE) w stosunku do porównywalnego okresu z 3,63% do 5,07%. Wzrósł także wskaźnik rentowności aktywów (ROA) osiągnął jednocześnie w bieżącym i porównywalnym okresie odpowiednio wartość 2,07% i 1,23%.

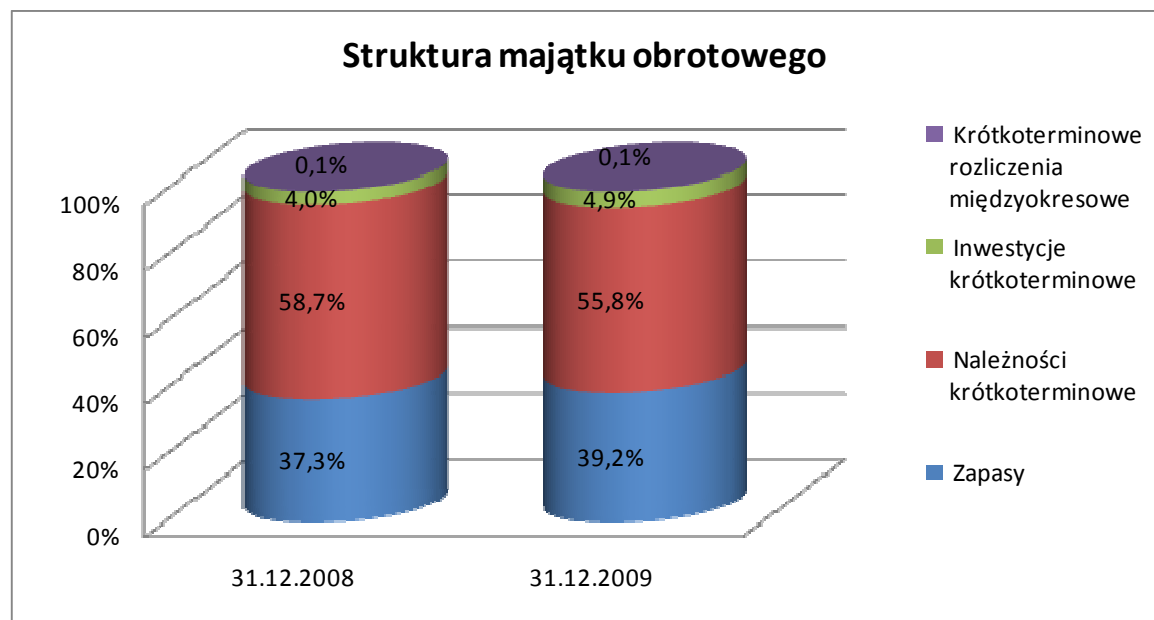
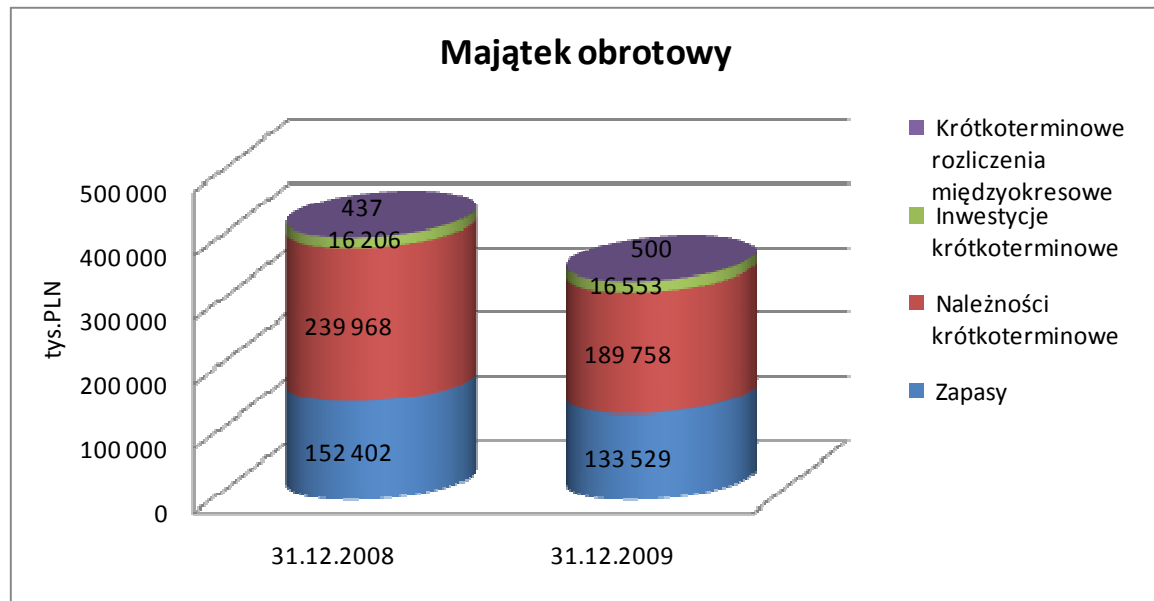


2.3 Aktywa

Zmniejszenie obrotów handlowych przedsiębiorstwa znalazło swoje odzwierciedlenie w mniejszej wartości jego majątku obrotowego. W porównywanych okresach odnotowano wzrost wartości aktywów trwałych AB S.A. (w zakresie rzeczowych składników majątku trwałego) będący efektem prowadzonej polityki inwestycyjnej (w pierwszej połowie roku 2009 rozbudowana została infrastruktura logistyczna). W ramach prowadzonych działań nad optymalizacją zarządzania kapitałem pracującym, Spółka obniżyła wartość aktywów obrotowych o 17% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2008r, jednocześnie ich udział w aktywach ogółem spadł o 5%.

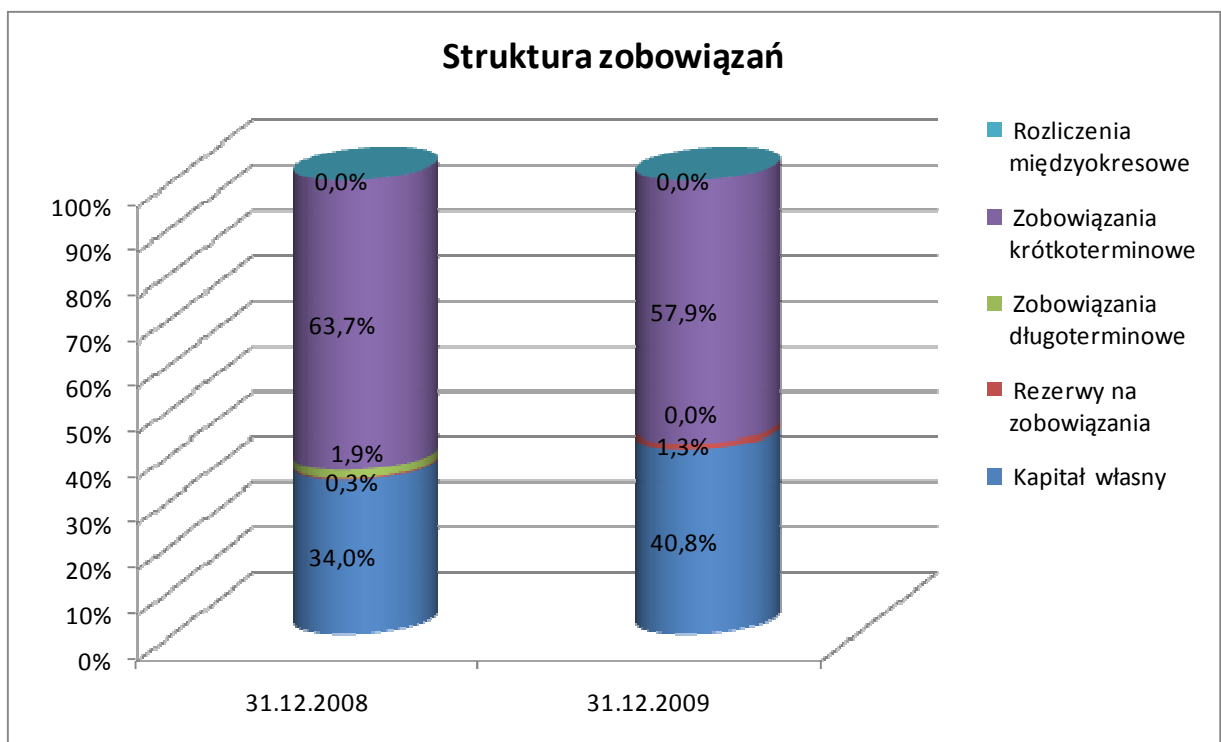
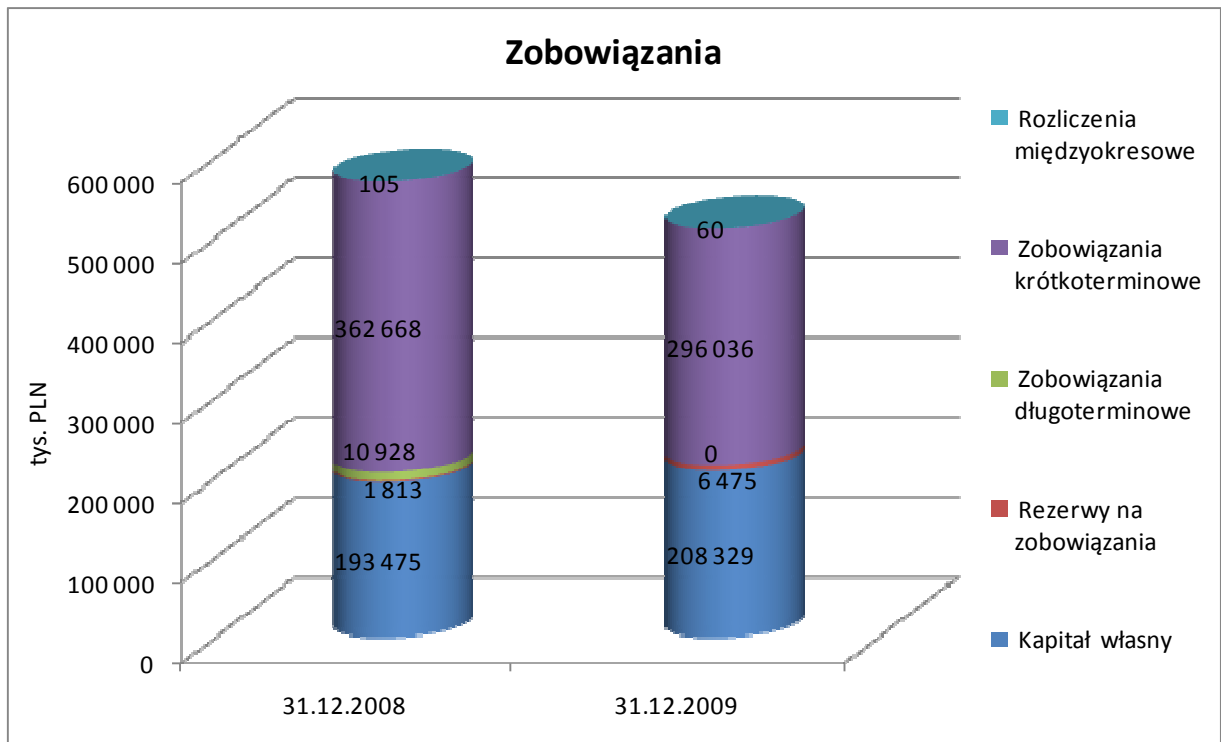


Analizując sytuację majątku obrotowego, na uwagę zasługuje znaczący spadek jego wartości. Sama struktura jego składników, pozostała na poziomach zbliżonych do okresu porównywalnego. Największy udział w majątku obrotowym mają należności krótkoterminowe 55,8% (w okresie porównywalnym ich udział wynosił 58,7%), kolejną istotną pozycją są zapasy, których udział wynosi 39,2% ogółu majątku obrotowego (2% wzrost w stosunku do danych z poprzedniego roku). Udział inwestycji krótkoterminowych wynosił 4,9% (wzrost o 0,9%).



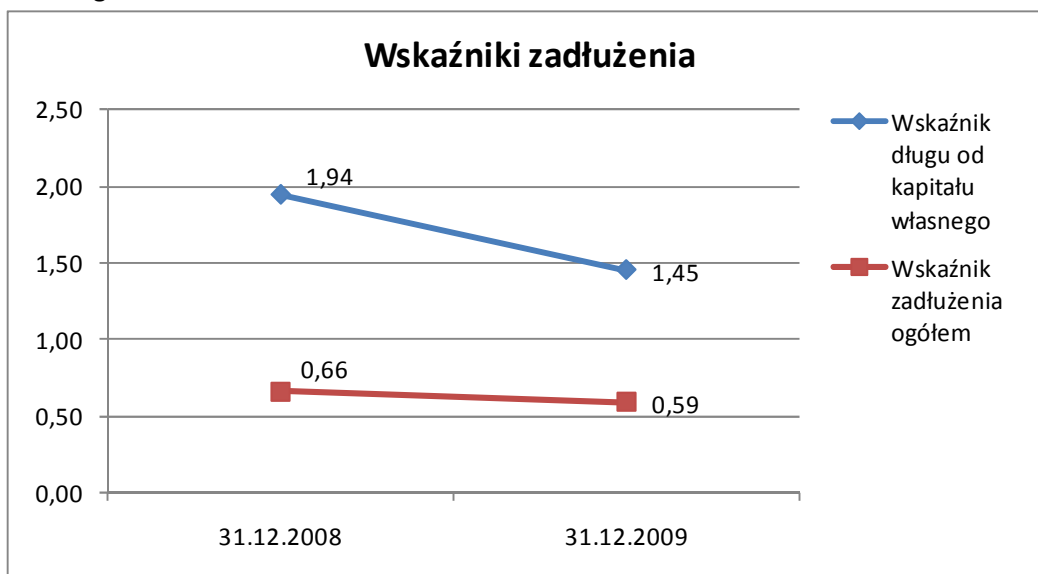
2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w okresie sprawozdawczym zmiany dotyczą dwóch głównych pozycji: kapitałów własnych oraz zobowiązań krótkoterminowych. Spółka zwiększyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (40,8% w porównaniu z 34% z roku ubiegłego), co poprawia bezpieczeństwo funkcjonowania Spółki. Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 66,6 mln PLN, co stanowi 18,3% spadek w stosunku do poprzedniego okresu. Wzrósł udział rezerw na zobowiązania z 0,3% do 1,3%, wzrost ten spowodowany był utworzeniem rezerwy na kwotę należnych sieciom bonusów handlowych, przyznawanych po zakończeniu czwartego kwartału roku kalendarzowego.



Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania, poprzez znaczący udział kapitałów stałych (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) w pasywach, które osiągnęły 40,8% na dzień 31 grudnia 2009r., w porównaniu do 35,9% na dzień 31 grudnia 2008r. W raportowanym okresie Spółka osiągnęła wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym na poziomie

1,2. Spółka w badanym okresie poprawiła relację długu do kapitału własnego, jak również zadłużenia ogółem.



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Wskaźnik długu od kapitału własnego: zobowiązania ogółem / kapitał własny

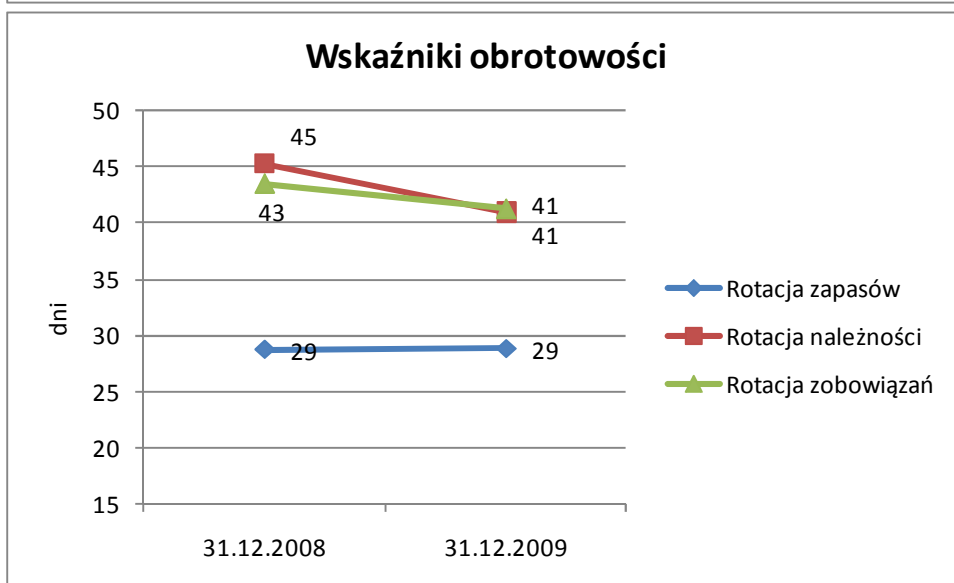
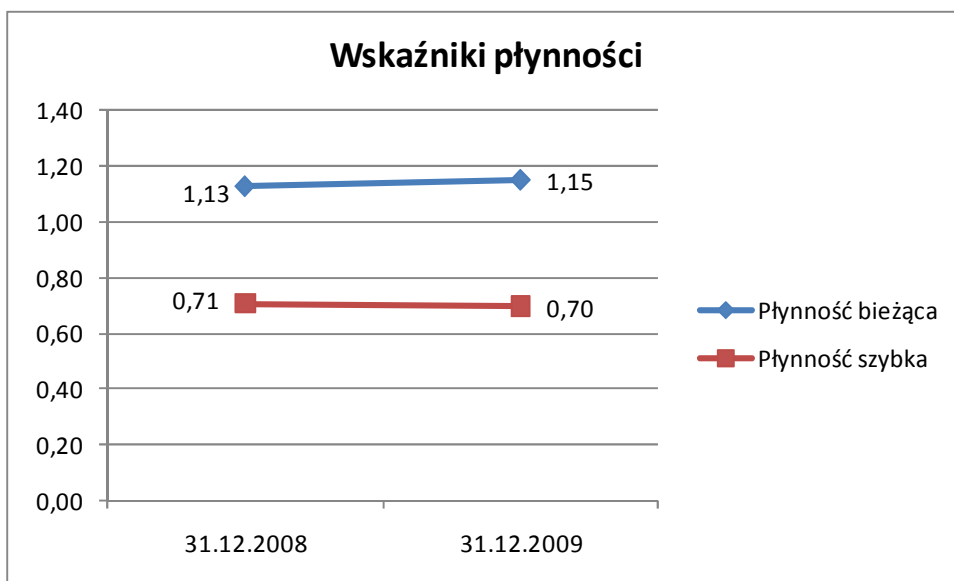
Wskaźnik zadłużenia ogółem: zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

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 zapasów pozostał na niezmiennym poziomie 29 dni. Niewielkiemu skróceniu uległ cykl regulowania zobowiązań (z 43 dni na koniec grudnia 2008 do 41 dni na 31 grudnia 2009 r.).

Z kolei wskaźnik cyklu rotacji należności handlowych uległ skróceniu o aż o 4 dni, co umożliwiło Spółce skrócenie cyklu kapitału pracującego z 31 dni w okresie poprzednim do 29 dni. Poprawa cyklu kapitału pracującego umożliwiła Spółce odciążyć przedsiębiorstwo od ponoszonych wydatków odsetkowych.



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 180

Rotacja należności: (Należności / Przychody ze sprzedaży) x 180

Rotacja zobowiązań: (Zobowiązania z tytułu dostaw / Przychody ze sprzedaży) x 180

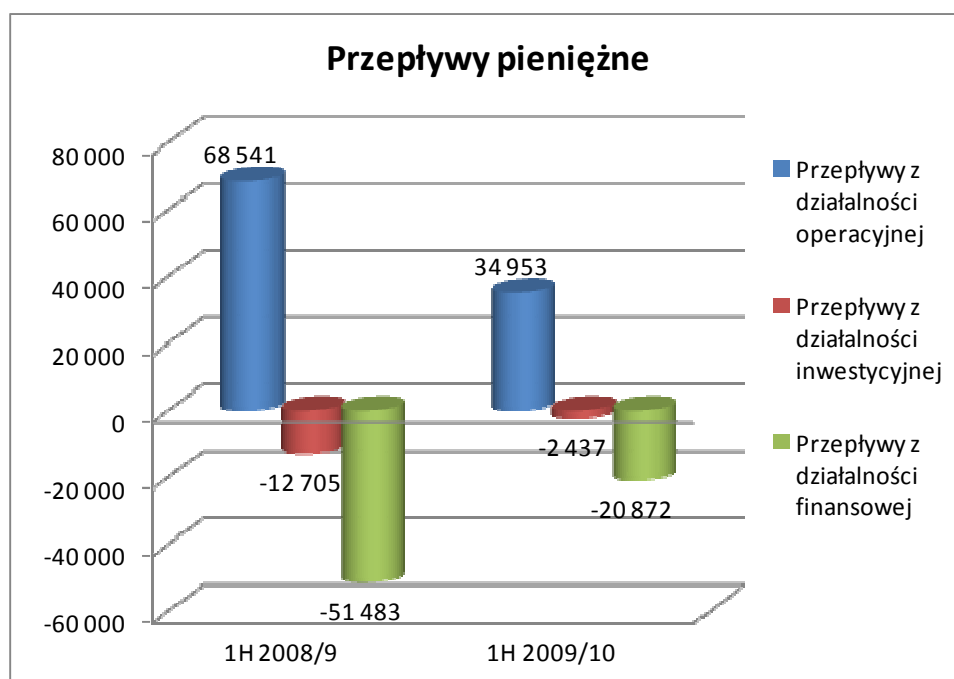
2.6 Przepływy pieniężne

W pierwszym półroczu 2009/10 wygenerowane zostały dodatnie przepływy środków pieniężnych w wys. 11 644 tys. PLN (w okresie porównywalnym kwota dodatnich przepływów wynosiła 4 353 tys. PLN), na które złożyły się dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, oraz ujemne z działalności inwestycyjnej i finansowej. Dodatnie przepływy operacyjne wynikają głównie ze skrócenia cyklu kapitału pracującego. Jest to namacalny efekt sukcesu wdrożonej przez Zarząd

strategii antyrecesyjnej. Spółka w porównaniu do okresów historycznych zdecydowanie zmniejszyła stopień finansowania swojej działalności środkami z kredytów, podejmując jednocześnie działania mające na celu ścisłą kontrolę wzrostu zapasów oraz finansowanie działalności w większym stopniu bezpłatnym kredytem kupieckim. Efekt – wyraźna zmiana struktury przepływów i pojawienie się dodatnich przepływów na poziomie operacyjnym.

Ujemne przepływy inwestycyjne są wynikiem kontynuowania prowadzonej rozbudowy infrastruktury logistycznej.

Struktura przepływów wraz z wysokim zyskiem netto wypracowanym przez Spółkę najlepiej obrazuje jej stabilną pozycję ekonomiczną oraz gwarantuje dalszy rozwój i umacnianie pozycji rynkowej.



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 osiągniętej 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 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 handlowych. 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. W przypadku wystąpienia problemów z odzyskaniem należności Spółka otrzyma 90% wartości wierzytelności.

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. Na początku marca 2009 spółka odnowiła kredyt obrotowy w Kredyt Banku na kolejny okres roczny (umowa kredytowa z terminem do końca kwietnia 2010 r.) Poza tym spółka zawarła dwie nowe umowy kredytowe: jedną z bankiem BPH S.A., w której ostatecznym terminem spłaty zaciągniętych zobowiązań w dniu 23.03.2010r. oraz z PEKAO S.A. z terminem wygaśnięcia 30 kwietnia 2010 r.

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 zeszłym roku zakończone zostało 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 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, amortyzacja zaś inwestycji może być nie w pełni skompensowana wypracowanymi korzyściami, w przypadku realizacji odmiennych od zaplanowanych, parametrów przychodowych i marżowych.

W nadchodzącym okresie spółka zamierza wdrożyć nowy system informatyczny klasy ERP do wsparcia realizowanych przez AB procesów biznesowych. Istnieje potencjalne ryzyko procesu

wdrożeniowego, iż projekt ten nie zakończy się sukcesem. Wdrożenie nowego systemu również oznacza dla spółki ryzyko, związane z poprawną pracą systemu, efektem czego może być błędy systemowe przy wsparciu transakcji biznesowych, a nawet w skrajnym przypadku awaria nowego systemu. W takim przypadku może wystąpić przerwa w niezakłóconej obsłudze sprzedaży dla klientów spółki. Spółka minimalizuje te ryzyko realizując wdrożenie nowego systemu dotychczasowemu dostawcy oprogramowania, jak również nie zmieniając środowiska informatycznego nowego systemu – co znacząco ogranicza omawiane ryzyko.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 38,06% 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 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 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 POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W dniu 27 maja 2009 roku Emitent skierował do sądu sprawę o zwrot pobranej przez Raiffeisen Bank Polska SA. nienależnie kwoty wraz z odsetkami. Jednocześnie Spółka całą kwotę sporną objęła odpisem aktualizującym należności, w poczet wyników poprzedniego roku obrotowego.

VI) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI

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.

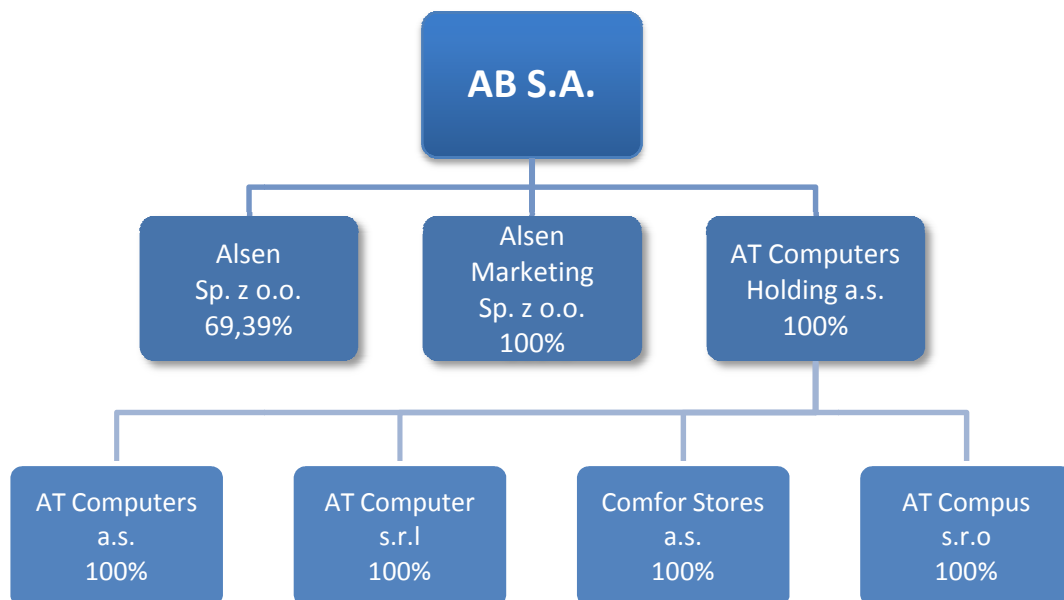
W dniu 8 maja 2008 Spółka powiększyła swoje zaangażowanie kapitałowe w Alsen Sp. z o.o. o kolejne 60 udziałów. Na dzień 31 grudnia 2009 roku AB S.A. jest właścicielem 408 udziałów o łącznej wartości 204.000 PLN stanowiących 69,39% udziałów Alsen Sp. z o.o.

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.

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



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 powiązanym transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej.

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.**

Bank udzielił AB S.A. krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 70.000.000 PLN, przeznaczonego na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, na okres do dnia 29 stycznia 2009 roku. Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej o stawkę WIBOR O/N, powiększonej o marżę banku.

Umowa kredytu została anektowana, zgodnie z postanowieniami umowa została przedłużona do dnia 30 kwietnia 2010. Kwota umowy uległa zmniejszeniu do kwoty 55.000.000 PLN. Jednocześnie w aneksie spółka zobowiązała się do zawarcia umowy faktoringowej z Kredyt Bank SA w kwocie 15.000.000 PLN.

Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- hipoteki umowne zwykłe w kwotach 1.800.000 PLN, 3.315.000 PLN, 300.000 PLN i 585.000 PLN ustanowione na nieruchomościach będących własnością Spółki (położonych we Wrocławiu, przy ul. Kościelnej);
- przewłaszczenie zapasów towarów handlowych Spółki – do kwoty 50.000.000 PLN;
- weksel in blanco wystawiony przez Spółkę;
- przelew wierzytelności wobec odbiorców Spółki;
- cesja praw z polis ubezpieczenia rzeczy przewłaszczonych oraz nieruchomości
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

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 BPH S.A. z siedzibą w Krakowie w dniu 24 października 2007 roku**

Bank udzielił Spółce kredytu w kwocie 110.000.000 PLN. Celem zawarcia umowy było zabezpieczenie realizacji umowy zakupu 100% akcji AT Computers Holding a.s. W dniu pierwszej

spłaty kredyt został spłacony do kwoty 34 619 700.00 PLN. Pozostała kwota spłacana jest w okresach półrocznych. Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość kredytu pozostała do spłaty wynosiła 4 946 tys. PLN.

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

Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowią:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji
- pełnomocnictwo do wybranych rachunków bankowych Spółki
- zastaw na akcjach AT Computers Holding a.s.

W wyniku podziału Banku BPH S.A. w dniu 29 listopada 2007 wszelkie prawa i obowiązki BPH SA z tytułu powyższej umowy kredytu zawartej pomiędzy AB S.A. a Bankiem BPH S.A. wraz z zabezpieczeniami, zostały przejęte przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2010 a dniem ostatecznej spłaty kredytu jest 30 czerwca 2010.

• **Umowa kredytowa zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 29 maja 2008 roku**

Banku Polska Kasa Opieki S.A. udzielił Spółce limitu kredytowego do równowartości kwoty 66 mln PLN. Udostępniony limit kredytowy umożliwia zadłużenie na rachunku bieżącym maksymalnie do kwoty 60.000.000 PLN oraz udzielenie na zlecenie AB S.A. gwarancji bankowych do łącznej kwoty nie przekraczającej 6.000.000 PLN, jednakże łączna kwota udostępnionego kredytu nie może przekroczyć sumy 2/3 zastawionych rzeczy ruchomych oraz należności. Kredyt został udostępniony do dnia 30 kwietnia 2009 r.

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 45.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- przelew wierzytelności z zaakceptowanych przez Bank kontraktów handlowych zawartych przez Spółkę w wysokości nie mniejszej niż 30.000.000 PLN;
- pełnomocnictwo do dysponowania Rachunkami Bieżącymi Spółki prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 79.200.000 PLN.

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

• **Aneks (zawarty w dniu 9 marca 2009 roku) do umowy kredytowej zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 29 maja 2008 roku**

Dzień ostatecznej spłaty limitów lub ich prolongaty został przedłużony na następne okresy, odpowiednio do:

- 30 kwietnia 2010 r. w odniesieniu do kredytu w rachunku bieżącym,

- 29 kwietnia 2011 r. w odniesieniu do limitu na gwarancje bankowe.

Jednocześnie ustanowiono dodatkowe prawne zabezpieczenie w postaci akcji AT Computers Holding a.s.

- **Umowa Kredytu o linię wielocelową zawarta z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie w dniu 23 marca 2009 roku**

Bank udzieli Spółce kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej w kwocie 30.000.000 PLN składającej się z:

- sublimitu kredytowego do kwoty 19.900.00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki,
- sublimitu kredytowego do kwoty 10.000.000 PLN z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego w związku z zawieranymi transakcjami rynku finansowego,
- sublimitu kredytowego do kwoty 100.000 PLN – do wykorzystania w formie kart kredytowych.

Dniem ostatecznej spłaty zobowiązania lub jego prolongaty na następny okres jest 23 marca 2010. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w kwocie 8.000.000 PLN;
- cesja należności na kwotę 24.000.000 PLN;
- cesja praw z polisy ubezpieczenia należności;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.

- **Umowa factoringowa zawarta z firmą Coface Poland Factoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 30 marca 2009 roku.**

Zgodnie z zawartą umową limit Spółki wynosi 78 000 000 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 rachunkiem bankowym;

Umowę zawarto na czas nieokreślony.

W dniu 7 września 2009 roku umowa została rozwiązana za porozumieniem stron. Jednocześnie emitent podpisał umowę factoringową z firmą SEB Commercial Finance Sp. z o.o.

- **Umowa factoringowa zawarta z firmą SEB Commercial Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 7 września 2009 roku.**

Zgodnie z zawartą umową limit Spółki wynosi 78 000 000 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 obowiązuje do dnia 30.04.2010 r.

- **Umowa skupu wierzytelności z dyskontem zawarta z bankiem Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 10 września 2009 roku.**

Zgodnie z zawartą umową limit Spółki wynosi 15 000 000 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 rachunkiem bankowym Emitenta.

Umowa obowiązuje do dnia 27 września 2010 roku.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym Spółka nie zawarła żadnych znaczących umów.

IX) UDZIELONE POŻYCZKI

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

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

31.12.2009			31.12.2008		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
-	1000	-	-	1000	-

Kwota 1 mln USD obejmuje pojedynczą gwarancję na rzecz firmy Intel z datą wygaśnięcia 22 stycznia 2010 (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

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

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

W dobie światowego kryzysu gospodarczego strategia rozwoju Spółki zakłada utrzymanie pozycji rynkowej, jak również rozwój w wybranym selektywnym zakresie, mając na uwadze zachowanie najwyższego bezpieczeństwa finansowego prowadzonego rozwoju. W 2007 roku Spółka AB nabyła czeską grupę AT Computers Holding a.s., skupiającą w swoich ramach między innymi jednego z największych czeskich dystrybutorów. W konsekwencji tej akwizycji ogólna pozycja rynkowa AB znacząco wzrosła, zaś forma zakupu (zakup ze środków własnych pochodzących z emisji akcji) dodatkowo wzmocniła finansową pozycję całej utworzonej Grupy.

Należy podkreślić, iż po przeprowadzeniu akwizycji rozpoczętych zostało wiele projektów mających na celu wykorzystanie efektów synergii w wielu płaszczyznach w przekroju połączonych spółek. W nadchodzącym okresie AB wdroży spójny, jednolity dla całej Grupy, System informatyczny klasy ERP, 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.

AB jest obecnie znaczącym graczem na rynku dystrybucji IT, z tej perspektywy producentów sprzętu i oprogramowania komputerowego Spółka istotnie wzmocniła swoją pozycję zakupową.

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. W wyniku dokonanej akwizycji AB posiada duże i profesjonalne moce produkcyjne w spółce czeskiej AT Compus, gdzie produkowane są komputery. 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.

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 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.

Zarząd Spółki informuje ponadto, iż bardzo duże znaczenia dla perspektyw rozwoju ma posiadanie AT Computers Holding a.s. – jednej z największych firm zajmujących się dystrybucją sprzętu elektronicznego w Czechach i na Słowacji. Dzięki transakcji 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 dalszy rozwój sytuacji światowego kryzysu gospodarczego jego 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 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2006r. członkowie Zarządu, pracownicy i współpracownicy Spółki wskazani w uchwale Rady Nadzorczej objęci zostali programem motywacyjnym, który przewiduje nabycie nieodpłatne warrantów subskrypcyjnych upoważniających do objęcia nie więcej niż 290 000 akcji Spółki na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 zł. Nabycie warrantów uzależnione jest od wypracowanego przez Spółkę zysku. Program przewidziany jest do realizacji w kolejnych trzech latach obrotowych począwszy od roku 2006 z tym, że realizacja uprawnień ma nastąpić jednorazowo w roku 2009.

Kolejny program motywacyjny uchwalony został w dniu 21 września 2007r. Uchwałą nr 20/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i przewiduje nabycie nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych upoważniających do objęcia nie więcej niż 402 000 akcji Spółki na okaziciela serii J. Program przewidziany jest do realizacji w okresie kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, począwszy od 2007 roku, tj. w latach 2007, 2008 oraz 2009. Programem objęci są członkowie Zarządu oraz kluczowi pracownicy i współpracownicy Spółki.

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.

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

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

Iwona Przybyło: 3.944.052 akcji zwykłych imiennych serii C, o wartości nominalnej 1,- zł. każda.
Andrzej Przybyło, Prezes Zarządu: 1.313.000 (jeden milion trzysta trzysta tysięcy) akcji serii B o wartości nominalnej 1,- zł. każda, imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu oraz 3.200 akcji zwykłych w wartości nominalnej 1,- zł. każda. Posiadane łącznie akcje uprawniają Andrzeja Przybyło do wykonywania 2.629.200 głosów na WZA Spółki.

- **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.

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 aktywne są trzy programy akcji pracowniczych. Szczegóły dotyczące programów opisane zostały w sprawozdaniu finansowym w punkcie 13 informacji dodatkowej.

XVIII) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Avanta Audit Sp. z o.o. 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 332048 prowadzoną przez KIBR pod numerem 3477.

2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE PRZEGLĄDU

Umowa zawarta została w dniu 12 stycznia 2009 i obejmuje przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego z okres 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku, jak również badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku 2009 oraz 2010, zakończonych 30 czerwca 2010r.

3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- **Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego**

Wynagrodzenie za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku obrotowego obejmujące okres 6 miesięcy kończący się 31 grudnia 2009 roku wynosi 43 000 PLN.

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

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
1.03.2010	Andrzej Przybyło	PREZES ZARZĄDU	
1.03.2010	Zbigniew Mądry	CZŁONEK ZARZĄDU	
1.03.2010	Grzegorz Ochędzan	CZŁONEK ZARZĄDU	