

**Sprawozdanie Zarządu z
działalności Spółki AB S.A.
za rok obrotowy
2013/2014**

obejmujące okres od 01-07-2013 do 30-06-2014

Wrocław, 18 września 2014 r.

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
III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	5
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki	5
2. Sytuacja ekonomiczna Spółki	7
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	8
2.2 Rentowność.....	11
2.3 Aktywa.....	13
2.4 Kapitały i zobowiązania	15
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	17
2.6 Przepływy pieniężne.....	18
3. Wyniki finansowe Spółki za IV kwartał roku obrotowego 2013/2014	19
IV) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODKOWISKA NATURALNEGO	22
V) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	22
VI) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	22
VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	23
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	23
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	23
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	23
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych	24
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	25
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	25
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania	25
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	26
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 POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	26
IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI	27
X) RYNKI ZBYTU	27
1. Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne	27
2. Źródła zaopatrzenia	27
3. Główni odbiorcy.....	28
XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.	28
XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	30
XIII) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANymi NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	32
XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	32

XV) UDZIELONE POŻYCZKI.....	33
XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	34
XVII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE	34
XVIII) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI	34
XIX) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	34
XX) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	34
XXI) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	35
XXII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	35
XXIII) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	36
XXIV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	37
XXV) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWDUJĄCE 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	37
XXVI) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA	37
XXVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	38
XXIX) 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	40
XXX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	40
XXXI) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	40
1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego	40
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania	40
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	40

I) WSTĘP

Poniższe Sprawozdanie Zarządu z Działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2013 r. do 30 czerwca 2014 r. 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 (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

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. Kościelżyńska 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. na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:

- Andrzej Przybyło – Prezes Zarządu
- Krzysztof Kucharski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Korporacyjnych i Prawnych
- Zbigniew Mądry – Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy
- Grzegorz Ochędzan – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

W trakcie trwania okresu sprawozdawczego, aż do dnia publikacji Raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:

- Iwona Przybyło

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

W trakcie trwania okresu sprawozdawczego, aż do dnia publikacji Raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W roku finansowym 2013/2014 EBITDA Spółki wyniosła 54 953 tys. PLN i jest wyższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 66,9%. Wynik operacyjny wyniósł 49 521 tys. PLN i jest wyższy o 83,2% od poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 55 497 tys. PLN (wzrost o 67,5% rdr), natomiast zysk netto 45 050 tys. PLN (wzrost o 54,1% rdr). Przychody ze sprzedaży w porównaniu z okresem poprzednim wzrosły nieznacznie i wyniosły 3 774 425 tys. PLN (3 769 223 tys. PLN w roku finansowym 2012/2013). Spółka prowadziła w zakończonym roku obrachunkowym intensywne działania skierowane na poprawę rentowności, czego rezultatem jest zwiększenie rentowności zysku netto w IV kw. 2013/14 o 110 proc. w porównaniu z IV kw. 2012/13 oraz znaczny wzrost licząc kwartał do kwartału z 7 496 tys. PLN do 9 322 tys. PLN (wzrost nominalnego zysku netto o 128 proc.). Ta pozytywna dynamika to efekt m.in.: usprawnień w działaniu e-platformy sprzedażowej – AB Online, rozwoju nisko kosztowego kanału e-commerce oraz segmentu marek własnych TB, dywersyfikacji oferty produktowej poprzez rozszerzanie jej na inne branże, pozyskiwanie nowych kontraktów dystrybucyjnych, optymalizacji rotacji zapasów, utrzymaniu pożądanego poziomu cyklu konwersji gotówki a także zmniejszającym się kosztom odsetkowym dzięki spadkom stóp procentowych oraz sukcesywnym spadkom poziomu zadłużenia odsetkowego.

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Lata 2010-2013 były okresem stopniowej odbudowy potencjału polskiej gospodarki, po spowolnieniu obserwowanym w 2009 r. W omawianym okresie dynamika PKB w Polsce wzrosła z poziomu 2,0 proc. w I kwartale 2013/14 (lipiec-wrzesień 2013) do 3,5 proc. w III kwartale 2013/14 (styczeń-marzec 2014). W drugim półroczu 2013/14 (styczeń-czerwiec 2014) średni wzrost PKB kształtował się na poziomie 3,3 proc. Wprawdzie II kwartał 2014 r. przyniósł polskiej gospodarce prężny wzrost w wysokości 3,2 proc. rdr, tempo kwartał do kwartału obniżyło się z 1,1 proc. w I kwartale 2014 do 0,6 proc. Motorem wzrostu gospodarczego w 2013 roku był eksport, którego wkład we wzrost PKB wyniósł 1,7 pkt. proc. Natomiast rolę stymulatora wzrostu gospodarczego w I kwartale 2014 r. przejął popyt krajowy. Niemniej jednak popyt zewnętrzny miał nadal duży wpływ na kształtowanie się poziomu PKB. Na wzrost PKB miał wpływ między innymi wzrost konsumpcji (o 2,2%) oraz stopniowe ożywienie inwestycji (wzrost o 4,3%). Sytuacja ta może świadczyć o ograniczeniu obaw o przyszłą kondycję przedsiębiorstw i rozpoczęciu realizacji planów inwestycyjnych. Pomimo rosnących wynagrodzeń, poprawy nastrojów konsumenckich, obniżki stóp procentowych, poprawa sytuacji gospodarczej w Polsce jest stosunkowo powolna oraz niepewna. Nadal istnieje obawa przed światową dekoniunkturą. Satysfakcjonujące jest,

w ocenie Zarządu, to, że w tych wyjątkowo trudnych warunkach rynkowych AB S.A. po raz kolejny zakończyło okres sprawozdawczy utrzymaniem poziomu obrotów przy jednoczesnym zwiększeniu rentowności działalności na każdym poziomie, co ostatecznie pozwoliło osiągnąć 54 proc. wzrost zysku netto. Generowanie zysku na satysfakcjonującym poziomie było możliwe dzięki wysokiej dyscyplinie kosztowej oraz rozwojowi kanałów sprzedaży pozwalających generować wyższe marże.

Analitycy szacują, że sytuacja gospodarcza Polski będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami ekonomistów trend ten utrzyma się w ciągu najbliższych kwartałów, co przełoży się pozytywnie na działalność Spółki.

Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok, a sektor informatyczny ma szansę stać się w perspektywie średnioterminowej jednym z najważniejszych i najsilniejszych gałęzi krajowej gospodarki, z dobrymi fundamentami w postaci społeczeństwa o stale rosnącej sile nabywczej oraz jednymi z najlepiej wykształconymi specjalistami na świecie. Przez cały 2013 rok i początek 2014 roku rynek napędzał głównie dynamiczny, liczony w setkach procent, wzrost popytu na urządzenia mobilne (smartfony, tablety), przy czym fakt nasycenia rynku tańszym sprzętem przy przyjętym w AB S.A. modelu biznesowym opartym o możliwie szeroką bazę produktową, może być czynnikiem dalszego dynamicznego wzrostu w kolejnych kwartałach, biorąc też pod uwagę rosnące zainteresowanie rozwiązaniami mobilnymi.

Działalność Spółki w ww. okolicznościach prowadzona była w sposób zapewniający maksymalizację efektów rynkowych z jednoczesnym uwzględnieniem bezpieczeństwa rynkowego i operacyjnego. Spółka korzysta z pozytywnych tendencji na rynku dystrybucji IT w Polsce i za granicą, co skutkuje dynamicznym wzrostem skali działalności.

AB S.A. konsekwentnie poszerza portfel produktów oraz bazę lojalnych klientów. Sprzedaje produkty największych światowych producentów nowoczesnych technologii. Poza elektroniką i IT Spółka sprzedaje również produkty RTV – AGD, jak również rozwija sprzedaż marek własnych pod znakiem TB. Ponadto Spółka poszerzyła swoje portfolio o nowe produkty spoza IT – zabawki.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym AB S.A. zakupiła 100% udziałów w spółce Rekman sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku od ponad 20 lat. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerszy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów. Ponadto Rekman ciągle rozwija swoją działalność poprzez zwiększanie swojej oferty produktowej, pozyskiwanie na wyłączność dystrybucji towarów znanych firm zagranicznych, poszerzanie współpracy z licencjodawcami, zdobywanie nowych klientów, jak również poprzez poszerzanie zasięgu terytorialnego na całą Polskę. Akwizycja spółki Rekman ma zdywersyfikować strukturę przychodową Grupy AB oraz znacząco poprawić wynik. Rynek zabawek w Polsce szacowany jest na 2,5 mld zł rocznie i jego wartość rośnie w tempie ok. 3-5% rocznie.

Kolejnym ważnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym dla Spółki był zakup marki Optimus – jednej z najbardziej znanych marek w historii polskiego sektora IT. Spółka pod marką Optimus ma być równolegle franczyzodawcą, integratorem, jak i producentem sprzętu. Działania te mają na

celu stworzenia oferty produktowej bardziej konkurencyjnej a także uzyskanie większej rentowności na prowadzonej działalności. Dodatkowo AB S.A. rozwija współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentruje się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów.

Do istotnych zdarzeń należy również zaliczyć wzrost obrotów w kanale corporate reseller (najwięksi integratorzy, międzynarodowe korporacje). Jest to efekt konsekwentnego zwiększenia zaangażowania w sektor enterprise. Dział Spółki dedykowany tej grupie klienckiej w ciągu ostatnich lat notuje kilkudziesięcioprocentowe wzrosty rok do roku. W ocenie zarządu będzie to jeden z kluczowych segmentów w najbliższym czasie, z uwagi na możliwość generowania satysfakcjonujących marż, dzięki oferowaniu małym i średnim partnerom (integratorom) usług dodatkowych, takich jak np.: szkolenia, referencje, wsparcie finansowe i logistyczne. Zarząd rozpoczął też prace nad stworzeniem specjalistycznych linii produktowych dedykowanych różnym odbiorcom z tej grupy.

AB konsekwentnie rozwija sieć stacjonarnych sklepów franczyzowych Alsen. Sieć rozrosła się w ciągu roku obrotowego o kolejne kilkadziesiąt punktów handlowych, będąc obecnie największą siecią detaliczną tego typu w Polsce. Zgodnie z długoterminowym planem, sieć Alsen ma wciąż dynamicznie się rozwijać, pokrywając swoim zasięgiem obszar całego kraju i umacniając się na wiodącej pozycji w swoim segmencie działalności. Spółka jednocześnie rozwija i udoskonala narzędzia e-commerce, które używane są przez całe spektrum partnerów AB. Obecnie platforma AB Online jest jednym z najnowocześniejszych w regionie rozwiązań z zakresu e-commerce.

Jednym z kluczowych elementów w modelu biznesowym AB S.A. jest jak najwydajniejsze zarządzanie kapitałem pracującym. Omawiany okres jest kolejnym, w którym na uwagę zasługuje zmniejszenie poziomu kosztów odsetek w relacji do przychodów - było to m.in. konsekwencją najdłuższej od 11 lat serii obniżek stóp procentowych, ale także trafnej polityki w zakresie zarządzania poziomem oraz strukturą zapasów oraz utrzymaniem pożądanego poziomu cyklu konwersji gotówki.

2. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Fakt ów znajduje potwierdzenie między innymi w wolumenie przychodów ze sprzedaży.

Podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej AB S.A. były:

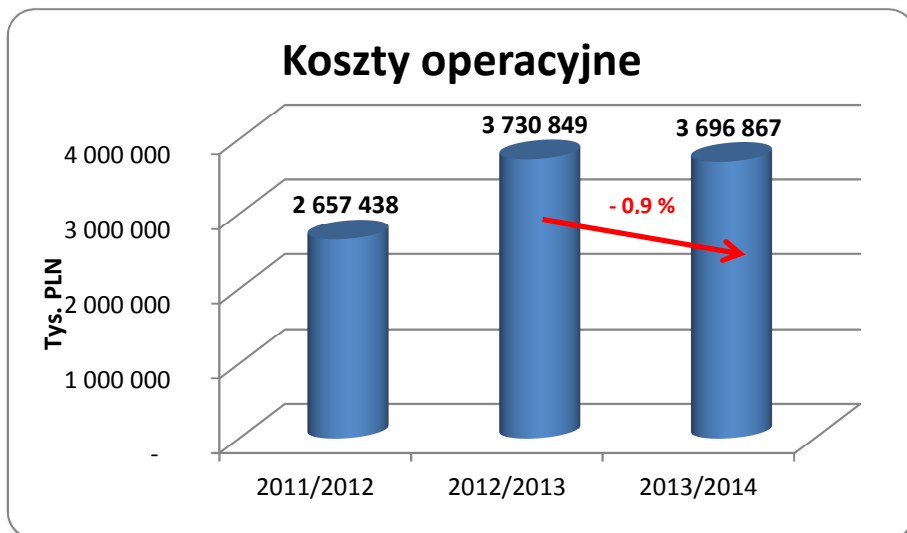
- wzrost przychodów ze sprzedaży;
- rozszerzenie portfolio oferowanych towarów i usług;
- prowadzenie bezpiecznej polityki zarządzania ryzykiem walutowym;
- optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym;
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE;
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa.
- wzrost rentowności aktywów oraz kapitałów własnych

- generowanie dodatnich przepływów z działalności operacyjnej

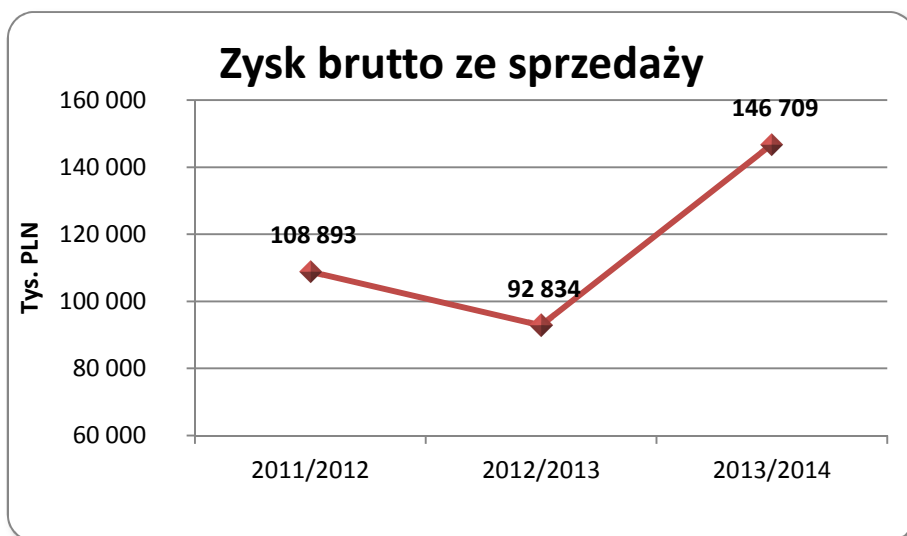
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W zakończonym roku finansowym 2013/2014 AB S.A. wypracowała obroty przekraczające 3,7 mld PLN. Wynik ten jest zbliżony do analogicznego okresu poprzedniego roku – wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 0,1%. Sprzedaż na tak wysokim poziomie, przy utrzymującym się trudnym otoczeniu gospodarczym oraz przy dużej konkurencji było możliwe dzięki przyjętej strategii rozwoju oraz dywersyfikacji oferty produktowej i wchodzenia w nowe segmenty, jak dystrybucja RTV - AGD. Spółka AB S.A. zwiększa sprzedaż własnych produktów: TB Print, TB Energy, TB Clean. Ponadto wprowadziła na rynek nową markę TB Touch, pod którą sprzedawane są tablety. Dodatkowo AB S.A. rozwija współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentruje się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów. Utrwała relacje ze swoimi partnerami biznesowymi udostępniając im wysokiej jakości usługi około sprzedażowe oraz szkoleniowe realizowane przez Centrum Kompetencyjne. Niewielkiemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył spadek kosztów operacyjnych (spadek o 0,9% w porównaniu do analogicznego okresu finansowego).

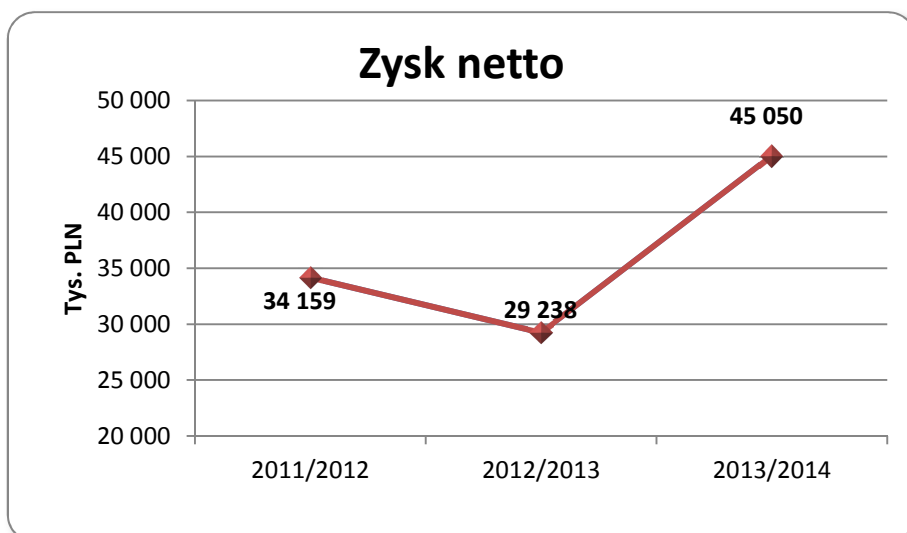




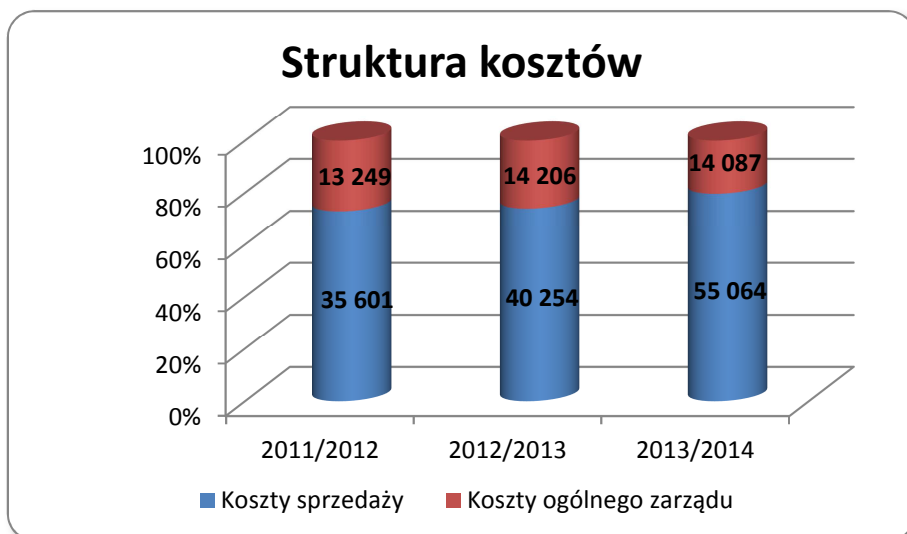
Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął w analizowanym okresie rekordowy w historii poziom przekraczając kwotę 146 mln PLN, co oznacza 58% wzrost w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie zrealizowana marża brutto na sprzedaży wzrosła do poziomu 3,9%.

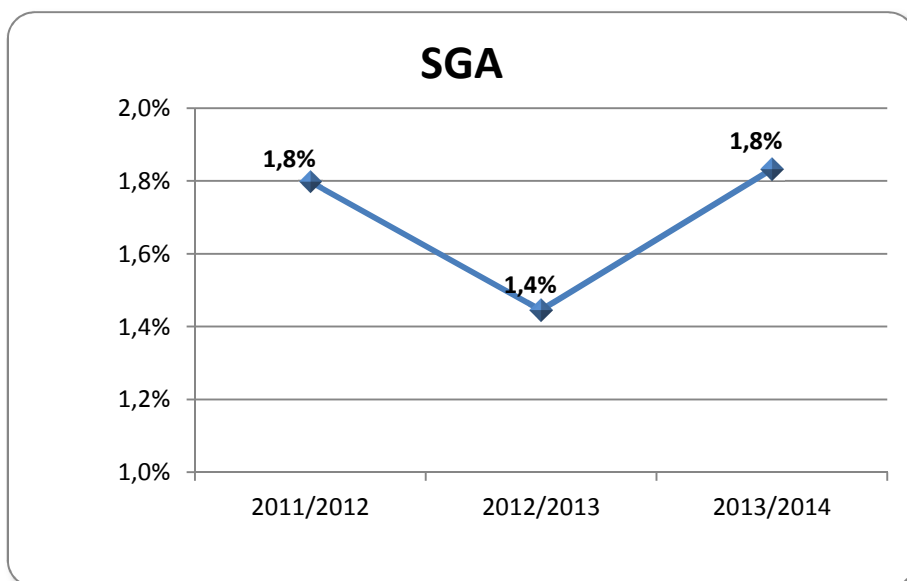


Spółka wypracowała zysk netto wielkości 45 mln PLN. Osiągnięty wysoki poziom zysku wypracowany został między innymi dzięki zwiększeniu obrotów, poszerzeniu oferty produktowej Spółki również o produkty spoza grupy IT, poszerzeniu bazy klientów oraz partnerów biznesowych jak również kontynuacji działań optymalizujących koszty sprzedaży.



W zakończonym roku obrotowym dokładano wszelkich starań, aby utrzymać niski poziom udziału kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży w przychodach. Wynikiem tych działań był utrzymanie wskaźnika SGA na niskim poziomie, który w okresie sprawozdawczym mierzony do przychodów wyniósł 1,8%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.

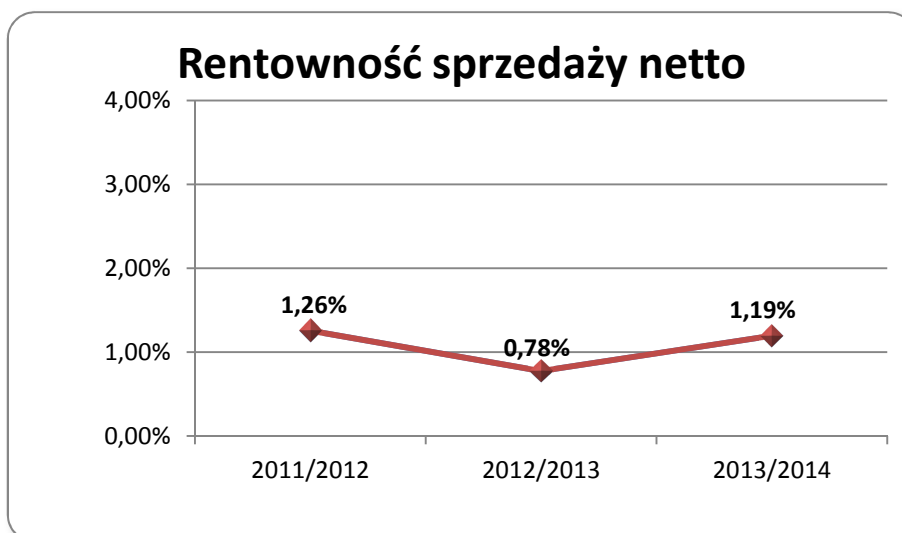




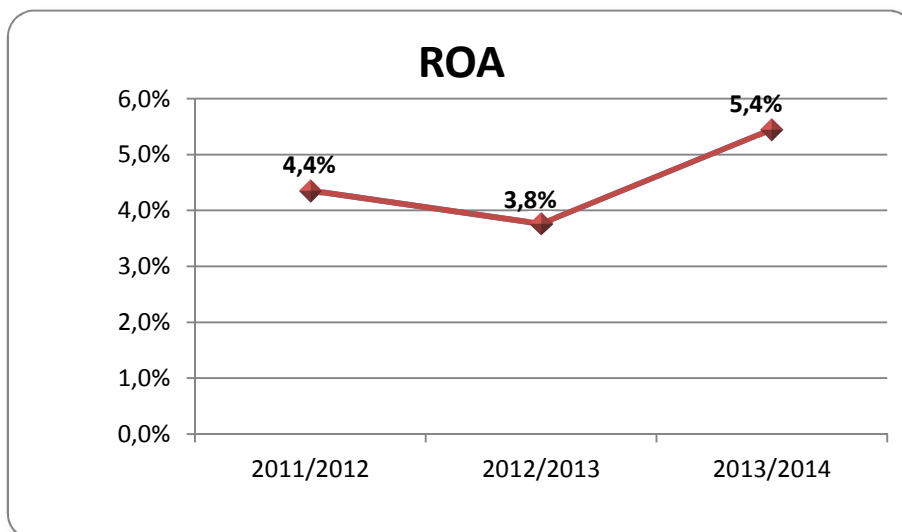
2.2 Rentowność

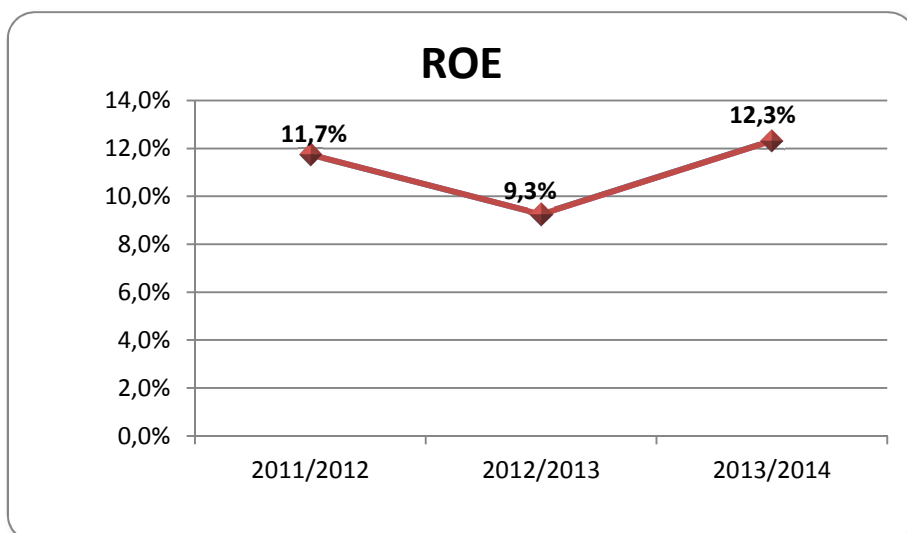
W okresie objętym sprawozdaniem wskaźnik rentowności działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 1,3% co oznacza, że wzrósł o 0,6 punktu procentowego w porównaniu do roku poprzedniego. AB S.A. zwiększyła operacyjną efektywność funkcjonowania jednostki, co z kolei wskazuje na istnienie jej znaczącego potencjału rozwojowego. Rentowność sprzedaży netto również wzrosła i wyniosła 1,2%. Było to możliwe dzięki nałożeniu się kilku czynników, tzn. wzrostu marży, utrzymaniu dyscypliny kosztowej oraz znacznemu obniżeniu kosztów odsetkowych.





W roku 2013/2014 Spółka osiągnęła rentowność aktywów (ROA) na poziomie 5,4%, w okresie porównywalnym wynik ten wyniósł 3,8%. Na zwiększenie wartości tego wskaźnika główny wpływ miało zwiększenie zyskowności sprzedaży poprzez lepszą organizację działalności, konsekwencji w przyjętej strategii rozwoju oraz obniżenie się należności krótkoterminowych. Spółka również istotnie poprawiła wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w stosunku do porównywalnego okresu z 9,3% do 12,3%.

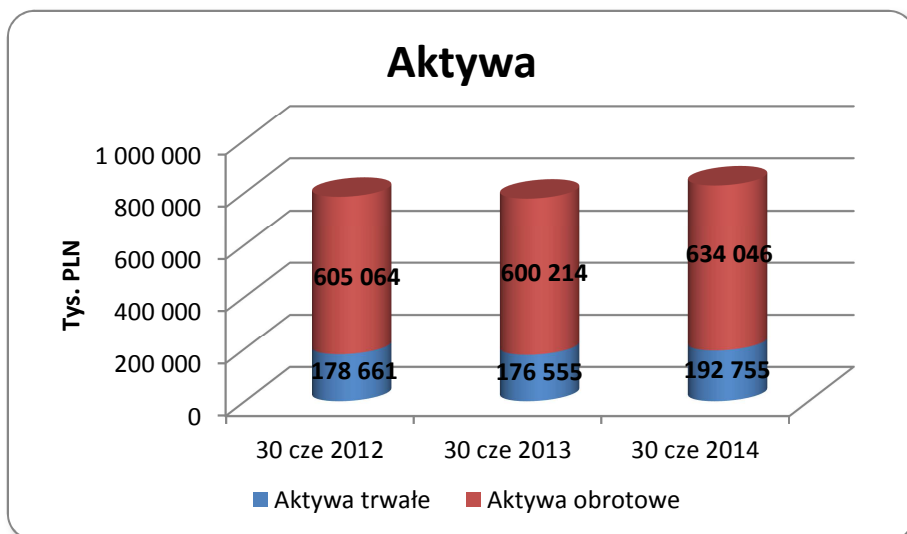


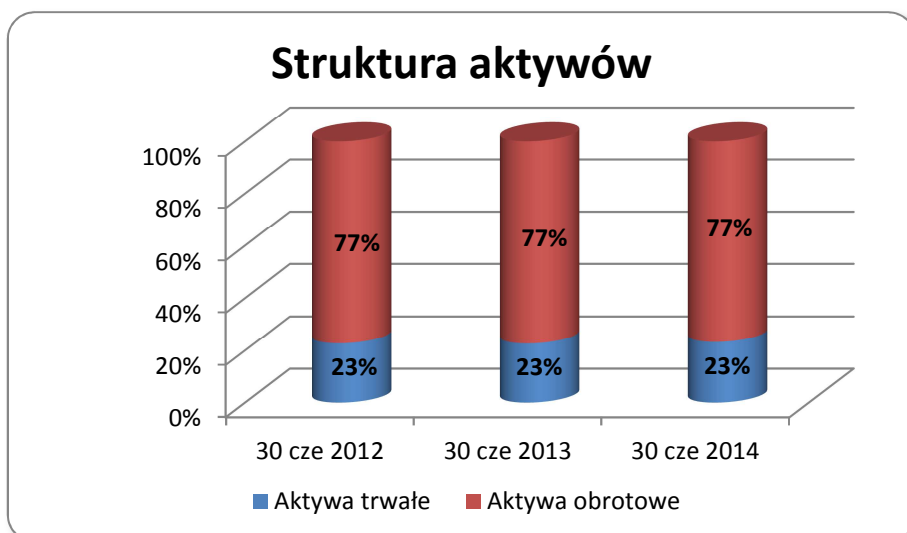


2.3 Aktywa

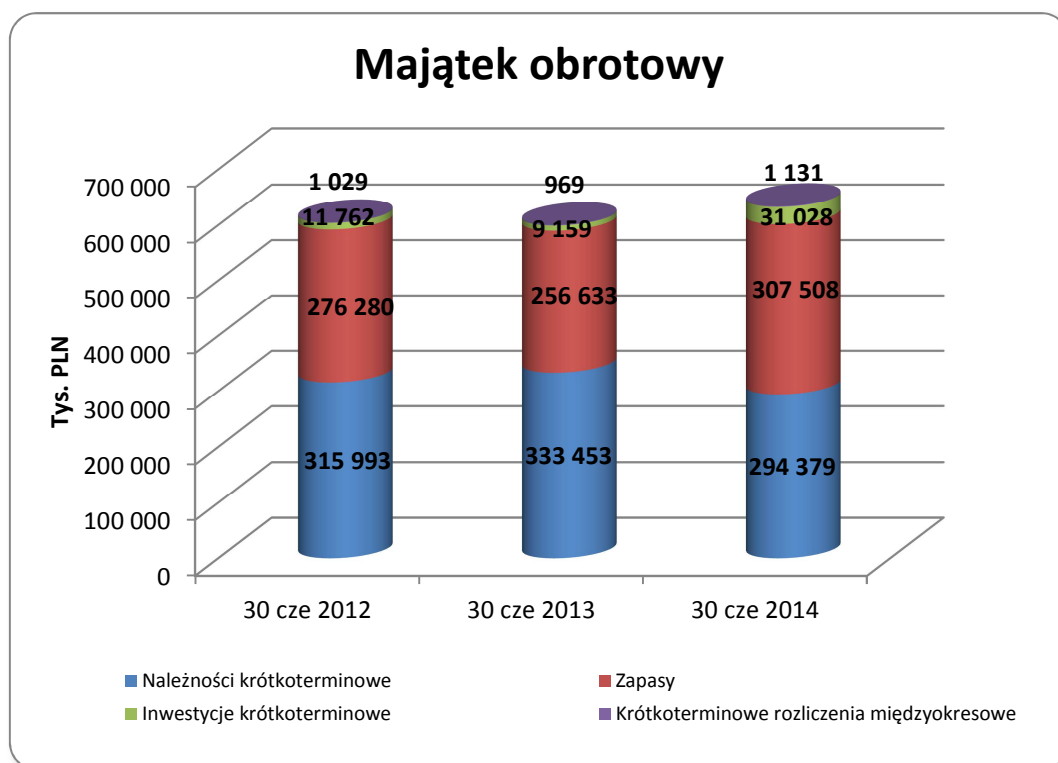
Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka odnotowała 6% wzrost aktywów. Aktywa trwałe wzrosły o ponad 16 mln PLN. Wzrost ten jest widoczny na pozycji inwestycje długoterminowe. Jest on efektem prowadzonej polityki Spółki (zakup udziałów Spółki Rekman Sp. z o.o., Alsen Sp. z o.o. oraz Optimus Sp. z o.o.). Natomiast aktywa obrotowe wzrosły o prawie 34 mln PLN. Znaczny wzrost nastąpił na pozycji środki pieniężne w kasie i na rachunkach, czego wynikiem jest poprawa rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz poprawa rentowności sprzedaży.

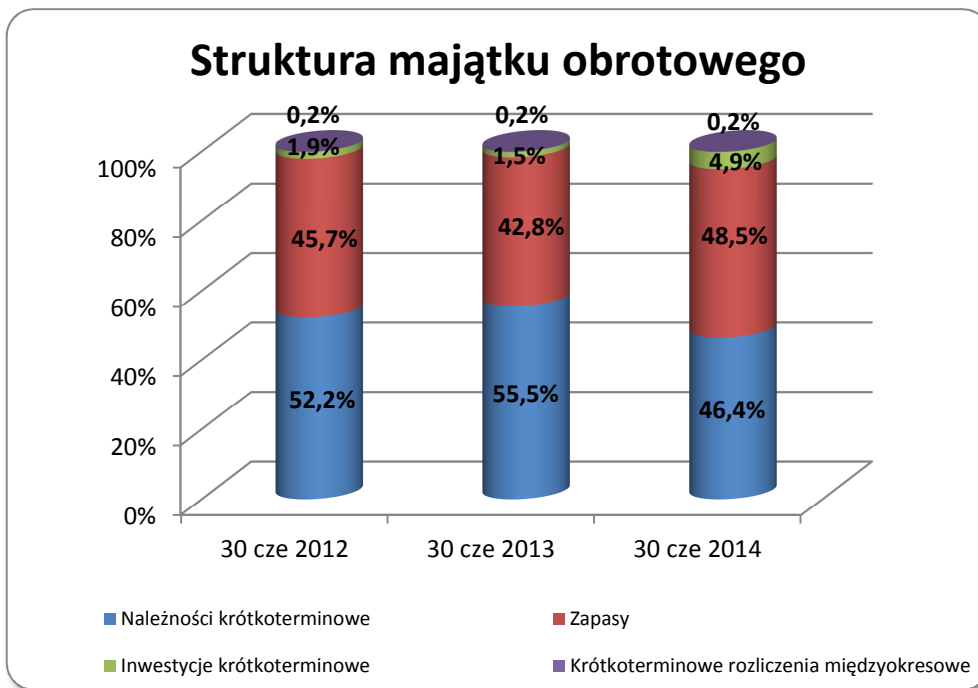
Struktura aktywów trwałych oraz obrotowych praktycznie nie uległa zmianie. Aktywa obrotowe stanowiły 77% sumy bilansowej, aktywa trwałe 23%.





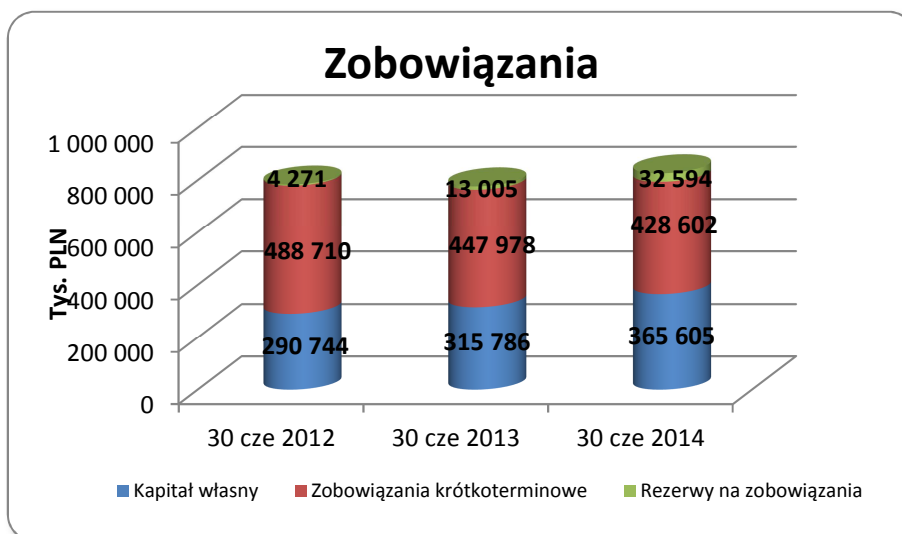
Największy udział w strukturze majątku obrotowego mają zapasy. Ich udział w wartości aktywów obrotowych na koniec roku finansowego 2013/2014 wzrósł z 42,8% do 48,5%. Kolejną istotną pozycją są należności krótkoterminowych, których udział wyniósł 46,4% (55,5% w poprzednim roku). Natomiast udział inwestycji krótkoterminowych wzrósł z 1,5% do 4,9%.

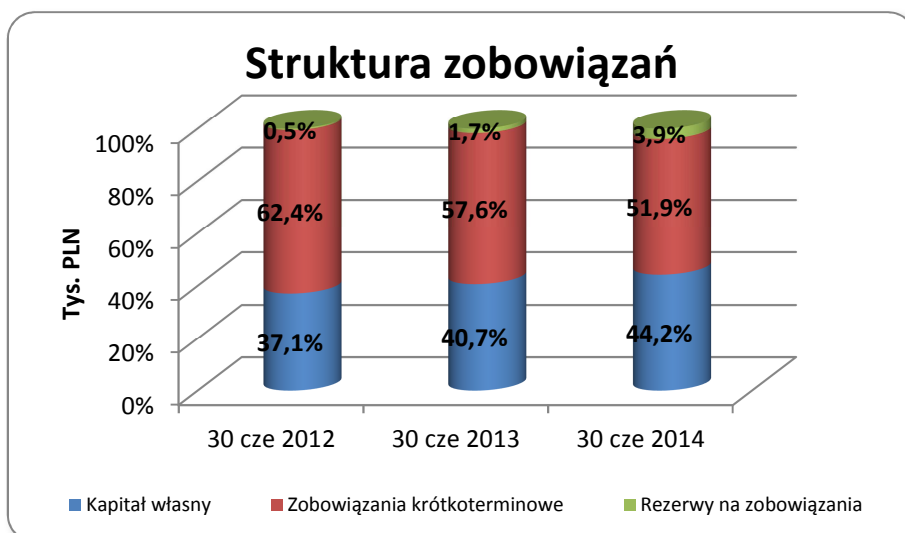




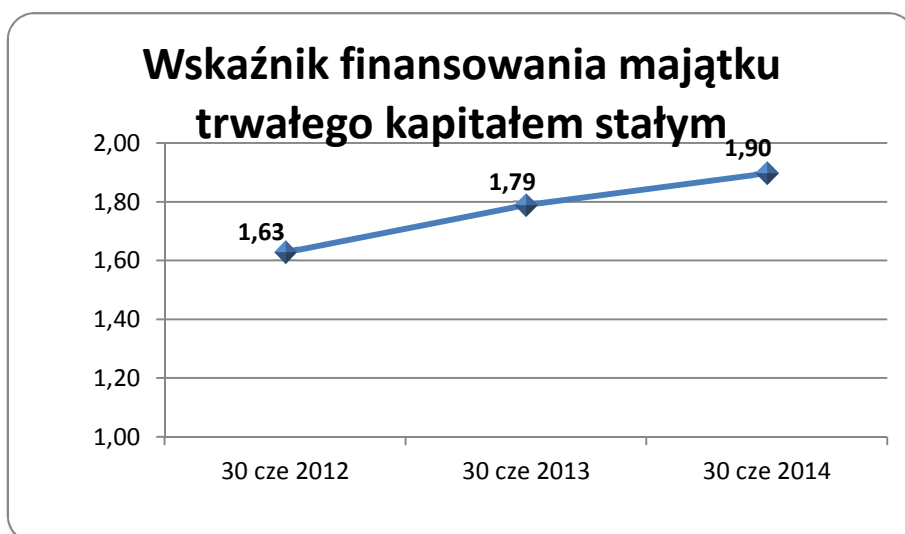
2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w roku 2013/2014 nie nastąpiły istotne zmiany. Spółka nieznacznie zwiększyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (44,2% w porównaniu do 40,7% w ubiegłym roku finansowym), tym samym udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach Spółki spadł o 5,7 punktu procentowego. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. Na uwagę zasługuje fakt znacznego obniżenia wartości zobowiązań krótkoterminowych (wynikający ze spadku wartości zaciągniętych kredytów) na dzień 30 czerwca 2014 roku w porównaniu do okresu porównawczego. Wynik taki jest kolejnym dowodem na prowadzenie w Spółce racjonalnej polityki zarządzania kapitałem pracującym, co ma pozytywny wpływ na obniżenie kosztów odsetkowych w roku obrotowym.

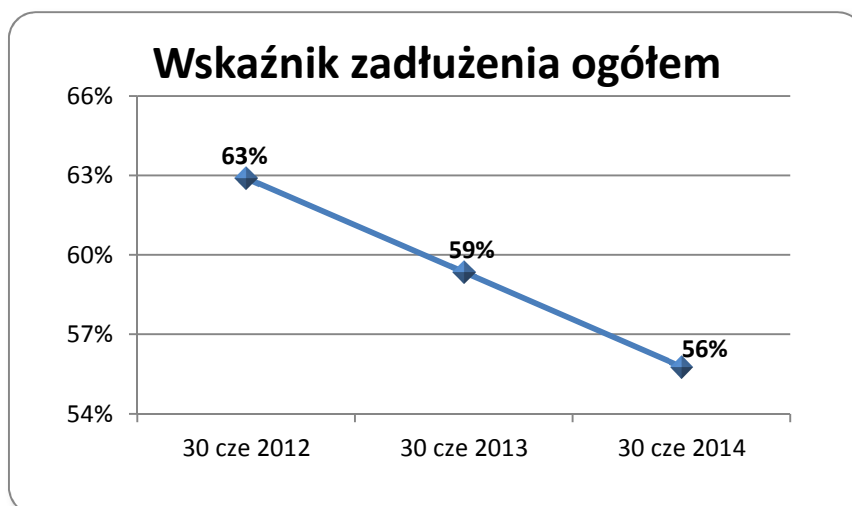




W raportowanym okresie Spółka po raz kolejny poprawiła wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągając poziom 1,9 (w poprzednim roku 1,8). Wartość tego wskaźnika oznacza, iż kapitał stały pokrywa również częściowo wartość majątku obrotowego Spółki. Coraz wyższa wartość tego wskaźnika daje inwestorom większą pewność inwestycji w Spółkę.



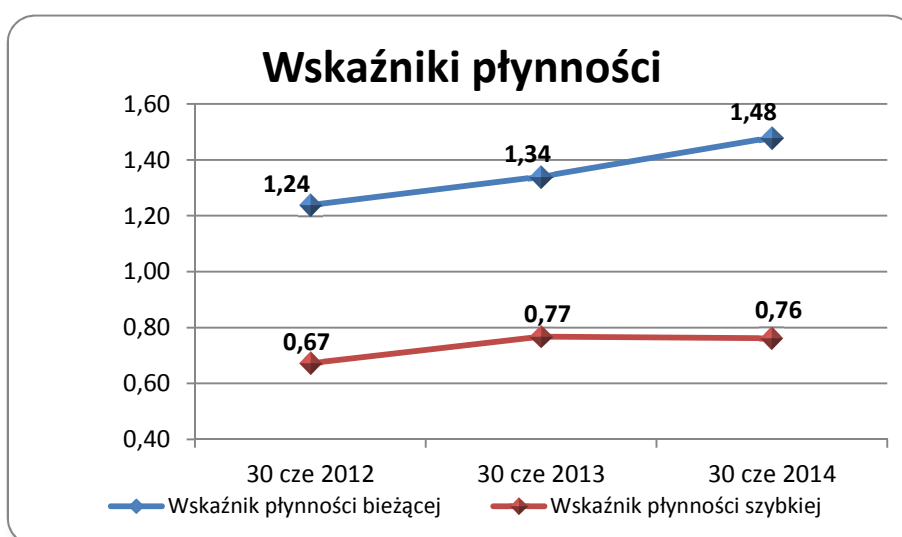
Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 30 czerwca 2014 również uległ znacznemu polepszeniu w porównaniu z rokiem 2012/2013. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.

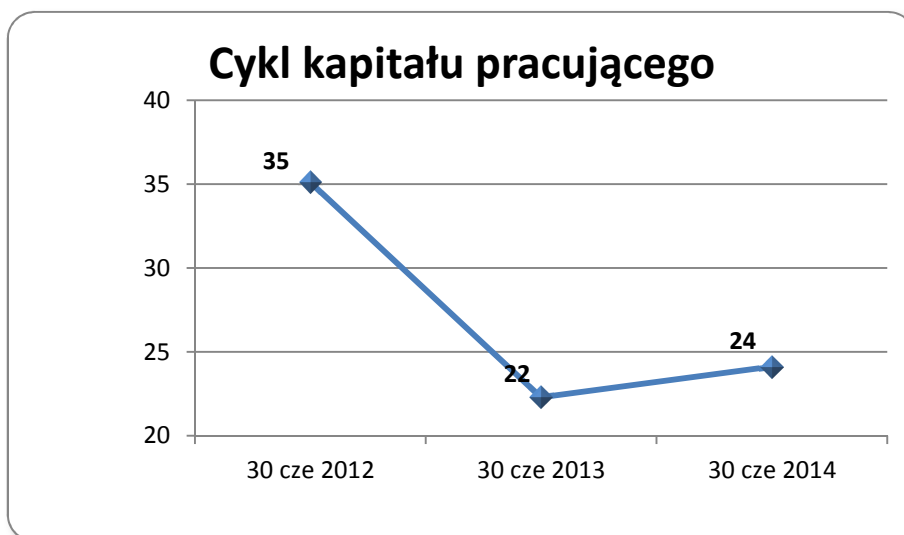
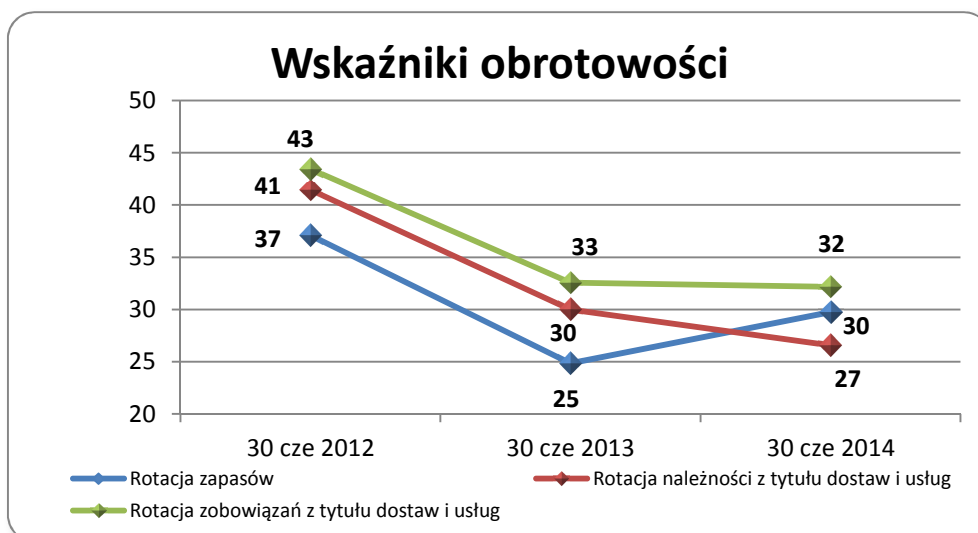


2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka z roku na rok polepsza swoją zdolność do regulowania zobowiązań bieżących o czym świadczy stały wzrost wskaźnika płynności bieżącej oraz zbliżony, bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej. Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 10,4%, natomiast wskaźnik płynności szybkiej osiągnął wartość 0,76 (podobny poziom do poprzedniego okresu 0,77).

Na podobnym poziomie utrzymały się wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji należności zmniejszył się do 27 dni, wskaźnik rotacji zobowiązań spadł do 31 dni. Natomiast wskaźnik rotacji zapasów wzrósł z 25 do 30 dni wg stanu na 30 czerwca 2014 r. Cykl kapitału pracującego wyniósł 24 dni.





Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

Rotacja należności: (Należności / Przychody ze sprzedaży) x 365

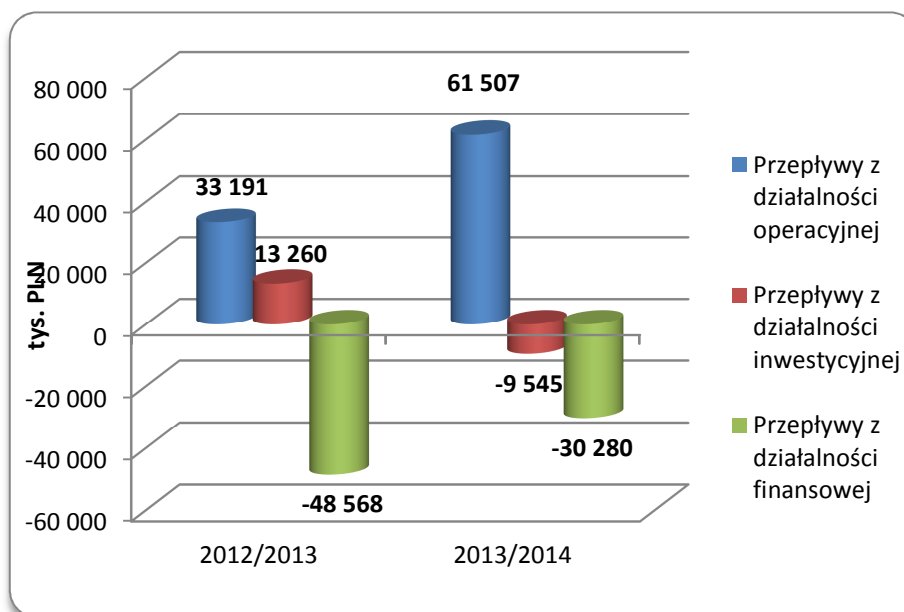
Rotacja zobowiązań: (Zobowiązania z tytułu dostaw / Przychody ze sprzedaży) x 365

2.6 Przepływy pieniężne

W roku finansowym 2013/2014 Spółka wygenerowała dodatnie przepływy środków pieniężnych w wysokości 21 682 tys. PLN, na które złożyły się dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, ujemne z działalności inwestycyjnej oraz ujemne z działalności finansowej.

Należy zaznaczyć, iż Spółka wygenerowała wysoki zysk netto, uzyskując jednocześnie dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości przekraczającej 61 mln PLN, które są konsekwencją między innymi dobrych wyników ze sprzedaży oraz poprawy cyklu obrotu należnościami w raportowanym okresie. Fakt ten świadczy o dużej wydajności biznesu oraz o

rentowności Spółki. Ujemne przepływy na działalności inwestycyjnej związane są z nabyciem udziałów spółek Rekman Sp. z o.o., Optimus Sp. z o.o., Alsen Sp. z o.o. oraz z udzieleniem pożyczki Spółce B2B IT Sp. z o.o. w ramach realizacji inwestycji w Magnicach. Ujemne przepływy na działalności finansowej wynikają ze znacznego obniżenia salda kredytów bankowych na dzień 30 czerwca 2014 w porównaniu do wartości na 30 czerwca 2013 roku.



3. WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI ZA IV KWARTAŁ ROKU OBROTOWEGO 2013/2014

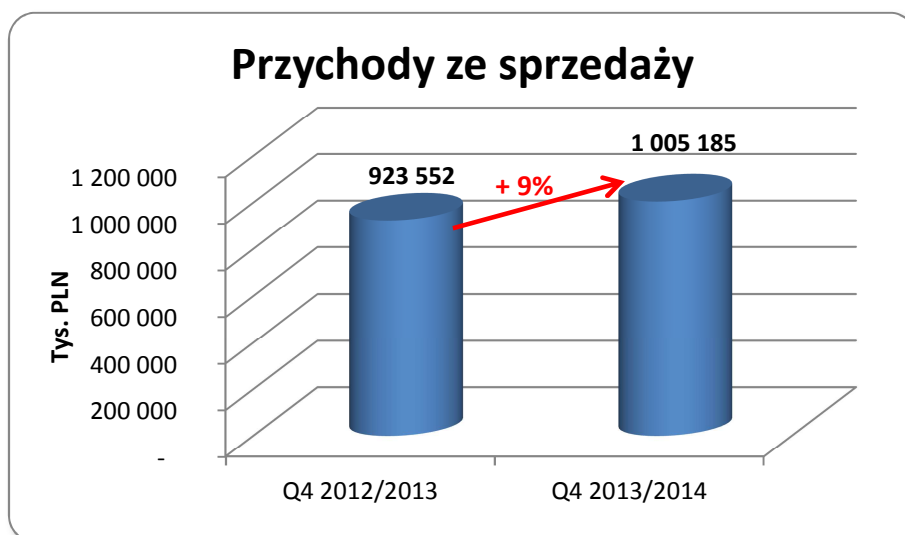
Niniejszy raport roczny jest sporządzany w trybie dopuszczonym przez Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133). tj. zaudytowany raport roczny opublikowany w terminie 80 dni od dnia bilansowego, bez publikacji raportu za IV kwartał roku obrotowego. W celu uzupełnienia informacji o wynikach ostatniego kwartału roku, poniżej przedstawione zostały wyniki za IV kwartał roku finansowego 2013/14 dla Emitenta. Aby zachować porównywalność, dane za IV kwartał roku porównawczego zostały wyliczone w sposób identyczny jak dane za IV kwartał roku 2013/2014, czyli wyniki roczne pomniejszone o wyniki opublikowane za trzy kwartały roku.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q4 2012/2013	Q4 2013/2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	923 552	1 005 185
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	892 181	952 114
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 371	53 071
IV. Koszty sprzedaży	8 972	20 825
V. Koszty ogólnego zarządu	4 003	5 677
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	18 396	26 569
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 261	13 633
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 224	12 875
XIV. Zysk (strata) brutto	5 224	12 875

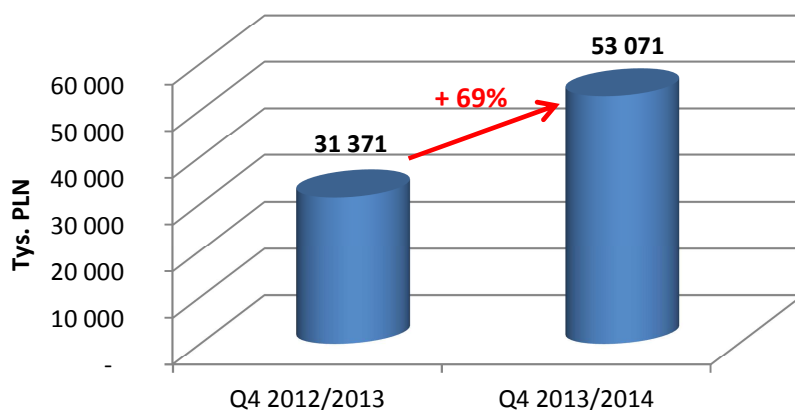
XV. Podatek dochodowy	1 142	3 553
XVIII. Zysk (strata) netto	4 082	9 322

IV kwartał roku obrotowego 2013/14 był w ocenie zarządu bardzo udany. AB S.A. zanotowało znaczną, bo 9-procentową, dynamikę wzrostu sprzedaży, porównując te same okresy rok do roku. Jednocześnie w tym samym ujęciu zysk netto wzrósł o 128 proc., co zarząd ocenia jako duży sukces. Uzyskanie takiego wyniku było możliwe dzięki ciągłemu poszerzaniu oferty produktowej, również o nowe segmenty spoza obszaru dystrybucji IT oraz zwiększaniu bazy klientów i partnerów. Osiągnięcie znaczącej poprawy zysku netto to efekty konsekwentnie realizowanego programu poprawy rentowności. Spółka zwiększyła sprzedaż w wysokomarżowych segmentach, przede wszystkim w markach własnych, a także w kanale RTV – AGD i w kanale e-commerce. AB S.A. ciągle rozwija i udoskonala narzędzia e-commerce, które używane są przez całe spektrum partnerów AB. Redukcja bazy kosztowej miała również związek z wyjątkowo niskimi stopami procentowymi w tym okresie. Dzięki temu AB S.A. zredukowało koszty odsetkowe o ok. 17 proc. względem IV kw. roku 2012/2013. Do istotnych czynników należała również poprawiająca się ogólna sytuacja makroekonomiczna w Polsce. II kwartał 2014 roku przyniósł polskiej gospodarce prężny wzrost PKB (3,2 proc.), na co złożyły się między innymi wzrost konsumpcji, stopniowe ożywienie inwestycji oraz niskie stopy procentowe. Czynniki te pozwalają zakładać, że sytuacja gospodarcza Polski będzie się poprawiać.

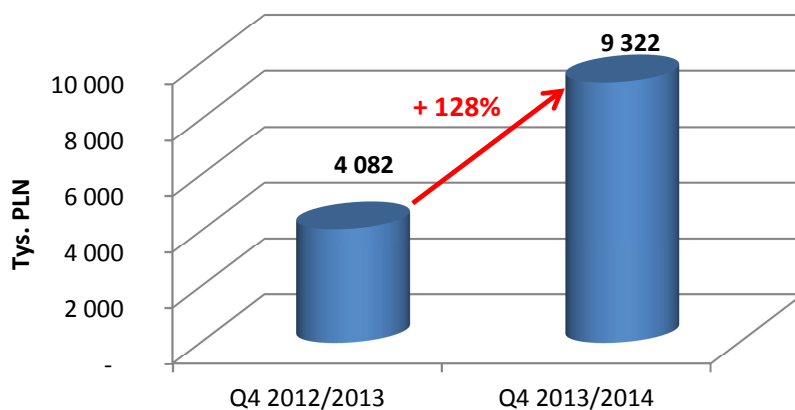
EBITDA w IV kwartale roku 2013/2014 wykazuje pozytywną wzrostową tendencję, przy wartości ponad 16,4 mln PLN oznacza 73-proc. wzrost w porównaniu do IV kwartału roku 2012/2013. Wzrost tego wskaźnika jest spowodowany wzrostem obrotów dzięki działaniom mającym na celu uzyskanie jeszcze większych udziałów w rynku jak i ciągłą dywersyfikacją produktów. Jednocześnie udaje się utrzymać restrykcyjną politykę kosztową Spółki. Wszystkie te działania mają pozytywne przełożenie na wynik EBITDA.



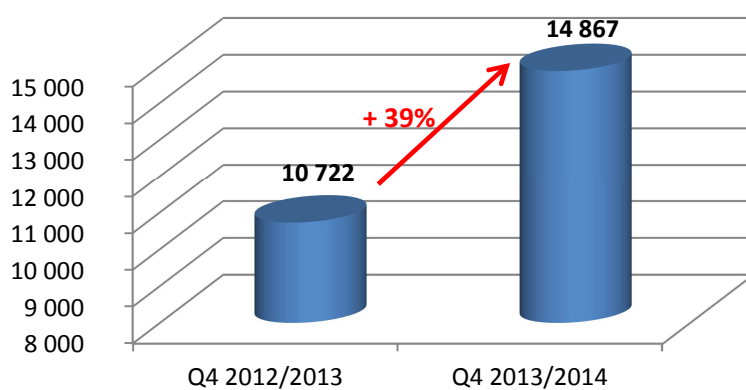
Zysk brutto ze sprzedaży



Zysk netto



EBITDA



IV) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODKOWISKA NATURALNEGO

AB S.A., będąc liderem w swojej branży, od wielu lat oprócz działań związanych z rozwojem czysto biznesowym, kładzie duży nacisk na działania związane z ochroną środowiska, a co za tym idzie na ograniczenie szkodliwego wpływu na otoczenie. Dla zarządu Spółki, jak i każdego innego pracownika firmy, działania prośrodowiskowe – związane z wdrażaniem nowych technologii, rozbudową oraz modernizacją istniejącej infrastruktury oraz dostępnych narzędzi – są jednymi z priorytetów zarówno w długofalowej strategii firmy, jak i w bieżącej działalności. Elementem tej strategii było wdrożenie w 2009 r. Zintegrowanego Systemu Zarządzania zgodnego z wymaganiami normy PN – EN ISO 9001/14001.

Spółka AB otrzymała również Certyfikat Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w związku ze spełnianiem wymogów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie dobrowolnego udziału w systemie ekozarządzania i audytu we Wspólnocie (EMAS). System ekozarządzania i audytu (EMAS) jest wspólnotowym instrumentem potwierdzającym ciągłe doskonalenie efektywności ekologicznej (środowiskowej) w organizacjach. Spółka AB w deklaracji środowiskowej zobowiązała się: zapobiegać powstawaniu zanieczyszczeń; opracowywać cele i zadania związane z aspektami środowiskowymi; realizować cele i zadania służące ciągłemu doskonaleniu efektów działalności środowiskowej; przestrzegać przepisów prawa ochrony środowiska. Ponadto AB S.A. zobowiązała się zapewnić wysoką świadomość ekologiczną pracowników, a klientom dostęp do bezpłatnego odbioru zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. Działania prośrodowiskowe AB S.A. skoncentrowane są przede wszystkim na zmniejszaniu zużycia mediów i paliw, racjonalną gospodarkę odpadami opakowaniowymi oraz innymi odpadami, powstającymi w spółce.

V) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

W roku obrachunkowym 2013/14 liczba zatrudnionych w AB S.A. wzrosła o 6 proc. w ujęciu średniorocznym. Wiązało się to ze zwiększeniem skali działalności oraz poszerzeniem oferty o nowe segmenty produktowe. Wzrost zatrudnienia nie odbił się znacząco na kosztach generowanych przez Spółkę.

Dzięki zrównoważonej polityce kadrowej rotacja personelu, szczególnie na wyższych stanowiskach, jest bardzo niska. Każdy pracownik ma zapewnioną możliwość rozwoju swoich kompetencji i spełniania ambicji zawodowych. Spółka AB S.A. inwestuje w swoich pracowników poprzez różnego rodzaju szkolenia oraz konkursy.

W 2013 roku firma AB S.A. otrzymała nagrodę „Odpowiedzialny Pracodawca 2013”, gdzie głównym kryterium była przede wszystkim jakość zatrudnienia, w skład której wchodzi między innymi takie czynniki jak: przestrzeganie prawa pracy, przestrzeganie przepisów BHP, możliwość podnoszenia kwalifikacji pracowników, system motywacyjny, reputacja firmy czy dynamika zatrudnienia.

VI) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka AB S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, który został przyjęty przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 4 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami. Pełen tekst zbioru zasad (ujednolicony po wprowadzonych zmianach) jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów

Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego:
http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf

VII) 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 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 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 znaczna część sprzedaży Spółki realizowana jest na rynku krajowym w PLN. AB S.A. prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Spółki. Zmienność kursów EUR, USD oraz GBP zmusza Spółkę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego. W celu ograniczenia wpływu różnic kursowych na wynik spółki AB w lipcu 2011 roku rozpoczęła stosowanie Rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, kontynuując dotychczasową politykę zabezpieczenia ryzyka kursowego.

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 m.in. poprzez udział w tworzeniu sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej, zarządzanej przez Alsen Marketing 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

Poziom należności handlowych w strukturze aktywów obniżył się do 33% sumy bilansowej AB S.A. z poziomu 40% w ubiegłym roku. Nadal znaczny 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 umowę ubezpieczenia wierzytelności handlowych z Atradius Credit Insurance Polska. Na jej podstawie wierzytelności Spółki w obrocie krajowym zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. Na dzień 30 czerwca 2014 r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły ponad 90% kwoty należności handlowych.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Spółka korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności Spółki. Dodatkowym źródłem finansowania jest faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych. Spółka na podstawie podpisanych umów ma całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju oraz dążeniem do utrzymania przewagi konkurencyjnej na rynku i dywersyfikacji oferty produktowej, Spółka zwiększyła wydajność magazynu poprzez jego rozbudowę o antresolę oraz wyposażenie linii pakującej w rolki. W odpowiedzi na zwiększoną liczbę realizowanych zamówień zakupione zostały dodatkowe wózki widłowe oraz owijarki do palet.

Spółka w roku obrotowym 2013/2014 dofinansowała oraz w przyszłości planuje jeszcze dofinansować spółkę powiązaną B2B IT Sp. z o.o. w ramach realizacji inwestycji w Magnicach.

Dodatkowo Spółka wdrożyła A Klasowe rozwiązanie do komunikacji z klientami, dzięki któremu wzrosnie jakość i szybkość obsługi, co pozwoli na redukcję kosztów oraz przełoży się na wzrost sprzedaży. Jednocześnie narzędzie pozwoli w sposób ciągły monitorować pracę handlowców oraz na bieżąco śledzić wyniki sprzedażowe i generować zaawansowane raporty, dzięki którym Spółka będzie w stanie dalej optymalizować proces.

Podejmowane przez Spółkę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w biznesplanach oraz projekcjach cash-flow, dzięki czemu minimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 25,01% 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.

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

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

IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI

Podstawowa działalność AB skupia się na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Jednocześnie Spółka od kilku kwartałów intensyfikuje działania związane z dywersyfikacją swojego portfolio produktowego o towary spoza segmentu nowych technologii. Ponadto Spółka wprowadziła na rynek marki własne pod znakiem TB: TB Touch – tablety, TB Print – materiały eksploatacyjne do drukarek, TB Energy – źródła światła LED, TB Clean – środki czyszczące do sprzętu elektronicznego oraz komputery pod marką Optimus. Warto podkreślić, że AB jest jedynym broadline’owym dystrybutorem komputerów Mac, iPodów i iPadów jednej z najbardziej prestiżowych marek na świecie – Apple. Dodatkowo AB S.A. na początku 2014 roku wzięła udział w programie pilotażowym – iPhone Pilot Program, w ramach którego sprzedawała produkty iPhone, co pozwoliło Spółce podpisać po dniu bilansowym umowę sprzedaży produktów iPhone na zasadach autoryzowanej dystrybucji.

Należy zaznaczyć, iż bardzo dynamicznie rośnie sprzedaż w segmencie towarów wielkogabarytowych AGD, co pozwoliło osiągnąć ponad 240% wzrost sprzedaży w całym segmencie AGD w stosunku do poprzedniego roku. AB S.A. prowadzi dalsze działania zmierzające do rozwoju sektora AGD jak i oświetlenia LED. Obie te grupy produktów są, zdaniem zarządu, bardzo perspektywiczne. W minionym roku finansowym Spółka podpisała kilkanaście nowych umów dystrybucyjnych, w tym, jeśli chodzi o rozwijane obszary działalności np. z koncernem Samsung (RTV), Indesit (AGD duże) czy Dell (monitory oraz PC).

AB S.A. oferuje również kompleksowe usługi logistyczne, szkolenia oraz pełną obsługę sklepów internetowych.

Największy udział w sprzedaży w roku finansowym 2013/2014 podobnie jak w roku poprzednim miały towary IT 60,3% (w poprzednim roku 57,8%), elektronika użytkowa – 37,5% udział przy 39,4% przed rokiem. Na sprzedaży pozostałych towarów i usług Spółka wygenerowała 2,2% obrotów, przy czym na sprzedaży AGD 1,8% (w poprzednim roku 0,6%).

X) RYNKI ZBYTU

1. PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Głównym rynkiem zbytu AB S.A. w minionym roku pozostała Polska. Znaczącą część sprzedaży Spółka realizowała na rynek czeski i słowacki wykorzystując synergie w grupie z czeską spółką zależną AT Computers a.s.. Zanotowano jednocześnie wzrost obrotów na innych rynkach zagranicznych, na których Spółka konsekwentnie, z rozwagą buduje struktury sprzedażowe.

2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

AB S.A. współpracuje z większością wiodących dostawców rozwiązań informatycznych oraz z wieloma podmiotami oferującym oprogramowanie i inne towary spoza core businessu przedsiębiorstwa. Dzięki temu Spółka zapewnia swoim partnerom dostęp do setek tysięcy najnowocześniejszych produktów. Na koniec czerwca 2014 roku firma prowadziła sprzedaż ponad 700 marek 390 dostawców. Największym dostawcą, którego udział dostaw w przychodach ze

sprzedaży przekraczał 10% był HP Europe BV (11%). Żaden z pozostałych dostawców Spółki nie przekroczył 10% udziału w dostawach w roku obrotowym 2013/2014.

Ścisła współpraca z HP Europe BV związana jest z dominującą pozycją tego producenta na polskim rynku sprzętu IT (drukarki i materiały eksploatacyjne, PC, serwery, notebooki, akcesoria). Należy tu jednak zauważyć, iż każdy z produktów kupowanych od tego dostawcy jest w pełni zastępowalny przez wyroby innych producentów.

W roku obrotowym towary Spółce dostarczało 390 dostawców. Tak duże rozproszenie umożliwia niezależenie się od poszczególnych kontrahentów, co zapewnia wysokie bezpieczeństwo prowadzonego biznesu.

3. GŁÓWNI ODBIORCY

Na sprzedaż AB S.A. składają się dziesiątki tysięcy transakcji miesięcznie przeprowadzanych z bazą ponad 8 tys. odbiorców w skali Spółki oraz 16 tys. w skali Grupy. Tak mocno rozproszona struktura klientów z jednej strony wymaga niezwykle wysokiej sprawności organizacyjnej, z drugiej zapewnia płynność obrotu i stabilność biznesu, wynikającą z braku zależności od konkretnych podmiotów. Większość odbiorów nie przekracza 1 proc. w całkowitej sprzedaży realizowanej przez AB S.A.. Sprzedaż do żadnego klienta Spółki w roku 2013/2014 nie przekroczyła poziomu 10 proc.

XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.

AB S.A. ocenia znaczenie zawartej umowy stosując dwa kryteria:

- kryterium 10% udziału w kapitałach własnych dla umów, których zawarcie skutkuje znacznym wpływem na wartości aktywów i pasywów (wartości bilansowe);
- kryterium 10% udziału w wartości przychodów za okres ostatnich czterech kwartałów roku obrotowego dla umów, których zawarcie skutkuje znacznym wpływem na wypracowane przychody oraz koszty okresu (dotyczy przede wszystkim umów dystrybucyjnych).

Zgodnie z powyższymi kryteriami, w okresie objętym raportem Spółka stała się stroną poniższych umów znaczących:

- **Umowa faktoringowa zawarta z firmą Bank Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 16 maja 2012 wraz z późniejszymi aneksami oraz Umowa faktoringowa zawarta z firmą Bank Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 25 marca 2013 roku wraz z późniejszymi aneksami .**

Zgodnie z aneksem podpisanym w dniu 24 kwietnia 2014 roku do Umowy faktoringowej z dnia 16 maja 2012 roku limit Spółki wynosi 10 mln EUR. Umowa faktoringowa została przedłużona do dnia 18 czerwca 2015 r.

Zgodnie z aneksem podpisanym w dniu 24 kwietnia 2014 roku do Umowy faktoringowej z dnia 25 marca 2013 roku limit Spółki wynosi 60 mln PLN. Umowa faktoringowa została przedłużona do dnia 18 czerwca 2015 r.

Łączne zaangażowanie Emitenta z tytułu obu umów nie może przekroczyć 80 000 000 PLN.

Prawnymi zabezpieczeniami roszczeń wynikających z niniejszych Umów są:

- cesja praw z umowy ubezpieczenia należności na rzecz Faktora;
- weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

PO DNIU BILANSOWYM SPÓŁKA PODPISAŁA NASTĘPUJĄCE UMOWY ZNACZĄCE:

- **Umowa o limit na gwarancje bankowe z dnia 11 lipca 2014 r. zawarta z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu**

W ramach Umowy Spółka może zlecać Bankowi udzielenie gwarancji bankowych, celem zabezpieczenia zobowiązań Spółki lub podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. do łącznej kwoty 6,35 mln PLN.

W ramach przyznanego limitu Spółka może zlecać Bankowi wystawianie gwarancji do dnia 30.04.2015 r.

Maksymalny okres obowiązywania wystawionych gwarancji wynosi 12 miesięcy, przy czym dla gwarancji nieprzekraczających łącznie limitu 1 mln PLN okres obowiązywania wystawionych gwarancji może wynosić 36 miesięcy.

Umowa wygasa po zaspokojeniu wszystkich roszczeń Banku wynikających z wydanych na jej podstawie gwarancji.

Zabezpieczenie Umowy stanowią:

- weksel in blanco Emitenta wraz deklaracją wekslową
- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami Emitenta zgromadzonymi na rachunku bankowym w BZ WBK

- **Umowa emisyjna „Program Emisji Obligacji AB S.A. na łączną kwotę 100 000 000 PLN” z dnia 18 lipca 2014 podpisana z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie**

Na podstawie Umowy emisyjnej „Program Emisji Obligacji AB S.A. na łączną kwotę 100 000 000 PLN” Spółka ustanowiła Program Emisji Obligacji AB S.A.

Główne założenia Programu są następujące:

1. Program przewiduje wielokrotne emisje obligacji do łącznej maksymalnej wartości Programu wynoszącej 100.000.000 PLN (sto milionów złotych).
2. W ramach Programu w trybie emisji niepublicznej zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 730) emitowane będą zdematerializowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela.
3. W ramach Programu Emitent może emitować obligacje kuponowe, o okresie zapadalności nie krótszym niż 1 (jeden) rok, od których naliczane będą odsetki zgodnie z warunkami emisji danej serii.
4. Emitent dopuszcza możliwość wprowadzenia obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot S.A. i/lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach rynku Catalist.

Zgodnie z Umową Bank będzie przeprowadzał uzgodnione czynności w zakresie organizowania emisji, oferowania, ewidencjonowania i rozliczania obligacji.

Zgodnie z wyżej wymienionymi założeniami Programu, Spółka 12 sierpnia 2014 roku dokonała emisji 10.000 sztuk zdematerializowanych, niezabezpieczonych obligacji kuponowych na okaziciela, serii AB 01 120819 o wartości nominalnej 10.000 PLN każda i o łącznej wartości nominalnej emisji wynoszącej 100.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w dniu 12 sierpnia 2019 roku po wartości nominalnej. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźniki WIBOR 6M, powiększony o stałą marżę. Odsetki wypłacane będą w okresach półrocznych.

- **Umowa o limit na akredytywy z dnia 11 lipca 2014 roku zawarta z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu**

W ramach Umowy AB S.A. może zlecać Bankowi otwieranie akredytyw w obrocie krajowym lub zagranicznym do łącznej kwoty 0,5 mln USD w walutach USD, EUR i PLN.

W ramach przyznanego limitu Spółka może zlecać Bankowi otwieranie akredytyw do dnia 30.04.2015 r.

Zabezpieczenie Umowy stanowią:

- weksel in blanco Emitenta wraz deklaracją wekslowa
- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami Emitenta zgromadzonymi na rachunku bankowym w BZ WBK

XII) 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 Chorzowie. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony. Pierwotnie Spółka AB S.A. posiadała 170 udziałów, które stanowiły 28% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Alsen Sp. z o.o. Spółka AB S.A. stopniowo powiększała swoje zaangażowanie kapitałowe w Alsen Sp. z o.o., aby w dniu 18 grudnia 2013 roku uzyskać 100% udziałów w 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.o. – spółki prowadzącej działalność dystrybucyjną na terenie Republiki Słowacji;

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

Na mocy Umowy z dnia 29 stycznia 2009 roku w grupie kapitałowej powstała spółka Alsen Marketing Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000 PLN. Udziały w spółce zostały w całości objęte przez AB S.A. Przedmiotem działalności spółki jest głównie prowadzenie działań reklamowych oraz sprzedaż detaliczna sprzętu komputerowego i elektroniki użytkowej. W strukturze Grupy AB S.A. spółka będzie wspomagała działalność Alsen Sp. z o.o. Stanowisko Prezesa Zarządu zajmuje Jan Zdebel. W dniu 25 maja 2011 roku kapitał zakładowy Alsen Marketing Sp. z o.o. został powiększony do 1.000.000 PLN.

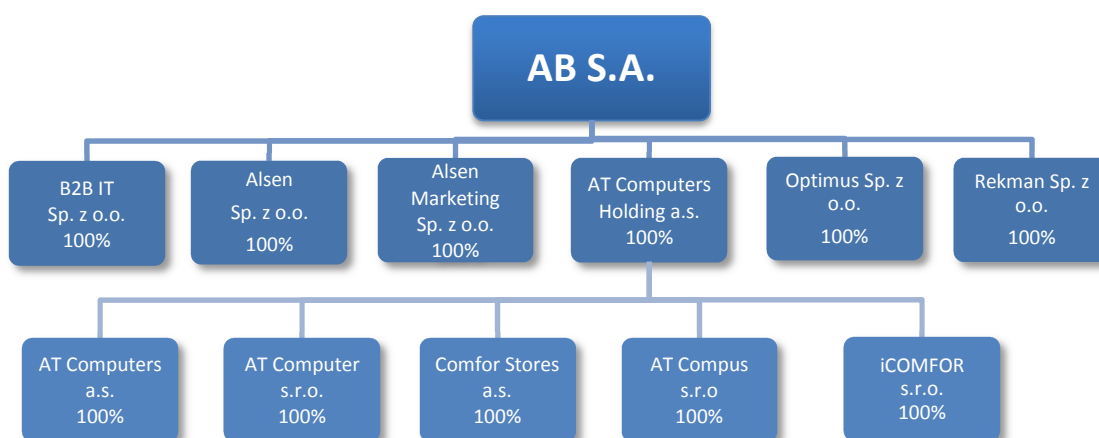
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000 PLN.

Dnia 16 września 2011 roku utworzona została spółka iCOMFOR s.r.o. z siedzibą w Brnie, zależna od AT Computers Holding a.s., reprezentowana przez Aleša Kilnara oraz Stanislava Heža. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK.

Spółka AB S.A. zakupiła część praw do marki Optimus, tworząc w dniu 28 sierpnia 2013 roku spółkę zależną pod nazwą Optimus Sp. z o.o. i wnosząc do niej zakupione prawa aportem. Spółka AB S.A. posiada 100% udziałów w spółce Optimus Sp. z o.o. Spółka Optimus prowadzi działalność w zakresie produkcji komputerów, serwerów oraz urządzeń sieciowych a także stworzenia sieci franczyzowej dla małych i średnich integratorów IT.

W dniu 18 września 2013 roku spółka AB S.A. zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce Rekman Sp. z o.o. i w związku ze zrealizowaniem się warunków zawieszających w IV kwartale 2013 roku Spółka AB S.A. stała się posiadaczem 100 % udziałów w Rekman Sp. z o.o., działającej na rynku hurtowym zabawek i gier planszowych dla dzieci. Spółka istnieje na rynku łącznie od 20 lat (w tym jako spółka osobowa). Oferta produktowa spółki jest bardzo bogata, praktycznie obejmuje wszystkich największych producentów na świecie. W 2012 roku spółka wypracowała prawie 30 mln zł przychodu.

Na dzień 30 czerwca 2014 skład grupy kapitałowej AB S.A. przedstawia się następująco:



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

W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązany transakcji na warunkach innych niż rynkowych.

XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **Umowy kredytowe o odnawialny kredyt w Rachunku bieżącym zawarte z Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie:**
 1. **zawarta w dniu 1 lutego 1999 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 2 kwietnia 2014 r.,**
 2. **zawarta w dniu 25 kwietnia 2012 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 2 kwietnia 2014 r.**

Bank udzielił AB S.A. krótkoterminowych odnawialnych kredytów obrotowych w rachunku bieżącym w PLN i EUR z zastrzeżeniem, że łączna kwota kredytów w PLN i EUR nie może przekroczyć kwoty 100.000.000 PLN. Środki z kredytów będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, na okres do dnia 30 kwietnia 2015 roku.

Zabezpieczenie umów kredytowych stanowią:

- weksel in blanco wystawiony przez Emitenta;
- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie mniejszej niż 30.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy, w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych;
- przelew wierzytelności od wybranych klientów z tytułu wystawionych faktur za towary i usługi na kwotę nie mniejszą niż 35.000.000 PLN;

Oprocentowanie kredytu jest naliczane według stawki zmiennej, opartej w oparciu o stawkę bazową odpowiednio WIBOR 1M dla kredytu w PLN oraz EURIBOR 1M dla kredytu w EUR powiększoną o marżę Banku.

- **Umowa kredytowa zawarta z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w dniu 28 listopada 2013 r., wraz z późniejszymi aneksami**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości 60.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 28 listopada 2013 roku do dnia 27 listopada 2014 roku.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach od wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.

Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową odpowiednio WIBOR 1M dla kredytu w PLN, EURIBOR 1M dla kredytu w EURO oraz LIBOR 1M dla kredytu w USD powiększone o marżę Banku

- **Umowa limitu kredytowego wielocelowego zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 4 grudnia 2013 roku, wraz z późniejszymi aneksami**

Przedmiotem Umowy jest wielocelowy limit kredytowy w wysokości 100.000.000 PLN udzielony na okres do dnia 3 grudnia 2014 roku. Termin spłaty nie może przekroczyć 3 grudnia 2014 roku.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu będą stanowić:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawcy i oświadczeniem o poddaniu się egzekucji,
- umowne prawo potrącenia wierzytelności Banku z tytułu transakcji kredytowej z wierzytelnością Posiadacza rachunku bankowego wobec Banku,
- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- generalna cesja wierzytelności w stosunku do wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności.

Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową odpowiednio WIBOR 1M dla kredytu w PLN, EURIBOR 1M dla kredytu w EURO oraz LIBOR 1M dla kredytu w USD powiększone o marżę Banku.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Spółka nie zawarła żadnych umów kredytowych po zakończeniu roku finansowego.

XV) UDZIELONE POŻYCZKI

Pożyczki udzielone przez AB S.A. w roku obrotowym 2013/2014					
Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
osoba fizyczna	20	PLN	listopad 2013	31.03.2015	WIBOR 1M + marża
Rekman Sp. z o.o.	1 456	PLN	luty 2014	spłacona	WIBOR 1M + marża
Optimus Sp. z o.o.	26	PLN	lipiec 2013	spłacona	WIBOR 1M + marża
Rekman Sp. z o.o.	200	EUR	wrzesień 2013	spłacona	oprocentowanie stałe w skali roku

Na mocy umowy pożyczki zawartej w lipcu 2011 roku Spółka B2B zwiększyła swoje zobowiązanie w roku obrotowym 2013/2014 z kwoty 658 tys. zł na 7 108 tys. zł.

XVI) 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):

30.06.2014			30.06.2013		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
-	2 500	-	16 170	1 000	-

Zestawienie gwarancji wystawionych przez AB S.A. na dzień 30 czerwca 2014r:

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	Pekao SA	USD	1 000 000	2015-01-16
AB S.A.	Lenovo	SEB Commercial Finance Sp. z o. o.	USD	1 500 000	2015-01-23

XVII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE

Umowy faktoringowe realizowane przez Spółkę z instytucjami finansowymi mają charakter umów faktoringu pełnego. Na dzień bilansowy Zarząd nie rozpoznaje żadnych zobowiązań wynikających z realizacji tych umów, zaś zgodnie z Krajowym Standardem Rachunkowości nr 6 prawdopodobieństwo wypływu środków jest znikome i na tej podstawie nie ma wymogu ujawnienia informacji.

XVIII) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Spółka w roku finansowym 2013/2014 nie przeprowadzała emisji akcji.

XIX) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Spółka nie publikowała prognoz.

XX) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Model dystrybucji produktów IT oparty jest na silnym udziale dystrybutora, który oferuje istotne wartości dla producenta. Obok dostępu do pełnego spektrum kanałów sprzedaży i wsparcia w obsłudze przed- i posprzedażnej, jedną z najistotniejszych ról, jaką spełnia dystrybutor w tym modelu jest funkcja kredytowa. Sprzedaż dystrybutora odbywa się w dużej mierze w oparciu o kredyty kupieckie. Terminy płatności zależą od wiarygodności klienta, charakteru prowadzonej przez niego działalności, wolumenu obrotu i innych zindywidualizowanych parametrów. Kluczową rolą dystrybutora jest jednocześnie utrzymanie możliwie jak najszerzej oferty produktów.

Zarządzanie kapitałem pracującym jest w takim modelu jedną z kluczowych kompetencji dużego dystrybutora. AB jako tzw. dystrybutor broadline'owy utrzymuje dodatni kapitał pracujący, pełniąc wyżej wspomnianą funkcję kredytową; taka charakterystyka działalności w połączeniu z olbrzymią skalą działania determinuje wysokość należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych, w bilansie Spółki. Co warto podkreślić, wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzanie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne) odbywa się przy jednoczesnym spadku zadłużenia odsetkowego.

Podstawowe wskaźniki finansowe, utrzymujące się na optymalnych poziomach, ilustrują bardzo dobrą kondycję finansową AB oraz sprawne zarządzanie finansami Spółki.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wystawia Spółkę na istotne ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Wdrożona przez Spółkę rachunkowość zabezpieczeń praktycznie eliminuje ryzyko kursowe. Do zabezpieczeń wykorzystywane są instrumenty, które nie stwarzają dodatkowego ryzyka związanego z wysoką zmiennością warunków rynkowych, takich jak opcje i struktury opcyjne.

Spółka w sposób zorganizowany i odpowiedzialny zarządza ryzykiem kredytowym. Prowadzi restrykcyjną politykę należności, regularnie weryfikuje przyznane limity kupieckie, a także ubezpiecza należności. W wyniku tak prowadzonej polityki kredytowej Spółka nie ma problemu z przeterminowanymi należnościami. Jednocześnie konserwatywne podejście do wyceny tych aktywów nie stwarza zagrożenia ich nieodpowiedniej klasyfikacji.

XXI) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW

Planowane przez Zarząd przedsięwzięcia o charakterze kapitałowym mają pełne zabezpieczenie źródeł ich finansowania. Przewidywane nakłady mają charakter odtworzeniowy. Jednocześnie zadłużenie ogółem Spółki na poziomie nieprzekraczającym 56% jest silną rękojmią znaczącej stabilności finansowej przedsiębiorstwa.

XXII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

W roku finansowym 2013/2014 nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją kryzysu zadłużeniowego oraz kryzysu politycznego związanego z sytuacją na Ukrainie
- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN oraz USD/PLN
- Okres styczeń-czerwiec 2014 r. przyniósł poprawę w istotnych dla Spółki aspektach makroekonomicznych (m.in. sprzedaż krajowa, dynamika PKB, PMI).
- Rozpoczęta w listopadzie 2012 roku seria obniżek stóp procentowych, sprowadzająca je do najniższego poziomu w historii wpłynęła na stopniowe obniżenie się kosztów finansowania w relacji do przychodów. Ta korzystna dla AB S.A. sytuacja powinna utrzymać się, zdaniem ekonomistów, do końca 2014 roku
- Rekordowo niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży AB S.A.
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże
- Konsolidacja rynku

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Poniższe czynniki wewnętrzne wpływały na sytuację i osiągnięcia Spółki w minionym okresie. Będą one również na nią wpływać w kolejnym roku finansowym:

- Konsekwentna realizacja przyjętej strategii rozwoju
- Utrzymywanie możliwie szerokiego portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów
- Ciągła praca nad optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką skutkujące obniżeniem kosztów działalności w relacji do przychodów
- Równoległy rozwój w wielu kanałach sprzedaży: resellerzy, e-commerce, duże sieci detaliczne, administracja publiczna, klienci korporacyjni, integratorzy, sieć franczyzowa, sprzedaż zagraniczna
- Prowadzenie rachunkowości zabezpieczeń eliminującej ryzyko kursowe i skutecznej polityki zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym
- Oferowanie dodatkowych usług partnerom (m.in.: szkolenia, certyfikacje, outsourcing procesów logistycznych, platformy sprzedażowe, wspólne akcje marketingowe) pozwalające zdobyć ich lojalność i generować wyższe marże
- Konieczność błyskawicznego reagowania na szybko zmieniające się trendy rynkowe
- Rozwój marek własnych w celu zapewnienia wyższej rentowności sprzedaży

- Utrzymywanie optymalnego poziomu zadłużenia (poniżej 60 proc. sumy bilansowej), dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej zaś umożliwiającego stabilny rozwój, przy dynamicznie rosnącej skali działalności
- Restrykcyjna polityka należności gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Spółki
- Wykorzystanie wiodącej pozycji na rynkach polskim, czeskim i słowackim – efekt skali, silna pozycja negocjacyjna
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych
- Dywersyfikacja grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, artykuły biurowe i eksploatacyjne)

XXIV) 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 S.A..

XXV) 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.

XXVI) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA

Organ Spółki	30.06.2014	30.06.2013
Zarząd		
Tysiące PLN (brutto)		
Andrzej Przybyło	2 127	1 774
Krzysztof Kucharski	1 064	886
Zbigniew Mądry	1 436	1 165
Grzegorz Ochędzan	1 064	886
Razem	5 691	4 711
Rada nadzorcza		
Tysiące PLN (brutto)		
Iwona Przybyło	30	30
Katarzyna Jażdżyk	30	30
Andrzej Bator	30	30

Radosław Kielbiński	30	30
Jacek Łapiński	30	30
Jan Łapiński	30	30
Razem	180	180

XXVIII) 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 kwartalnego, tj. na 18 września 2014 roku:

Stan na 2014-09-18	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat 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	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	15 000	0,09%	15 000	0,09%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński	0		0	
Radosław Kielbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jażdzyk	0		0	

- 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.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	2 729 971	16,86%	2 729 971	15,60%
Seria B	imienne uprzywilejowane	na 1 akcję przypadają 2 głosy na WZA	1 zł	1 313 000	8,11%	2 626 000	15,01%
Seria C	imienne zwykłe	brak	1 zł	1 674 771	10,35%	1 674 771	9,57%
Seria C1	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 069 294	6,61%	1 069 294	6,11%
Seria C2	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 199 987	7,41%	1 199 987	6,86%
Seria D	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	202 000	1,25%	202 000	1,15%
Seria E	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 764 621	10,90%	1 764 621	10,08%
Seria F	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 600 000	9,88%	1 600 000	9,14%
Seria G	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	269 000	1,66%	269 000	1,54%
Seria I	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	4 250 000	26,26%	4 250 000	24,28%
Seria K	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	115 000	0,71%	115 000	0,66%
Liczba akcji, razem				16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%

- Struktura akcjonariatu**

Akcjonariusze posiadający na dzień 30 czerwca 2014 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2014-06-30	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 500 000	9,27%	1 500 000	8,57%
Aviva Investors Poland S.A.	1 002 723	6,19%	1 002 723	5,73%
ING OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
Pozostali	8 327 758	51,45%	8 327 758	47,59%
Ogółem	16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%

W okresie od przekazania raportu za III kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego nie zaszły żadne zmiany w posiadaniu znaczących akcjonariuszy oraz liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

XXIX) 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.

XXX) 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.

XXXI) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIE FINANSOWEGO

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Moniuszki 50, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000418856 prowadzoną przez KIBR pod numerem 3115.

2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE BADANIA

Umowa zawarta została w dniu 29 listopada 2013 obejmuje przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku obrotowego zakończonego 30 czerwca 2014 r. oraz przeprowadzenie jednostkowego oraz skonsolidowanego przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku.

3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych netto wynikające z zawartych umów (należne lub wypłacone) dotyczące roku obrotowego 2013/2014 oraz 2012/2013 przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj usług	2013/2014	2012/2013
	[PLN]	[PLN]
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	63 000	63 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (2)	42 000	42 000
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
RAZEM	105 000	105 000

- 1) Wynagrodzenie za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 r.
- 2) Wynagrodzenie za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku obrotowego obejmujące okres 6 miesięcy kończący się 31 grudnia 2013 roku .

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
18.09.2014	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
18.09.2014	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
18.09.2014	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
18.09.2014	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	