

Sprawozdanie zarządu AB S.A. z działalności Grupy za pierwsze półrocze 2011/2012

obejmujący okres od 01-07-2011 do 31-12-2011

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	9
2. Sytuacja ekonomiczna Grupy	10
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	11
2.2 Rentowność.....	13
2.3 Aktywa.....	15
2.4 Kapitały i zobowiązania	17
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	18
2.6 Przepływy pieniężne.....	19
V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	20
VI) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....	22
VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	22
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	22
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	23
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	23
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	23
5. Ryzyko kursowe	24
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	24
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców.....	24
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	24
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	25
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	25
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	25
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	26
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki	26
VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	26

IX)	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	26
X)	ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	26
XI)	UDZIELONE POŻYCZKI.....	31
XII)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	31
XIII)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	31
XIV)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	31
XV)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	33
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	33
XVII)	PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA.....	33
XVIII)	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	33
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	34
XX)	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	34
XXI)	INFORMACJE O PODMIOTIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	35
	1. Dane o podmiocie uprawnionym do przeglądu sprawozdania finansowego	35
	2. Data zawarcia umowy o dokonanie przeglądu	35
	3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych.....	35

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu Grupy AB S.A. za pierwsze półrocze roku obrotowego 2011/2012 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 2011 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.
- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji (utworzona 16 września 2011r)
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.

1.2 Władze

- Podmiot dominujący: AB S.A.

- **W skład Zarządu AB S.A. w dniu 31 grudnia 2011 r. wchodzi:**

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

Od początku okresu objętego sprawozdaniem do dnia publikacji skład Zarządu pozostaje bez zmian.

- **W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:**

- Iwona Przybyło
- Jacek Łapiński
- Jan Łapiński
- Andrzej Bator

- Katarzyna Jażdżyk
- Radosław Kiełbasiński

Od początku okresu objętego sprawozdaniem do dnia publikacji skład Rady Nadzorczej pozostaje bez zmian.

- Podmioty zależne

Alsen Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul Mikołowska 150, 40-592 Katowice**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:**
 - Janusz Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2011 r. wchodził:**
 - 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 2011 r. wchodził:**
 - 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 2011 r. wchodził:**
 - Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computers Holding a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 27805760;**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:**
 - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
 - Zbigniew Mądry
 - Grzegorz Ochędzan

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:**
 - Andrzej Przybyło – Przewodniczący
 - Mariusz Ćwik
 - 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 2011 r. wchodzi:**
 - 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 2011 r. wchodzi:**
 - 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, 710 00**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:**
 - Tomáš Gelnar

- Aleš Kilnar

Comfort Stores a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 26290944**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:**
 - Stanislav Heža – Prezes Zarządu
 - Martin Wanke – Członek Zarządu
 - Aleš Kilnar – Członek Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmieniony w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2011 r. wchodzi:**
 - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
 - Mojmír Klas
 - Grzegorz Ochędzan

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmieniony w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computer s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 31611559**
- **siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja**
- **Organ zarządzający na dzień 31 grudnia 2011 r.:**
 - Aleš Kilnar

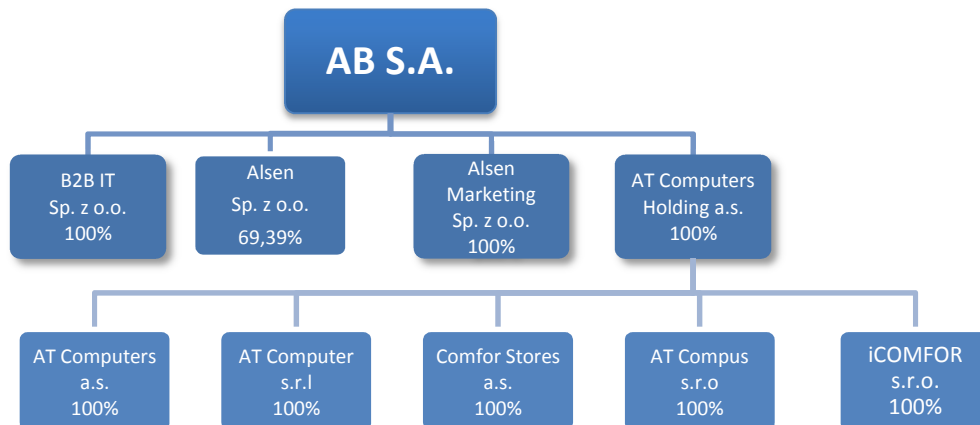
Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania osoba zarządzająca pozostaje bez zmian.

- **iCOMFOR s.r.o.**

- **Numer wpisu do rejestru: 29292093**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, Czechy**
- **Organ zarządzający na dzień 31 grudnia 2011 r.:**
 - Aleš Kilnar
 - Stanislav Heža

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania osoby zarządzające pozostają bez zmian.

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

16 września 2011r. założona została spółka iCOMFOR s.r.o. wchodząca w skład AT Computers Holding a.s.. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000,- CZK. Spółka podlega konsolidacji.

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 WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Branża IT jest bardzo czuła na zmiany zachodzące w gospodarce światowej i polityce ekonomicznej. Wydatki na dobra z obszaru IT i elektroniki użytkowej nie należą do grupy pierwszej potrzeby konsumpcyjnej, dlatego w sytuacji pogorszenia ogólnej koniunktury makroekonomicznej to właśnie branża IT jest jedną z pierwszych, która boleśnie odczuwa negatywne zmiany, odnotowując wyraźne wahania popytu.

W minionym okresie 1-go półrocza roku finansowego 2011-12 Grupy AB, branża IT była pod presją dużej zmienności popytu. Wydarzenia związane z Grecją oraz kryzys zadłużeniowy innych państw strefy euro, wpłynęły negatywnie na perspektywy wzrostu branży. Taka perspektywa branży nie miała jednak przełożenia na działalność Grupy w analizowanym okresie. Na wszystkich

rynkach aktywności (Polska, Republika Czeska, Słowacja) Grupa zanotowała wzrosty sprzedaży. Na głównych rynkach, tj. polskim i czeskim, wzrost ten był dwucyfrowy.

Na uwagę zasługuje przede wszystkim konsekwentnie realizowana rozbudowa portfolio produktowego, jak również permanentna rozbudowa kanałów sprzedaży. To właśnie dzięki codziennym transakcjom z kilkunastoma tysiącami klientów spółki Grupy generują tak dobre efekty swojej działalności. Od lat stosowana zasada realizacji głównego obszaru działalności na sprzedaży typu run-rate pozwala patrzeć w przyszłość z nowymi wyzwaniami i planami.

Podpisane w minionym okresie umowy dystrybucyjne wyznaczają dla Spółki kierunki działania, które AB będzie w sposób adekwatny do wymagań realizować, mając na uwadze efektywność i rentowność prowadzonej działalności.

Z początkiem roku Grupa AB wdrożyła politykę rachunkowości zabezpieczeń. Stosowana strategia zarządzania ryzykiem walutowym została w sposób sformalizowany opisana i weszła w skład polityki rachunkowości Grupy AB. Wynikiem tego wdrożenia jest możliwość ujęcia instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe pozycji zabezpieczanej do właściwych okresów, w których powstają różnice kursowe ze zrealizowanych transakcji. W ten sposób Grupa może bezpiecznie prowadzić działalność nie będąc poddaną silnej zmienności na rynku walutowym.

Strategia rozwoju Grupy AB zakłada utrzymanie pozycji rynkowej, jak również rozwój w selektywnych wybranych obszarach, mając na uwadze bezpieczeństwo finansowe. Działalność AB to nie tylko aktywność w Polsce, to również obecność na trzech bardzo ważnych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej (Polska, Czechy, Słowacja), gdzie AB utrzymuje również dominujące pozycje. Permanentny wzrost skali działania, jako konsekwencja utworzenia i rozwoju Grupy Kapitałowej, przyczynia się do postrzegania Grupy AB jako dystrybutora pierwszego wyboru przez największych na świecie producentów IT i elektroniki użytkowej.

• 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 2011 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. Dnia 13 stycznia 2012 roku Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 16 334 002 PLN do kwoty 16 187 644 PLN. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez umorzenie 146.358 (stu czterdziestu sześciu tysięcy trzystu pięćdziesięciu ośmiu) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda, na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 grudnia 2011 r. – nr 19/2011 o umorzeniu akcji własnych Spółki oraz nr 20/2011 o obniżeniu kapitału zakładowego.

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. W I półroczu

zakończonym 31 grudnia 2011 Grupa zwiększyła przychody ze sprzedaży o ponad 24%, co stawia ją w grupie jednej z najdynamiczniej rozwijających się podmiotów w branży. Duża dbałość o kluczowe aktywa pracujące (bardzo dobra rotacja zapasów, ubezpieczone należności), jak również silne fundamenty finansowe dopełniają obrazu mocnej ogólnej sytuacji finansowej.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- wzrost wypracowanych przychodów ze sprzedaży;
- dalszy wzrost kanałów sprzedaży;
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie;
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu w przychodach;
- wzrost rentowności działalności operacyjnej;
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE;
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego Grupa AB S.A. odnotowała ponad 24% wzrost przychodów ze sprzedaży. Dynamiczny wzrost obrotów był możliwy dzięki aktywnym działaniom podejmowanym przez spółki Grupy takich jak dywersyfikacja oferty, nowe dystrybucje, wprowadzanie kolejnych produktów pod własnymi markami (TB, Tiline, Alsen) łączących wysoką jakość z atrakcyjną ceną oraz wprowadzenie dodatkowych usług około sprzedażowych. Ważnym wydarzeniem, było pozyskanie tytułu autoryzowanego dystrybutora produktów firmy Apple na rynku Polskim.

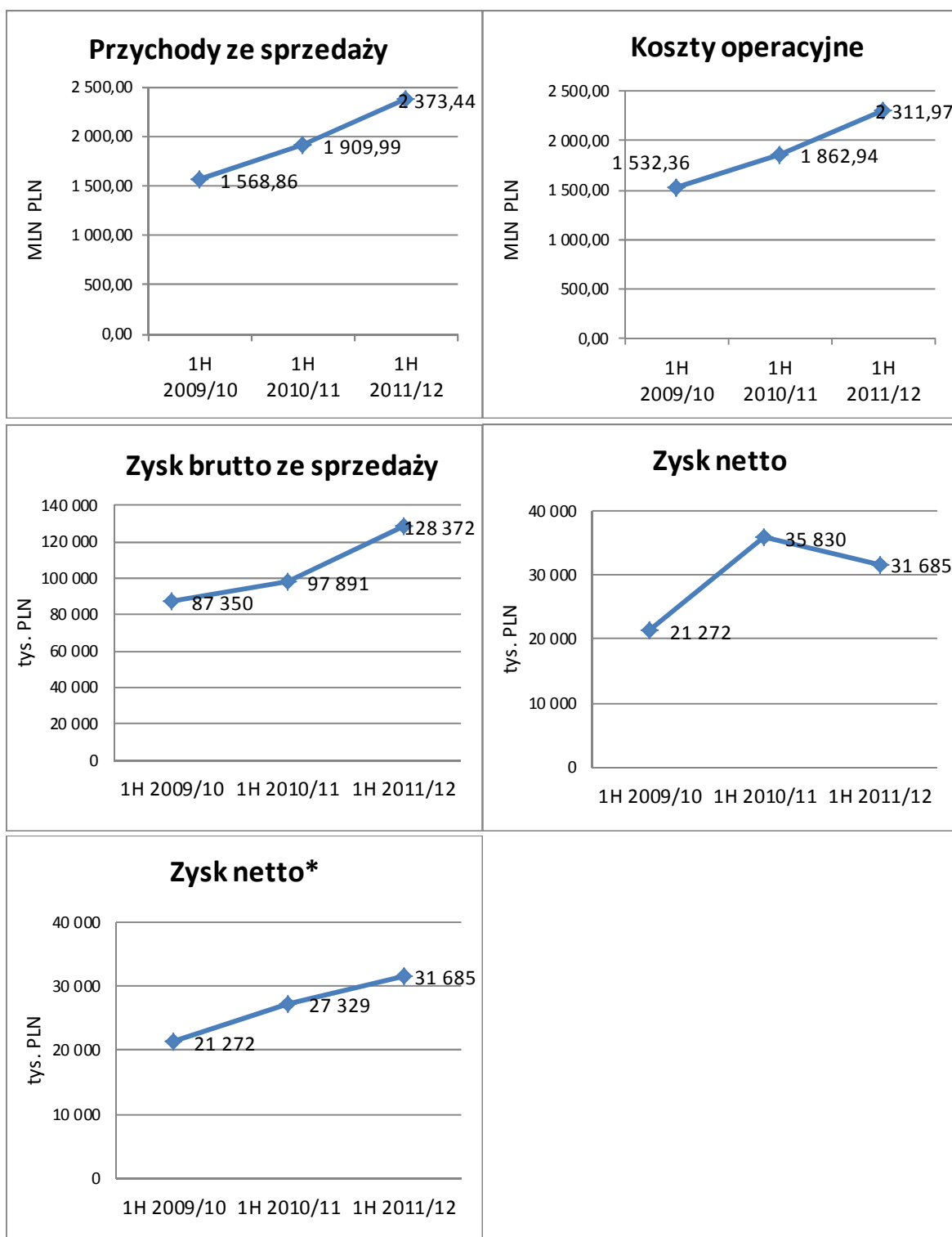
Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2011 do 31 grudnia 2011 wyniosły 2 373 438 tys. PLN z czego 97,5% stanowiły przychody ze sprzedaży towarów. Pozostałą część osiągniętych obrotów stanowiły przychody ze sprzedaży produktów.

Koszty operacyjne wzrosły proporcjonalnie do przychodów i osiągnęły wartość 2 311 965 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 128,4 mln PLN, osiągając tym samym ponad 31% dynamikę wzrostu.

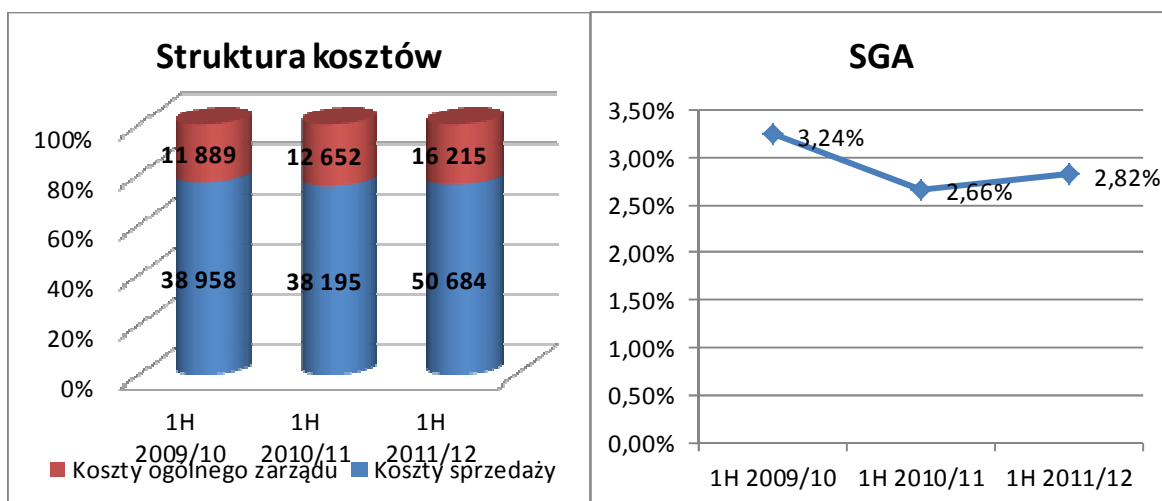
Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej wyniósł 55,75 mln PLN, jest wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o blisko 15 mln PLN.

Zysku netto w opisywanym okresie był mniejszy niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku, jednakże wynik ten obciążony był wpływem zdarzeń jednorazowych o nietypowym charakterze. Dnia 30 grudnia 2010r rozstrzygnięty został na korzyść AB S.A. spór z Raiffeisen Bank Polska S.A, tym samym kwota 7 499 590 PLN, wraz z odsetkami została zwrócona Spółce zwiększając wynik porównywalnego okresu.

W związku z powyższym wszystkie wartości prezentowane są dodatkowo skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych. Dane skorygowane oznaczone są (*).



Poniesione skonsolidowane koszty ogólnego zarządu oraz sprzedaży stanowiły jedynie 2,82% 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.

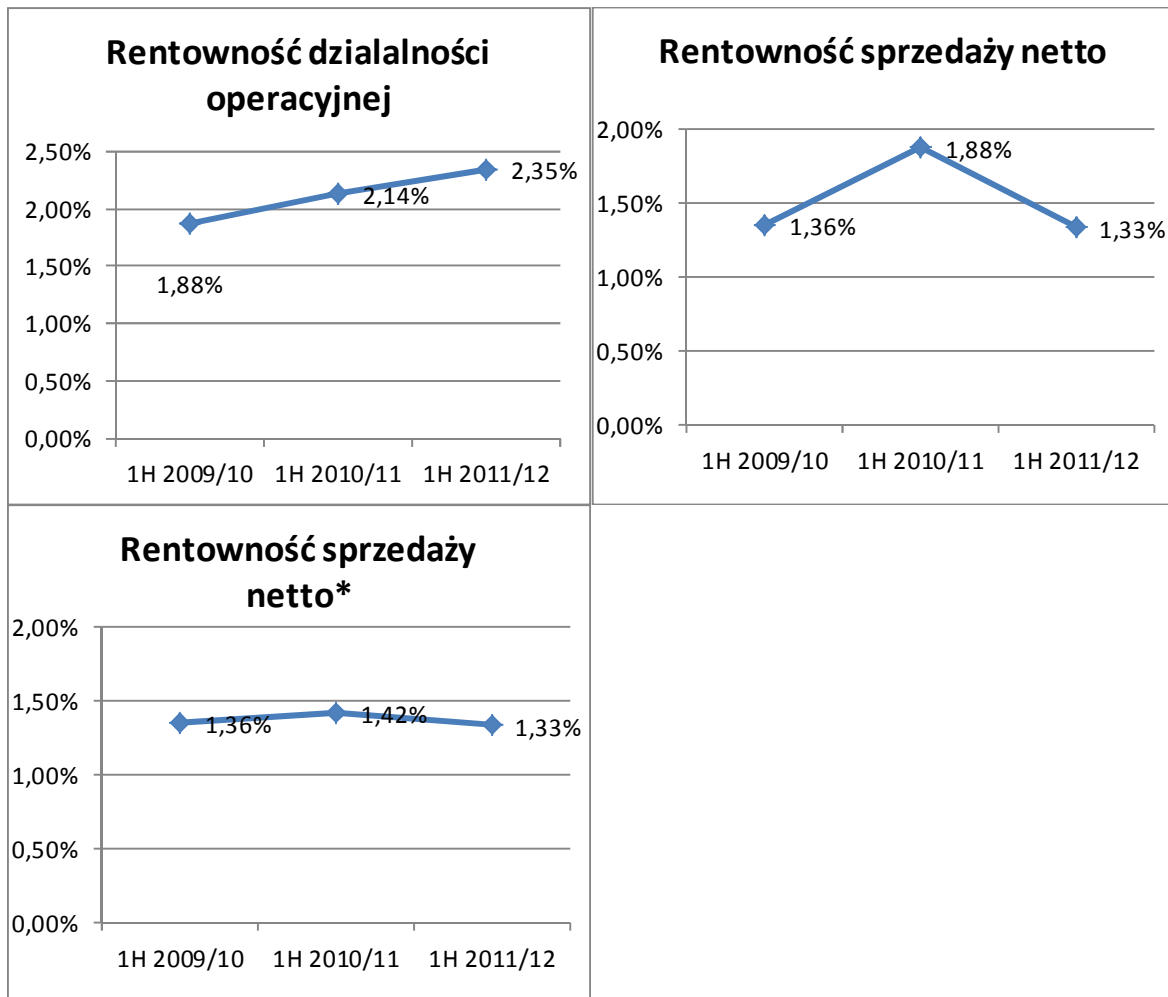


2.2 Rentowność

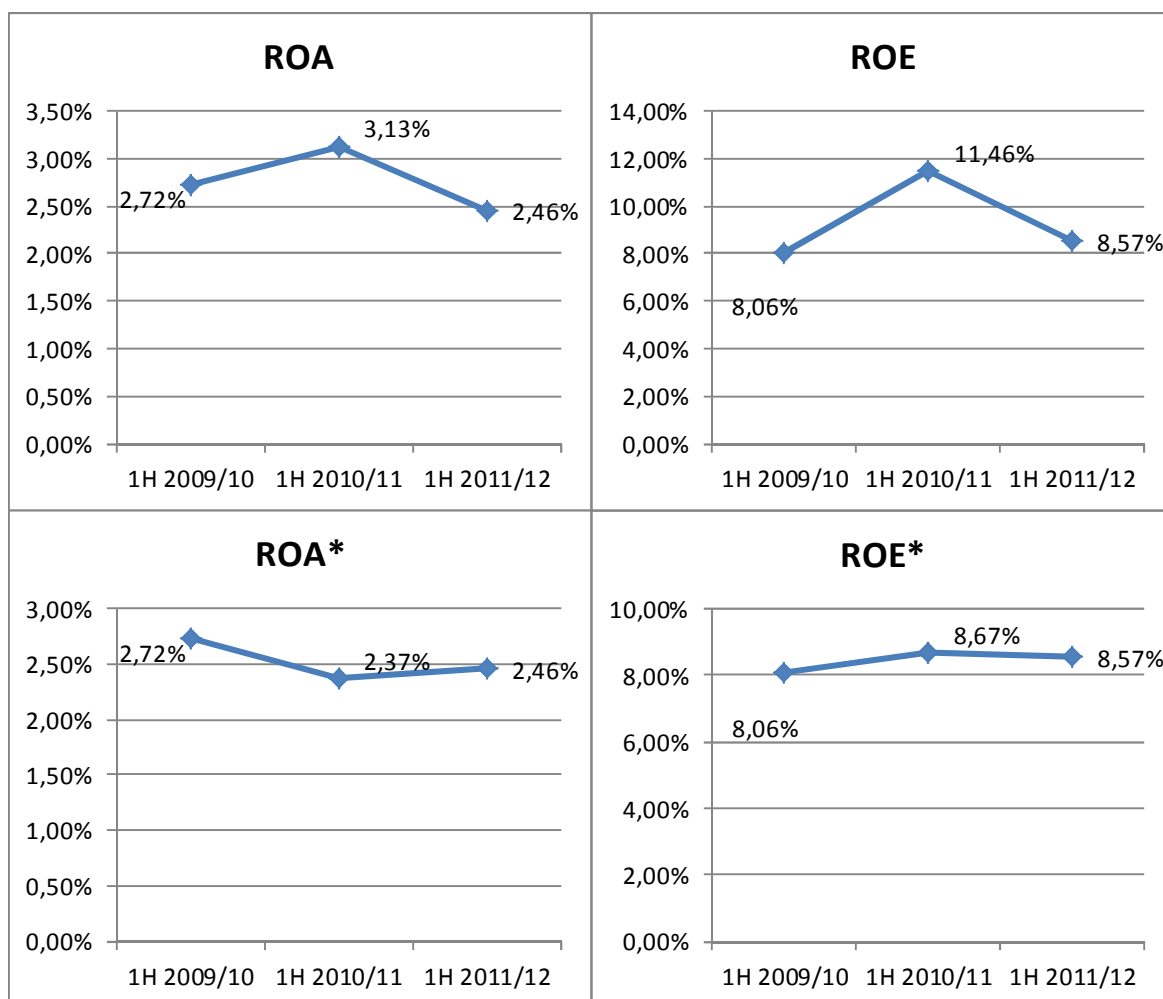
W okresie sprawozdawczym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku na sprzedaży brutto: 5,41%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 2,35%
- rentowność na poziomie zysku brutto: 1,64%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,33%

Wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu roku obrotowego 2011/12 umożliwił wzrost rentowności działalności operacyjnej, dzięki pozytywnemu efektowi dźwigni operacyjnej, rentowność operacyjna osiągnęła poziom 2,35%.

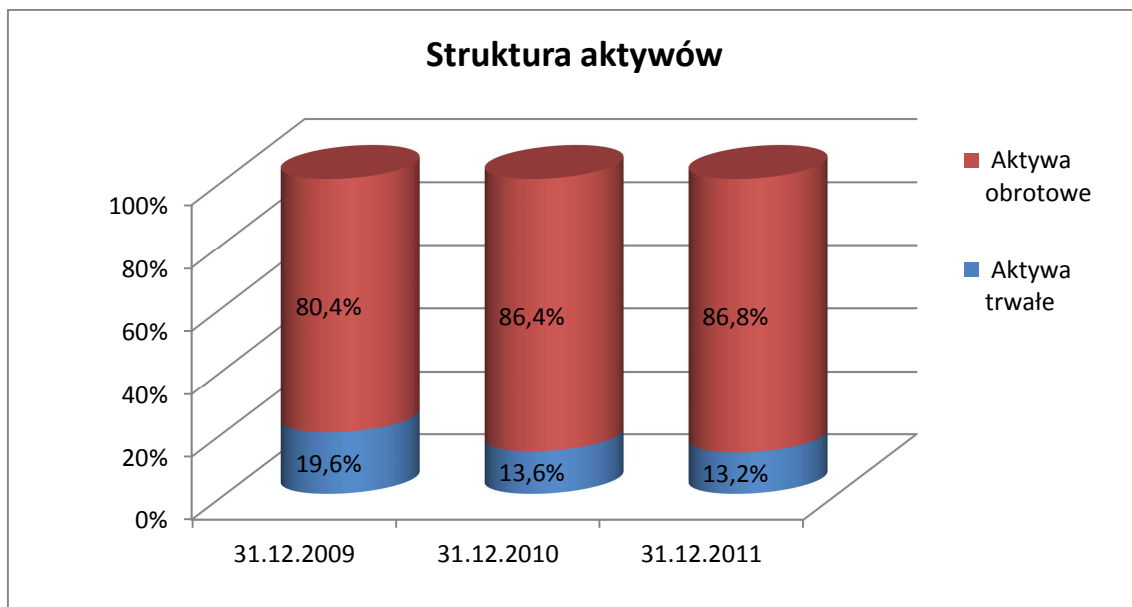
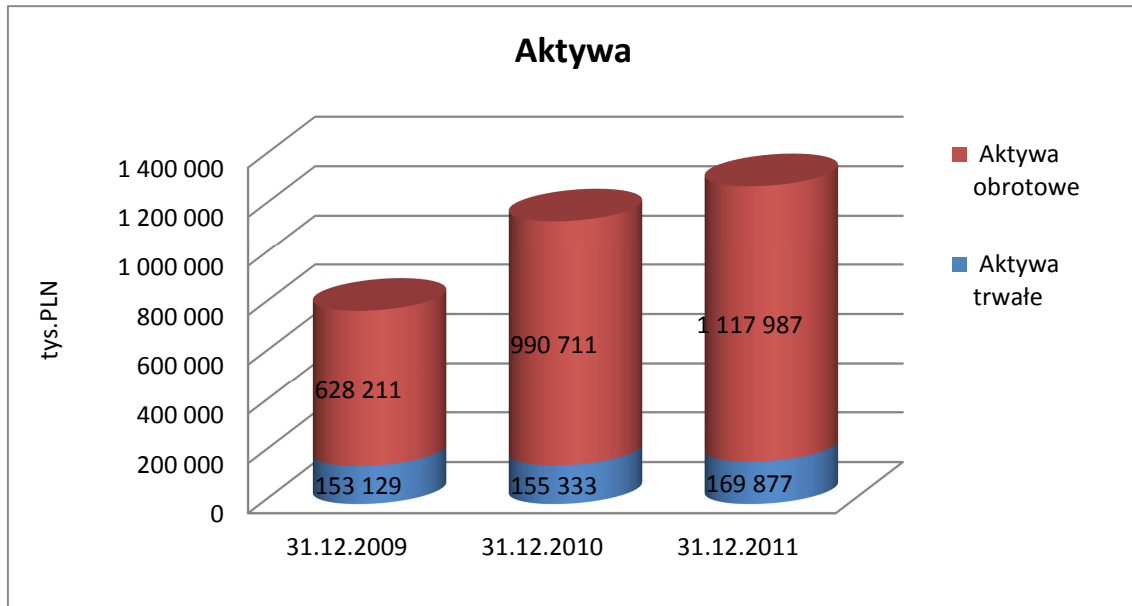


W okresie objętym raportem Grupa uzyskała wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) na poziomie: 8,57 %, zaś wskaźnik rentowności aktywów (ROA) uplasował się na poziomie: 2,46%.

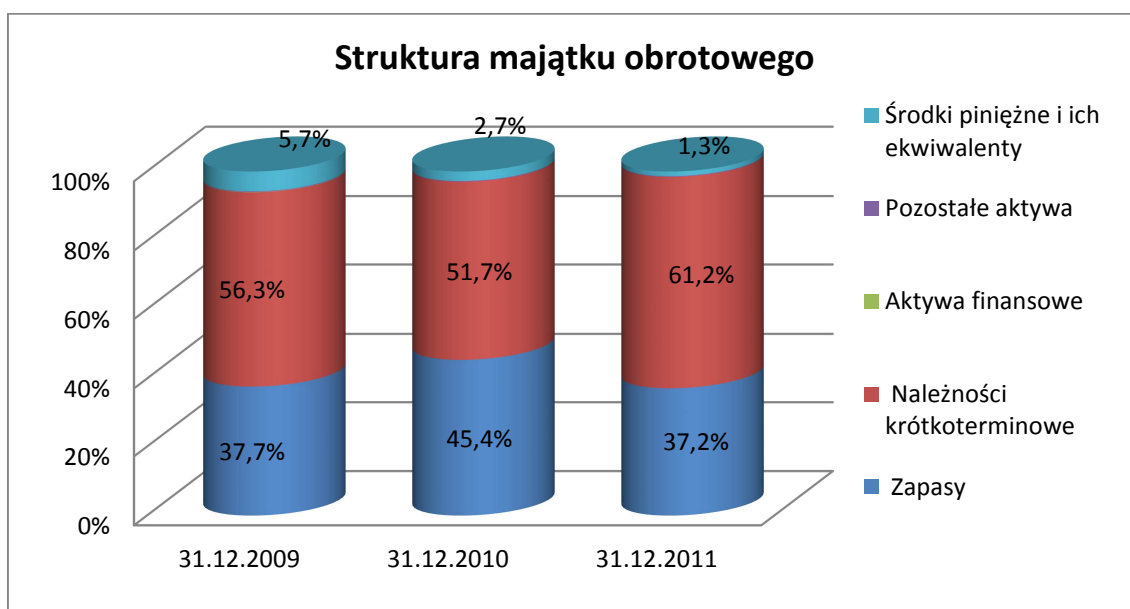
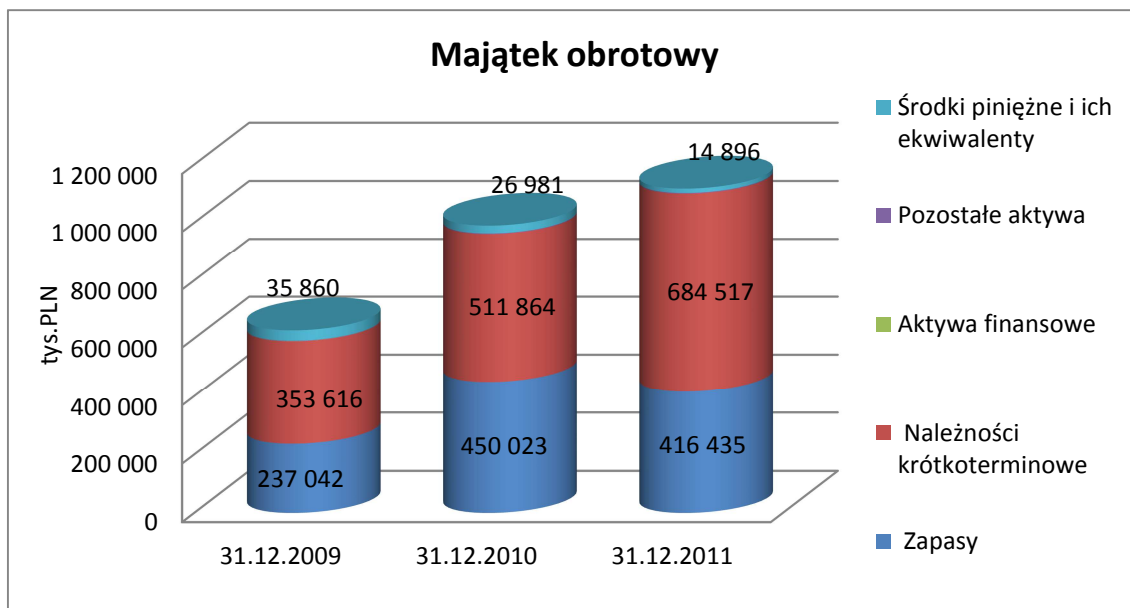


2.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe (86,8%). Aktywa trwałe Grupy stanowią 13,2% majątku. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 7,25% aktywów ogółem. Jednocześnie należy zauważyć, że podobnie jak w poprzednim roku została zachowana złota reguła definiująca sfinansowanie części trwałej majątku kapitałami własnymi.

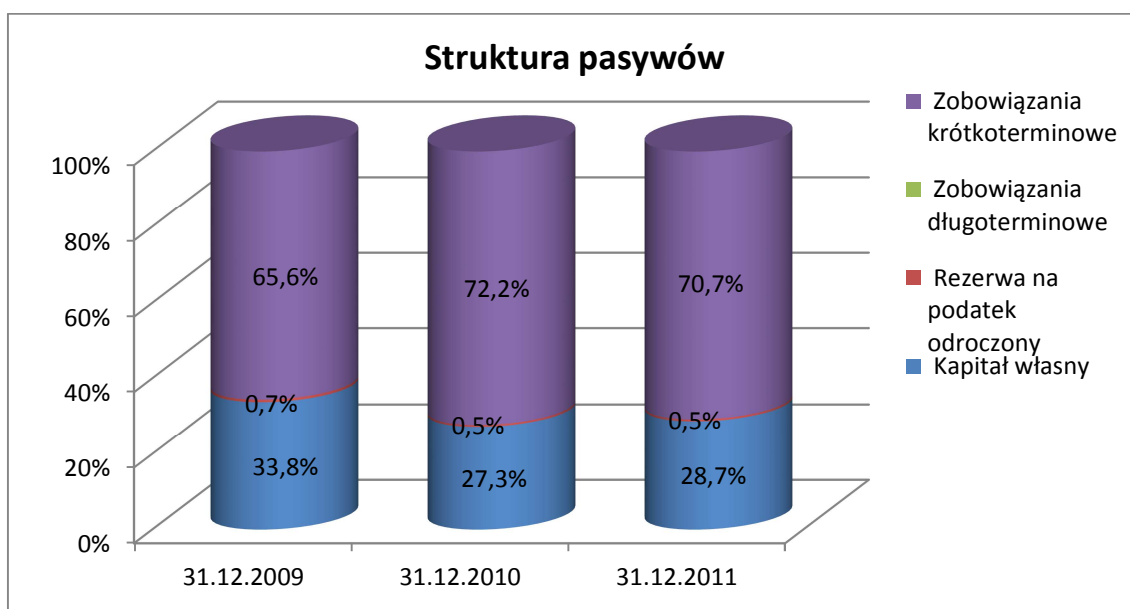
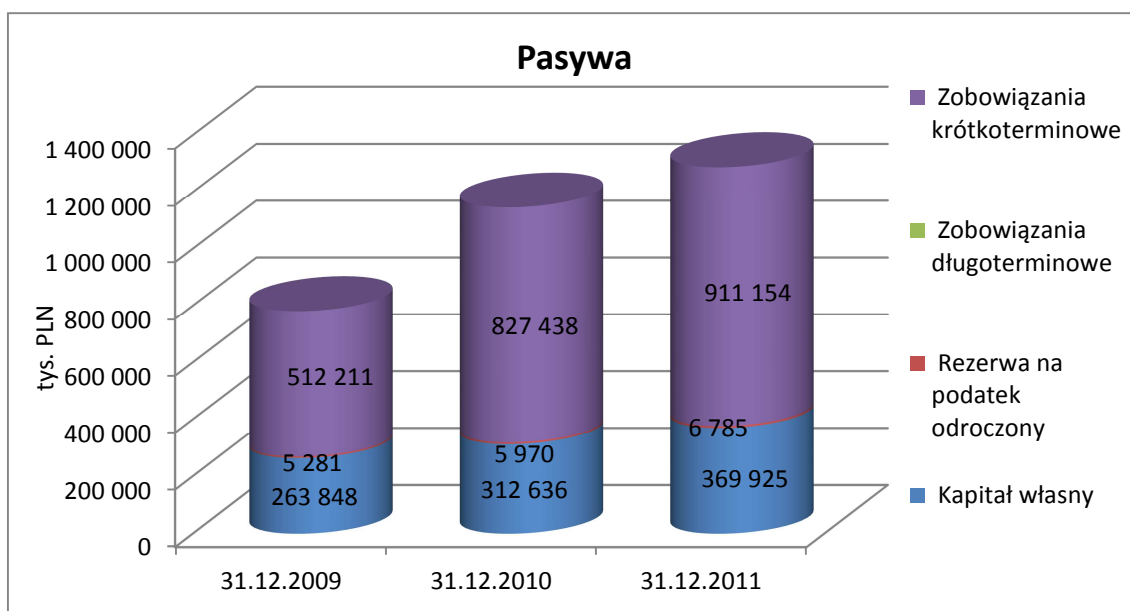


Struktura majątku obrotowego nie uległa znaczącym zmianom, w stosunku do grudnia ubiegłego roku. Podobnie, jak w poprzednich okresach, największy udział w strukturze majątku obrotowego mają należności krótkoterminowe, których poziom wzrósł do 61,2% (w analogicznym okresie poprzedniego roku udział ten wynosił 51,7%). Procentowy udział zapasów w strukturze majątku obrotowego spadł z 45,4% w dniu 31.12.2010 do 37,2% w ostatnim dniu grudnia 2011r.



2.4 Kapitały i zobowiązania

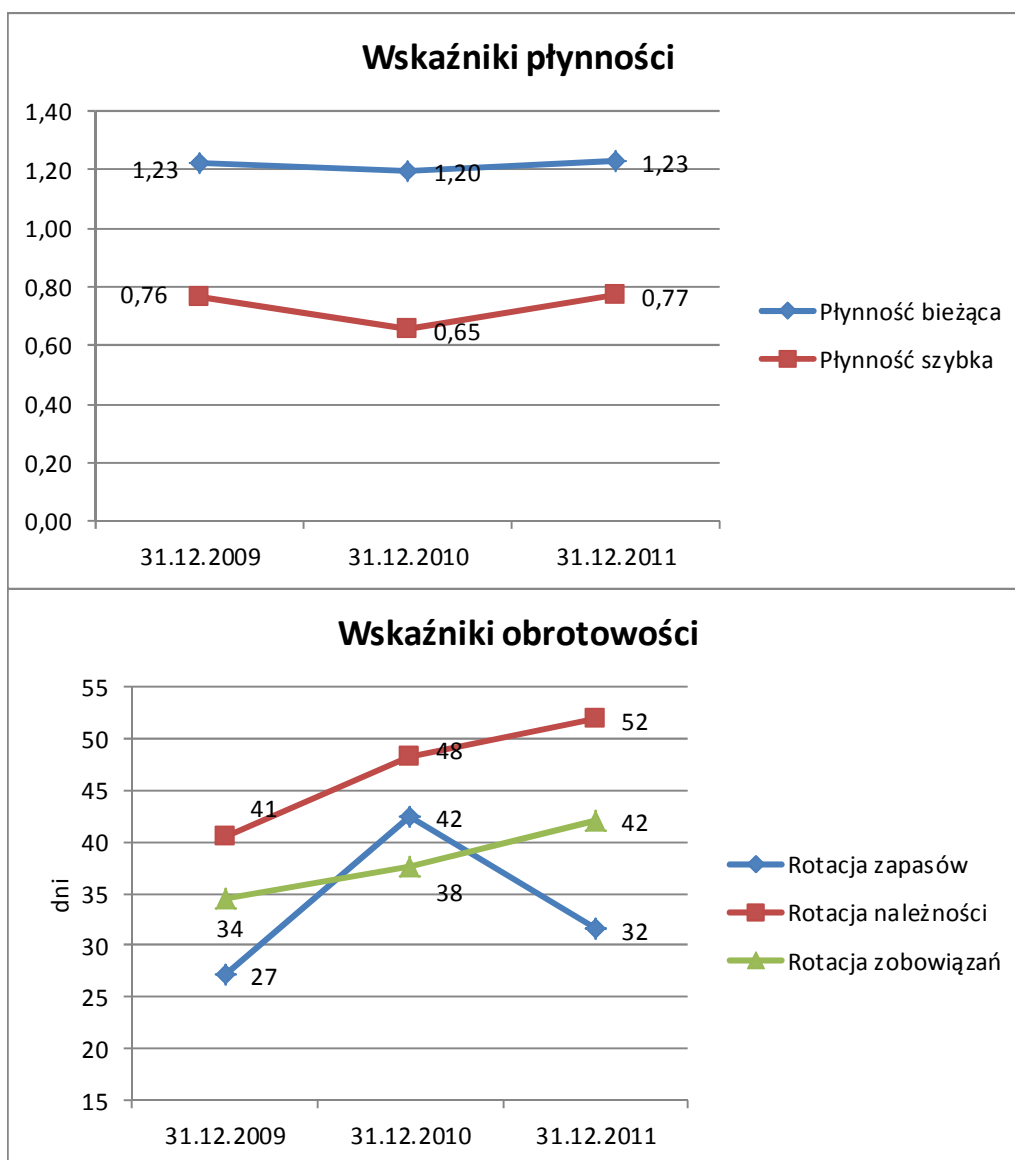
W zakresie struktury pasywów na koniec roku raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku na poziomie 28,7%. Stanowią one pełne pokrycie dla majątku trwałego Grupy, finansując jednocześnie w części aktywa obrotowe. Zdecydowanie większa część aktywów 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 267 065 tys. PLN stanowi to 20,7% wszystkich źródeł finansowania. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły aż 43,1% ogółu pasywów.



2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźniki płynności obliczone dla Grupy ukształtowały się na wyższym poziomie i na 31.12.2011 roku uzyskały bezpieczne wartości: 1,23 (wskaźnik bieżący) oraz 0,77 (wskaźnik płynności szybkiej).

Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 32 dniowa rotacja zapasów, która zmniejszyła się o 10 dni w stosunku do ubiegłego roku. Cykl należności wynosił 52 a cykl regulowania zobowiązań wyniósł 42 dni. W rezultacie spowodowało to ujemną wartość cyklu operacyjnego na poziomie: -42 dni.



Metodologia wyliczenia wskaźników:

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

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

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

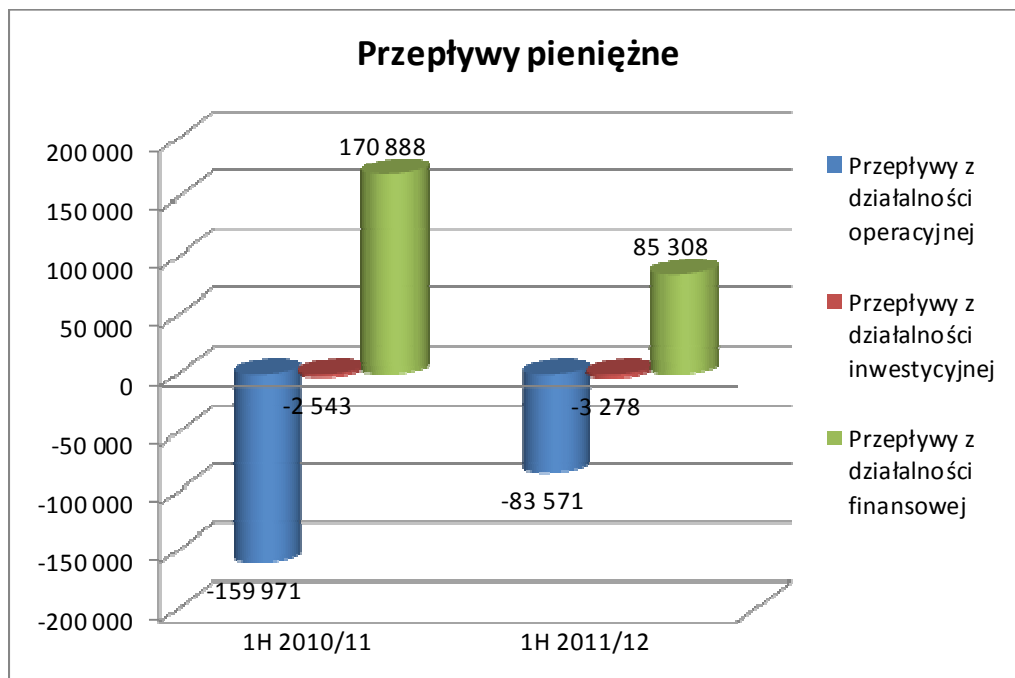
Rotacja należności: $(\text{Należności} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

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

2.6 Przepływy pieniężne

W roku obrotowym 2011/12 wygenerowane zostały ujemne skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wys. -1 541 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dodatnie działalności finansowej. Ujemne przepływy operacyjne wynikają z charakterystycznego dla działalności dystrybucyjnej cyklu operacyjnego w którym suma okresów obrotu zapasami oraz inkasowania należności przez AB S.A. jest niższa od czasu w jakim reguluje się zobowiązania. Warto jednak zauważyć, że Grupa zachowuje jednocześnie bezpieczne

poziomy wypłacalności zaś taka struktura przepływów jest charakterystyczna dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych, gdzie dystrybutorzy biorąc na siebie część logistycznych i finansowych funkcji producenta, obracają znacznym wolumenem towarów w warunkach ostrej konkurencji o klienta.



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
	2011-12-31
Factoring	76 409
Udzielone gwarancje	45 869
Suma	122 278

W poniższej tabeli zaprezentowane są udzielone gwarancje w kwocie oryginalnej.

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	Pekao S.A.	USD	1 000 000	2012-01-20
AB S.A.	PTK - Centertel Sp z o.o.	Pekao S.A.	PLN	60 000	2012-04-17
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	1 260 913	2012-01-02
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	251 135	2012-01-06

AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	620 104	2012-02-29
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	557 698	2012-03-22
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	730 840	2012-06-07
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	507 651	2012-06-22
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	404 033	2012-08-01
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	686 572	2012-09-06
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	250 749	2012-10-05
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	701 209	2012-11-28
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	436 184	2012-12-21
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	423 759	2013-01-26
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	421 710	2013-02-28
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	693 129	2013-04-01
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	544 887	2013-04-22
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	413 847	2013-05-17
AB S.A.	Polkomtel	HSBC Bank Polska S.A.	PLN	856 752	2013-06-20
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	661 140	2013-07-13
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	577 447	2013-08-30
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	330 179	2013-08-10
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	641 256	2013-10-19
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	1 142 796	2013-11-09
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	423 651	2013-09-29
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	1 044 294	2013-11-30
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	606 304	2013-12-31
AB S.A.	Apple Sales International of Hollyhill Industrial Estate	Skandinaviska Enskilda Banken AB S.A. oddział w Polsce	PLN	9 404 100	2012-11-02
B2B IT S.A.	Urząd Skarbowy	Bank DnB NORD Polska S. A.	PLN	2 600 000	2012-02-22
AT Computers, a.s.	IBM Česká republika, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2012-07-21
AT Computers, a.s.	Lenovo (Singapore) Pte Ltd	CITIBANK Europe plc	USD	1 200 000	2012-06-27
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2012-05-21
AT Computer SK	Shoping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	8 161	2012-12-19
AT Computers, a.s.	Apple Sales International of Hollyhill Industrial Estate	CITIBANK Europe plc	USD	3 000 000	2012-06-22
COMFOR Stores	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2012-10-17
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 179	2012-06-06
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	11 970	2012-07-22
COMFOR Stores	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 357	2012-03-03

COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	5 850	2012-03-03
COMFOR Stores	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	10 802	2012-02-13
COMFOR Stores	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	11 499	2012-07-10
COMFOR Stores	IKEA Centre ČR	CITIBANK Europe plc	CZK	286 182	2012-07-20
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2012-01-21
COMFOR Stores	NISA Obch.společnost	CITIBANK Europe plc	CZK	195 000	2012-08-25
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	208 791	2012-08-25

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone zostały przez ATC Holding w celu zabezpieczenia kredytów zaciągniętych przez spółki córki (równowartość w PLN 159 123 tys. PLN).

Wystawca gwarancji/poręczenia	Dłużnik	Beneficjent	Waluta	Kwota
ATC Holding	AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	695 000 000
ATC Holding	AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	135 000 000
ATC Holding	AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	90 000 000
ATC Holding	Comfor	CITIBANK a.s.	CZK	10 000 000

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 pociąga za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym: na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów sytuacji na rynku Spółka podejmuje szereg działań rozszerzających ofertę handlową. Dodatkowo spółka kontynuuje sztywną politykę kosztową.

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: ABC Data Sp. z o.o. oraz Action S.A. – może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

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 Grupy 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 Grupy spadkiem osiągniętej 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.

Grupa formalnie wdrożyła politykę rachunkowości zabezpieczeń. Szczegółowo została ona opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w nocie 30.7.2.

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. Spółki Grupy zaopatrują się u dostawców powiązanych kapitałowo, łączny udział w największego z nich (HP Europe BV) w dostawach wynosi 16,0%, udział ASUS Technology PTE. Limited wynosi 10,2%, natomiast udział pozostałych dostawców nie przekracza 10%. 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 36% 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 51,5% 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 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 ryzyka kredytowego Grupa zawarła z Atradius Credit Insurance umowę ubezpieczenia wierzytelności handlowych spółek AB S.A. i Alsen Marketing sp. z o.o. oraz należności handlowych w spółkach czeskich i słowackiej. Na ich podstawie wierzytelności całej w obrocie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar.

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. Wszystkie kredyty krótkoterminowe są odnawiane na bieżąco. 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.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Grupa AB w roku obrotowym 2011/2012 nie planuje znaczących inwestycji poza odtworzeniowymi.

Grupa pozyskała dotację w ramach funduszy strukturalnych na budowę nowego centrum dystrybucyjnego. W minionym roku zakupiona została działka pod budowę, zaś dalsze prace inwestycyjne, zgodnie z ogólnym programem wsparcia, mają być zrealizowane do końca 2015 roku. Końcowe decyzje kierownictwa Grupy o realizacji przedmiotowej inwestycji podejmowane będą w tak nakreślonym okresie czasu, zaś wpływ na te decyzje mieć będzie przede wszystkim ogólna koniunktura makroekonomiczna i ocena perspektyw dalszego rozwoju branży, w której działa Grupa.

Nadrzędną zasadą w każdym z projektów inwestycyjnych jest reguła stanowiąca, iż podejmowane przez Grupę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w przygotowanych biznesplanach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu zminimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 31,84% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziom 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.

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 powiązanym 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 27 kwietnia 2011r.

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 2012 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 22 listopada 2011r.**

Banku Polska Kasa Opieki S.A. udzielił Spółce limitu kredytowego do równowartości kwoty 106 mln PLN. Udostępniony limit kredytowy umożliwia:

- zadłużenie na rachunku bieżącym w walutach wykorzystania (PLN, EUR oraz USD przy czym limit w walucie EUR wynosi 5 mln EUR w USD wynosi 2,5 mln USD) maksymalnie do kwoty 100 mln PLN dostępnej do 15 marca 2012 oraz
- udzielenie na zlecenie AB S.A. gwarancji bankowych oraz akredytyw do łącznej kwoty nie przekraczającej 6 mln PLN.

Łączna kwota udostępnionego kredytu nie może przekroczyć sumy 62,5% zastawionych rzeczy ruchomych oraz należności.

Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej odpowiednio o stawkę WIBOR 1M, EURIBOR SPOT 1M, LIBOR SPOT 1M 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 127 200 000 PLN.

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

- 15 marca 2012 roku w odniesieniu do kredytu w rachunku bieżącym,

- 15 maja 2014 roku w odniesieniu do Limitu Kredytowego Gwarancji bankowych, w tym 3 mln PLN do 15 marca 2013 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 30 czerwca 2011r.**

Bank udzielił Spółce kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej w kwocie 44 mln PLN (kwota kredytu oparta jest na 'borrowing base' uzależnionej od wysokości stanu należności oraz zobowiązań stanowiących zabezpieczenie kredytu). Na udzielony sublimit składają się:

- sublimit kredytowy do kwoty 39,9 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki,
- sublimit kredytowy do kwoty 4 mln PLN z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego w związku z zawieranymi transakcjami rynku finansowego,
- sublimit kredytowy do kwoty 100 tys. PLN – do wykorzystania w formie kart kredytowych.

Dniem ostatecznej spłaty zobowiązania lub jego prolongaty na następny okres jest 31 marca 2012. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki do kwoty 52 800 000 PLN;
- cesja należności w kwocie minimum 20 000 000 PLN;
- cesja praw z polisy ubezpieczenia należności;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.

- **Umowa o linię gwarancji nr 140/2010 zawarta z HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 23 marca 2011 roku**

Bank udzielił Spółce kredytu w formie linii gwarancji, w ramach której Spółka może występować o wystawienie Gwarancji łącznie do wysokości kwoty 10 mln PLN. Linia gwarancji dostępna jest od 23 czerwca 2011r do 23 sierpnia 2013r. Maksymalny okres ważności gwarancji nie może przekroczyć 26 miesięcy. Limit ma charakter odnawialny (tzn. każdorazowe wygaśnięcie, anulowanie lub zwrot gwarancji umożliwia zaciągnięcie kolejnej do wysokości limitu).

Zabezpieczenie niniejszej umowy stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 15 mln PLN oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym.

- **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 4 maja 2011r. limit Spółki wynosi 100 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 31 maja 2012r.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 21 września 2009r. wraz późniejszymi aneksami po dniu bilansowym**

Bank udzielił spółce łącznego limitu kredytowego w kwocie 600 mln CZK. W ramach udostępnionego limitu spółka korzysta z krótkoterminowej linii kredytowej na max. kwotę 600 mln CZK, w ramach której zaciągane mogą być krótkoterminowe pożyczki na okres od 3 do 45 dni. 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 2M, LIBOR 1M lub 2M oraz EURIBOR 1M lub 2M powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest zastaw na należnościach, oraz deklaracja wsparcia AB S.A. Datą spłaty lub prolongowania zawartej umowy jest 22 września 2012.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. zawarta 8 października 2010r**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu na krótkoterminowe niegwarantowane kredyty, które spółka może zaciągnąć do łącznej kwoty 150 mln CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może zadłużać się na dowolne kwoty w walutach CZK, USD oraz EUR, ale długość trwania pojedynczego zaciągniętego zadłużenia, nie może przekraczać okresu 45 dni a łączna ich kwota nie może być większa niż 140 mln CZK. W ramach pozostałych 10 mln CZK spółka może zadłużyć się korzystając z udostępnionej linii overdraft. Należne bankowi odsetki wyliczane są w oparciu o różne zmienne stopy procentowe: PRIBOR, EURIBOR, LIBOR O/N, 1M lub 2M powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest zastaw na należnościach, zastaw na zapasach, oraz deklaracja wsparcia AB S.A. Datą spłaty lub prolongowania zawartej umowy jest 22 września 2012.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a CITIBANK a.s. z dnia 5 listopada 2010r**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu kredytowego w kwocie 135 mln CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać overdraftu do kwoty 50 mln CZK oraz krótkoterminowej linii kredytowej na max. kwotę 85 mln CZK. W zależności od waluty w której zostało zaciągnięte zobowiązanie należne bankowi odsetki wyliczane są w oparciu o różne zmienne stopy procentowe: PRIBOR O/N, 1M, 2M lub 3M LIBOR oraz EURIBOR powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest poręczenie AT Computers Holding a.s., zastaw na należnościach oraz weksel in blanco. Data spłaty zaciągniętych w ramach umowy kredytów nie może przekroczyć 36 m-cy od dnia podpisania umowy.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers, a.s. a CITIBANK a.s. z dnia 5 listopada 2010r**

W ramach zawartej umowy kredytowej Bank udziela Spółce limitu na udzielanie gwarancji oraz akredytyw bankowych do wysokości 90 mln CZK w walutach CZK, EUR, USD. Zaciągnięte zobowiązania kredytowe są oprocentowane według stopy bazowej PRIBOR 1M, LIBOR oraz EURIBOR powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest poręczenie AT Computers Holding a.s., oraz weksel in blanco.

- **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 mln CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać w walutach CZK, EUR, USD z otwartej linii debetowej (overdraft do 45 mln CZK), kredytu krótkoterminowego (do 600 mln CZK, z którego limit wielkości 150 mln CZK dostępny jest w okresie od 2011-10-01 do 2012-02-29) oraz kredytu rewolwingowego (do 50 mln 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 1M 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 2012r.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc z dnia 6 listopada 2008r**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu na krótkoterminowe kredyty, które spółka może zaciągnąć do łącznej kwoty 10 mln CZK. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz weksel in blanco. Data spłaty zaciągniętych w ramach umowy kredytów nie może przekroczyć 36 m-cy od dnia podpisania umowy.

- **Umowa zawarta pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc dotycząca udostępnionych produktów kredytowych**

Na mocy umowy Bank udzielił Spółce łącznego limitu na akredytywy oraz gwarancje bankowe, które spółka może zaciągnąć w walutach EUR, USD oraz CZK max. do łącznej kwoty 200 tys. USD. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest weksel in blanco.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ING Bank N.V. a. s. (Bank) z siedzibą w Pradze, z dnia 20 września 2011r**

Zawarta Umowa określa zasady udzielenia Spółce Zależnej przez Bank limitu kredytowego na finansowanie działalności bieżącej na łączną kwotę 200 mln CZK. W ramach podpisanej umowy możliwe jest kredytowanie w walutach CZK, EUR oraz USD w ramach dostępnych sublimitów:

- kredyt krótkoterminowy (do 100 mln CZK)
- overdraft (do 100 mln CZK)

Oprocentowanie kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę PRIBOR O/N, 1M, 2M i 3M lub ING OFFER dla USD lub EUR powiększone o marżę Banku. Zabezpieczenie udzielonego kredytu

stanowią zastaw na należnościach, deklaracja wsparcia AB S.A. Data spłaty zaciągniętych w ramach powyższych limitów nie może przekroczyć 36 m-cy od dnia podpisania umowy.

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

W lipcu 2011 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 100 tys. zł. Spłatę pożyczki wraz z odsetkami strony ustaliły na 31.12.2012 r.

W grudniu 2011 r. Spółka zawarła umowę pożyczki w kwocie 427 tys. zł. Pożyczka zawarta na czas nieokreślony.

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

Działalność Grupy AB w okresie sprawozdawczym przypadła na czas, w którym w gospodarce światowej do głosu ponownie doszły obawy o stan gospodarek niektórych państw strefy euro, jak również obawy o stabilność gospodarki amerykańskiej. Obawy te zaowocowały wzrostem awersji do ryzyka, które niechybnie wpłynęło na silne osłabienie polskiej złotówki i czeskiej korony, spadki tych walut wyniosły kilkanaście punktów procentowych w relacji do USD i EUR, tj. walut w których dokonywana jest największa część obrotów handlowych.

Jeszcze ważniejszym czynnikiem, obok niestabilnej sytuacji na rynku walutowym, jest wzrost awersji do ryzyka (w tym inwestycyjnego). Państwa tzw. emerging markets (rynki wschodzące) stanęły pod silną presją, zarówno ryzyka odpływu środków zaangażowanych w gospodarkę przez inwestorów zagranicznych, jak i mniejszego popytu zagranicznego na wytwarzane dobra. Polska i Czechy na tym tle oceniane są relatywnie dobrze, wciąż silny popyt wewnętrzny amortyzuje negatywne skutki spadku popytu na rynkach zagranicznych. Ponadto szczególnie w Polsce w

ujęciu komparatywnym, wciąż mamy niskie koszty pracy, które przyciągają mocniej potencjalnych inwestorów. Z drugiej strony pozytywne postrzeganie Polski przez międzynarodowe instytucje ratingowe oraz rynki kapitałowe jest przyćmione brakiem reform strukturalnych w zakresie finansów publicznych oraz reform w efekcie których poprawie ulegną warunki aktywności gospodarczej.

Powyższe uwarunkowania makroekonomiczne w sposób istotny wpływają na podejmowane przez spółki Grupy decyzje dalszego rozwoju. Dostrzegane negatywne czynniki jeszcze na początku 2011 roku i w konsekwencji selektywny rozwój w oparciu o silną pozycję rynkową w dominujących grupach produktowych, przyniosły wymierne efekty gospodarcze. Jednocześnie będąc liderem dystrybucji w sektorze IT, Grupa AB dokłada starań o utrzymanie i rozwój pozycji rynkowej, mając na uwadze bezpieczeństwo finansowe całej Grupy. Istotny rozwój oferty produktowej zwiększa dywersyfikację ryzyka rynkowego, będąc dostawcą szerokiego portfolio produktów Grupa jest atrakcyjnym dystrybutorem dla szerokiego kanału sprzedaży.

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, sieci handlowe i SMB (kanał sprzedaży do małego i średniego biznesu, oparty o dotychczasową sieć partnerów handlowych).

AB, spółka dominująca Grupy AB, poprzez fakt prowadzenia działalności w trzech krajach – Polski, Czech i Słowacji, rozkłada ewentualne ryzyko biznesowe na trzy rynki, stając się w ten sposób bardziej odporna na ryzyko niekorzystnych zmian na jednym z rynków. Dodatkowo działalność w ramach Grupy Kapitałowej przynosi ważne synergie i unifikacje na różnych szczeblach organizacyjnych i rynkowych, mające na celu kierunkowe i permanentne umacnianie pozycji rynkowej i finansowej Grupy Kapitałowej AB.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1. ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa (kryzys zadłużenia w strefie euro, problem zadłużenia i potencjalnej upadłości Grecji i groźba takiego samego scenariusza w innych krajach – Włochy, Portugalia, Hiszpania);
2. zmienność popytu na produkty dystrybuowane przez spółki Grupy w związku z pogorszeniem koniunktury gospodarczej, planowanym spadkiem dynamiki PKB w 2012 roku stopniowo zmniejszającym się udziałem grantów unijnych w inwestycjach;
3. dynamika popytu na produkty oferowane przez spółki Grupy;
4. wciąż duża zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR i USD do walut lokalnych PLN i CZK;

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

1. duży wzrost oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne) i jej w efekcie permanentny wzrost skali działania;
2. kontynuacja i rozszerzenie realizowanych unifikacji produktowych, czego wymiernym efektem są osiągnięte synergie przychodowe;

3. konsekwentna rozbudowa i umocnienie pozycji w kanałach sprzedaży, sukcesywna budowa nowych domen aktywności biznesowej;
4. dalsze konsekwentne budowanie stabilności finansowej Spółki i Grupy;
5. optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym;
6. ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

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

W okresie objętym raportem Spółka nie miała aktywnych programów motywacyjnych bądź premiowych opartych na kapitale emitenta.

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 29 lutego 2012 roku:

Stan na 2012-02-29	Liczba akcji	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0		0	

Grzegorz Ochędzan	15 000	0,09%	15 000	0,09%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	2 944 052	18,19%	2 944 052	16,82%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński	0		0	
Radosław Kiełbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jażdżyk	0		0	

- Akcje uprzywilejowane**

1.313.000 (jeden milion trzysta trzynaście 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 PODMIOTIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O PODMIOTIE 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 12 stycznia 2012 i obejmuje przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego z okres 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

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 2011 roku wynosi 48 000 PLN.

- **Badanie rocznego sprawozdania finansowego**

Wynagrodzenie za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010/2011 obejmujący okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011r. wyniosło 98 000 PLN netto.

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
29.02.2012	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
29.02.2012	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
29.02.2012	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
29.02.2012	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	