

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

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

Wrocław, 18 września 2014 r.

SPIS TREŚCI

I)	WSTĘP	5
II)	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.	5
1.	Struktura grupy AB S.A.	5
1.1	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)	5
1.2	Władze	6
1.3	Opis oraz schemat grupy kapitałowej	10
III)	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	12
1.	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy	12
2.	Sytuacja ekonomiczna Grupy	14
2.1	Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	15
2.2	Rentowność	18
2.3	Aktywa	20
2.4	Kapitały i zobowiązania	23
2.5	Płynność. Wskaźniki obrotowości	24
2.6	Przepływy pieniężne	25
3.	Wyniki finansowe Grupy w IV kwartale roku obrotowego 2013/2014	26
IV)	POZYCJE POZABILANSOWE	28
V)	STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY	30
VI)	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	30
VII)	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	30
1.	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy	30
2.	Ryzyko związane z silną konkurencją	31
3.	Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	31
4.	Ryzyko zmiany stóp procentowych	31
5.	Ryzyko kursowe	31
6.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	32
7.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	32
8.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	32
9.	Ryzyko związane z zapasami i należnościami	32
10.	Ryzyko związane ze strukturą finansowania	33
11.	Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	33
12.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	33
13.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy	34
VIII)	REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE	34
IX)	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	34
X)	PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI	34
XI)	RYNKI ZBYTU	35
	Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne	35
	Źródła zaopatrzenia w towary, usługi	35
	Główni odbiorcy	35

XII)	ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY	35
XIII)	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (W PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ WNIP)	39
XIV)	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	39
XV)	ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	39
XVI)	UDZIELONE POŻYCZKI.....	44
XVII)	UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	44
XVIII)	KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI	44
XIX)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	45
XX)	ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODKOWISKA NATURALNEGO	45
XXI)	INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	45
XXII)	OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	46
XXIII)	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	47
XXIV)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	47
XXV)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	47
XXVI)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	49
XXVII)	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	50
XXVIII)	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA .	50
XXIX)	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	50
XXX)	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	52
XXXI)	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	53
XXXII)	INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	53

1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego	53
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania	53
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	53

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu Grupy AB S.A. za rok obrotowy 2013/2014, obejmujący 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 GRUPIE AB S.A.

1. STRUKTURA GRUPY AB S.A.

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 30 czerwca 2014 r. 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 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji.
Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego w ramach sieci franczyzowej na rynku polskim.
- 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% udziałów 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.o. (właścicielem 100% udziałów 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% udziałów jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji (utworzona 16 września 2011r)
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji komputerów, serwerów oraz urządzeń sieciowych a także stworzenia sieci franczyzowej dla małych i średnich integratorów IT.
- Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

1.2 Władze

- Podmiot dominujący: AB S.A.
- **W skład Zarządu AB S.A. w dniu 30 czerwca 2014 r. wchodzi:**
 - 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.

- **W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodzi:**
 - 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.

- **Podmioty zależne**

Alsen Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodzi:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2014 r. wchodzi:**
 - Andrzej Przybyło
 - Zbigniew Mądry
 - Radosław Zaniewski

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Alsen Marketing Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000321159**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodzi:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

B2B IT Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000339871**
- **siedziba: ul Kościerzyńska 32, 51-416 Wrocław**

- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 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 30 czerwca 2014 r. wchodził:**
 - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
 - Zbigniew Mądry
 - Grzegorz Ochędzan

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:**
 - 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 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:**
 - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
 - Petr Vaněk - Wiceprezes
 - Rostislav Vybíral – Członek Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2014 r. wchodził:**
 - Zbigniew Mądry (Przewodniczący)
 - Grzegorz Ochędzan
 - Tomáš Holář

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 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:**
 - Tomáš Gelnar
 - Aleš Kilnar

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Comfort Stores a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 26290944**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:**
 - Stanislav Heža – Prezes Zarządu
 - Martin Wanke – Członek Zarządu
 - Aleš Kilnar – Członek Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2014 r. wchodził:**
 - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
 - Mojmír Klas
 - Grzegorz Ochędzan

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computer s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 31611559**
- **siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:**
 - Aleš Kilnar

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

iCOMFOR s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 29292093**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 000 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 r. wchodził:**

- Aleš Kilnar
- Stanislav Heža

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Optimus Sp. z o.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 0000473843**
- **siedziba: ul Kościelna 32; 51-416 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodzi:**
 - Krzysztof Kucharski

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Rekman Sp. z o.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 0000186106**
- **siedziba: ul Fabryczna 14, 53 – 609 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:**
 - Leszek Grobelny – Prezes Zarządu
 - Marek Głowiak – Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej

Na podstawie umowy zawartej w dniu 19 lipca 2004 roku zawiązana została spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Alsen Sp. z o.o. z siedzibą w 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.

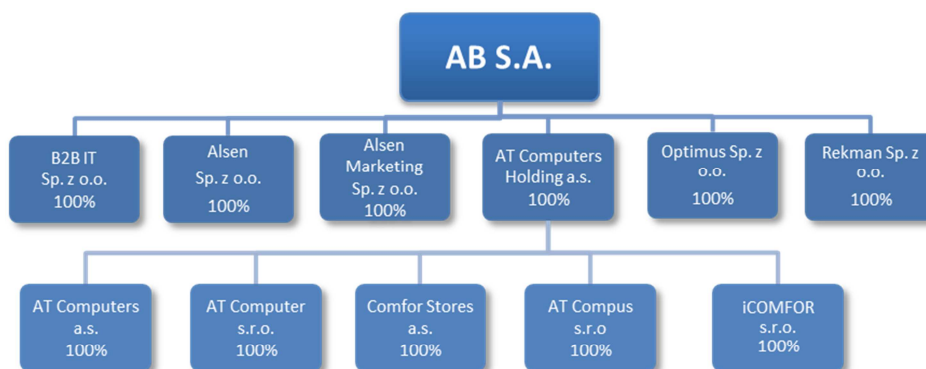
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000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



III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W roku finansowym 2013/14 przychody ze sprzedaży Grupy AB wzrosły o 6-proc. w porównaniu z okresem poprzednim i wyniosły 5 758 184 tys. PLN. EBITDA Grupy wyniosła w tym okresie 95 966 tys. PLN i jest wyższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 29%. Wynik operacyjny wyniósł 85 306 tys. PLN i jest wyższy o 33% od poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 73 650 tys. PLN (wzrost o 42% rdr), natomiast zysk netto 57 297 tys. PLN (wzrost o 37,5% rdr). Grupa prowadziła zakończonym roku obrachunkowym intensywne działania skierowane na poprawę rentowności poprzez m.in.: usprawnienia w działaniu e-platformy sprzedażowej – AB Online w Polsce, czy ATC Business Link w Czechach i na Słowacji, rozwój nisko kosztowego kanału e-commerce oraz segmentu marek własnych TB, dywersyfikację oferty produktowej oraz wchodzenie w nowe segmenty rynku jak AGD – RTV oraz zabawki, zakup marki Optimus, optymalizację rotacji zapasów a także zmniejszanie kosztów odsetkowych dzięki spadkom stóp procentowych oraz sukcesywnym spadkom poziomu zadłużenia odsetkowego.

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

W poszczególnych kwartałach 2013 oraz 2014 obserwowany był stopniowy wzrost aktywności gospodarczej w Polsce. 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 zewnątrz 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 dekonjunkcją.

Czechy przez siedem kwartałów z rzędu znajdowały się w recesji, dopiero IV kwartał 2013 roku przyniósł wzrost PKB o 0,8 proc. Natomiast statystyki dla II kwartału 2014 wskazują, iż gospodarka Czech pozostała w stagnacji w ujęciu kwartału do kwartału. W ujęciu rdr PKB w Czechach wzrósł w II kwartale o 2,7 proc. po wzroście w I kw. o 2,9 proc., wzrost PKB w Słowacji w pierwszym kwartale wyniósł 2,4%. Największy wpływ na PKB i jego dynamikę ma tempo rozwoju słowackiego eksportu. Stopa bezrobocia nadal utrzymuje się na wysokim poziomie i wyniosła 14,1% (6-ta największa w UE), co przekłada się na niski poziom konsumpcji.

Satysfakcjonujące jest, w ocenie Zarządu, to, że w tych wyjątkowo trudnych warunkach rynkowych Grupa AB po raz kolejny zakończyła okres sprawozdawczy utrzymaniem poziomu obrotów przy jednoczesnym zwiększeniu rentowności działalności na każdym poziomie, co ostatecznie pozwoliło osiągnąć 37 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, Czech oraz Słowacji 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 możliwe szeroką bazę produktową, może być czynnikiem dalszego dynamicznego wzrostu w kolejnych kwartałach, biorąc też pod uwagę rosnące zainteresowanie rozwiązaniami mobilnymi.

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

Grupa 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 Grupa 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 francyzodawcą, integratorem, jak i producentem sprzętu. Działania te mają na celu stworzenia oferty produktowej bardziej konkurencyjnej a także uzyskanie większej rentowności na prowadzonej działalności. Dodatkowo Grupa AB 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. Struktury Grupy dedykowane tej grupie klienckiej w ciągu ostatnich lat notują 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.

Grupa 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. Grupa 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 Grupy AB 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 GRUPY

Grupa AB jest największym i jednym z najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie między innymi w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży.

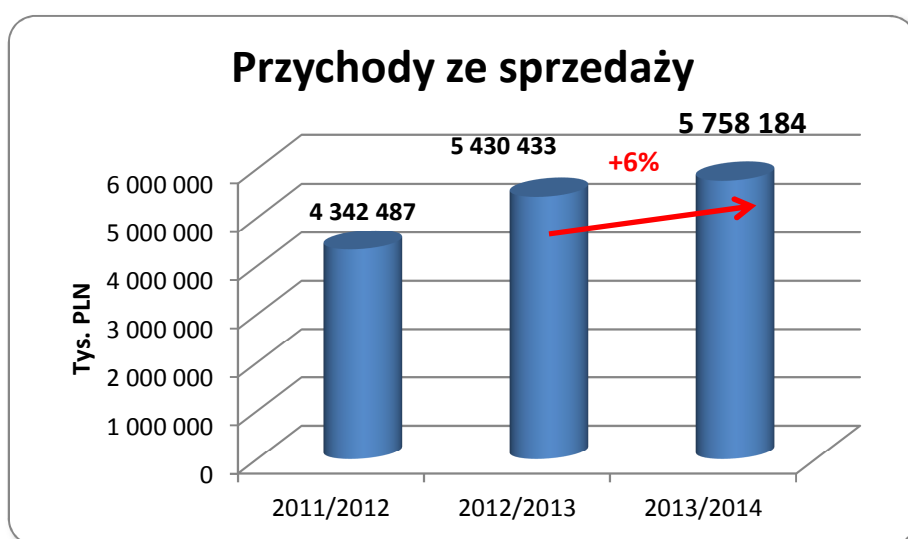
Podobnie jak w przypadku jednostkowych wyników AB S.A., czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- 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,

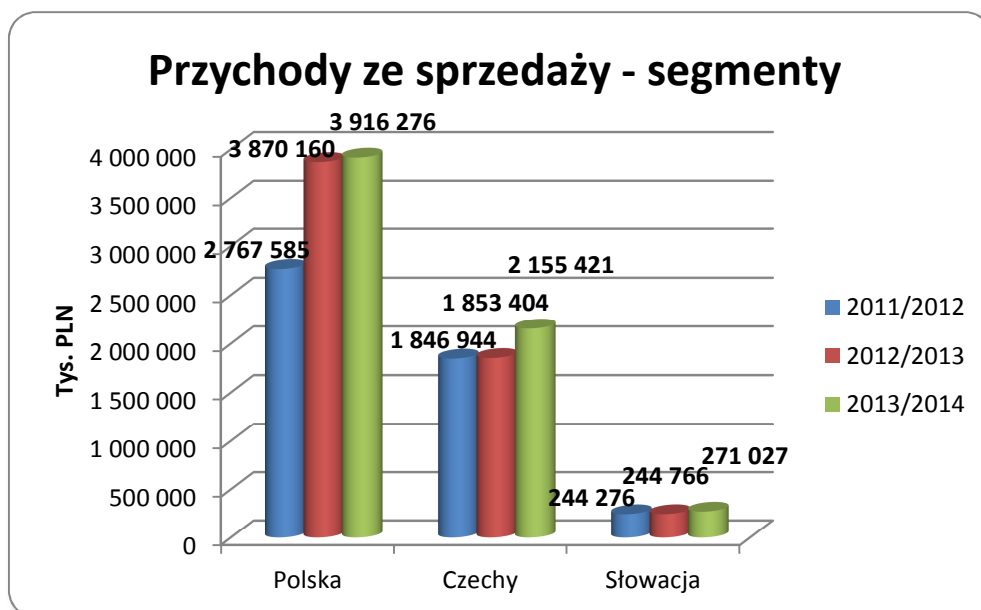
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE,
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa,
- wzrost rentowności aktywów oraz kapitałów własnych,
- generowanie dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

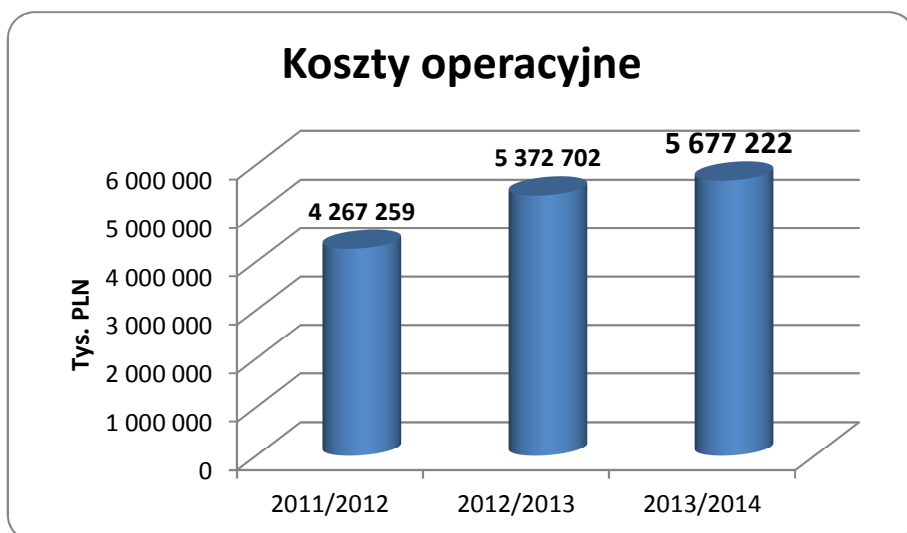
W roku obrotowym 2013/2014 Grupa AB S.A. odnotowała wysoki poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, który oznacza 6% wzrostu rdr. Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2013 do 30 czerwca 2014 wyniosły 5 758 184 tys. PLN, z czego 99% stanowiły przychody ze sprzedaży towarów. Pozostałą część osiągniętych obrotów stanowiły przychody ze sprzedaży produktów i usług.



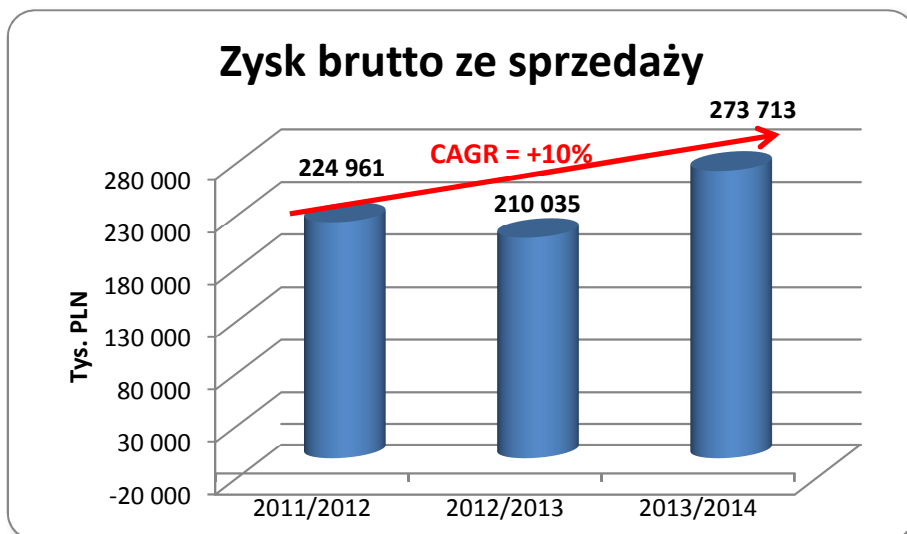
Wzrost sprzedaży osiągnięty wszystkie segmenty geograficzne wchodzące w skład Grupy kapitałowej, największy ponad 20-proc. wzrost przychodów odnotowały Czechy, natomiast na rynku słowackim zanotowano 16-proc. wzrost w walucie lokalnej, nie uwzględniając wpływu przeliczenia na PLN dla celów konsolidacyjnych. Na rynku polskim odnotowano ponad 1% wzrost sprzedaży.



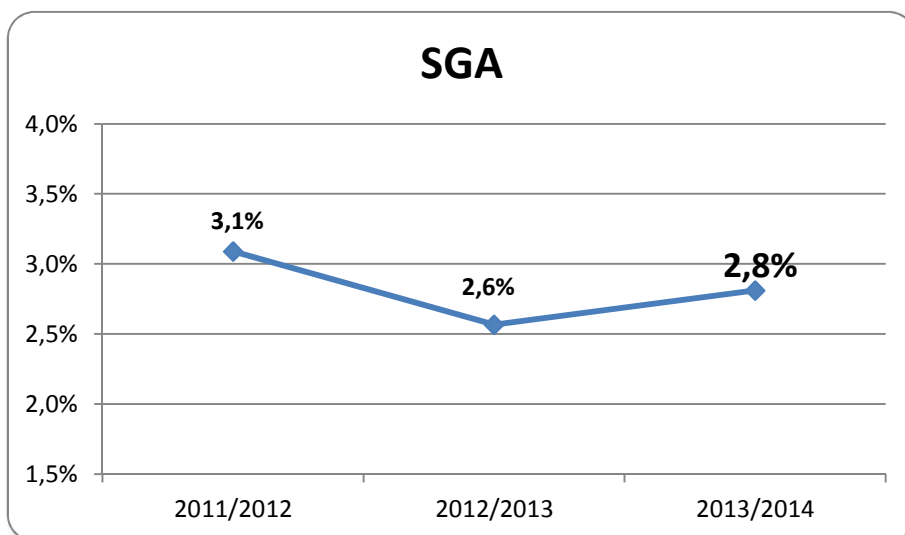
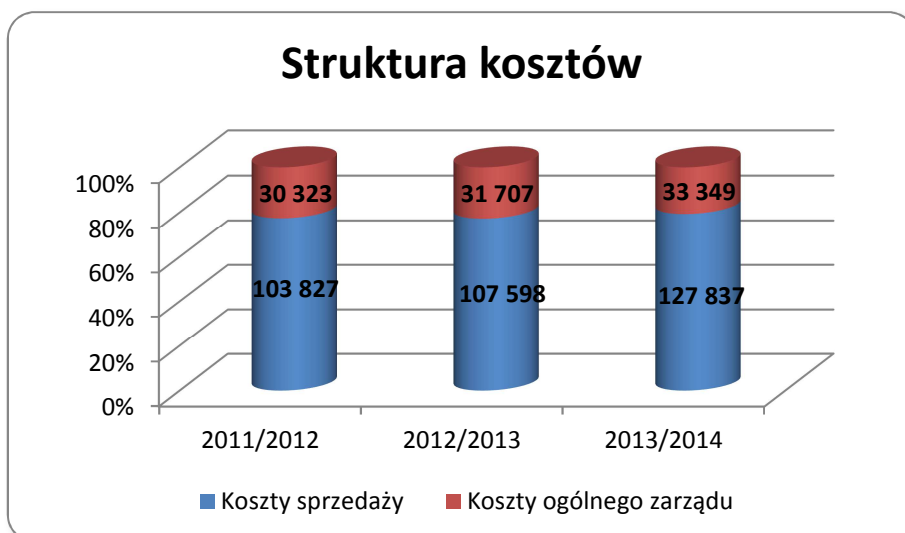
Wzrost przychodów był możliwy dzięki konsekwencji w przyjętej strategii rozwoju oraz intensywnym działaniom Spółek z Grupy takich jak ciągłe śledzenie potrzeb rynkowych, dostosowanie swojej oferty do aktualnych potrzeb poprzez dywersyfikację oferty oraz wchodzenie w nowe segmenty rynku spoza grupy IT, poszerzanie bazy klientów oraz partnerów, nacisk na generowanie przychodów na sprzedaży produktów marek własnych oraz ich rozwój, rozwijanie dodatkowych usług około sprzedażowych (Centrum Kompetencyjnego) jak również rozwój kanału e-commerce oraz sieci sklepów franczyzowych Alsen. Ważnym wydarzeniem dla Grupy był zakup części praw do marki Optimus, wniesionych następnie do nowoutworzonej spółki Optimus Sp. z o.o., oraz spółki Rekman Sp. z o.o. Pod marką Optimus jest oferowane szerokie portfolio produktów: m.in. serwery, komputery osobiste i przemysłowe oraz systemy Digital Signage. Spółka Rekman zajmuje się hurtową sprzedażą zabawek i gier planszowych dla dzieci. Przejęcie znaczącego dystrybutora w branży dystrybucji zabawek pozwoli na rozwinięcie nowego segmentu produktowego i zapewni Grupie w przyszłości perspektywę dalszego wzrostu skali działania. Wzrostowi przychodów towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 5 677 mln PLN.



Grupa wygenerowała w roku obrotowym 2013/2014 zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 273 713 tys. PLN co oznacza, że skumulowany roczny wskaźnik wzrostu za okres ostatnich trzech lat wyniósł 10%. Zysk netto Grupy wyniósł 57,3 mln PLN. Tak wysoki wynik netto pomimo nadal trwającej trudnej sytuacji na rynku udało się uzyskać dzięki zwiększeniu sprzedaży w wysokomarżowych segmentach, poszerzeniu oferty produktowej również o nowe segmenty takie jak zabawki, ciągłemu udoskonalaniu narzędzi e-commerce oraz kontynuacji działań optymalizujących koszty sprzedaży.



Poniesione skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wyniosły 161,2 mln PLN, tym samym stanowiły jedynie 2,8% 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. Zarząd ocenia, że utrzymany niski wynik jest ciągłym efektem synergii uzyskanym dzięki przejściu przez Spółkę matkę ATC Holding.



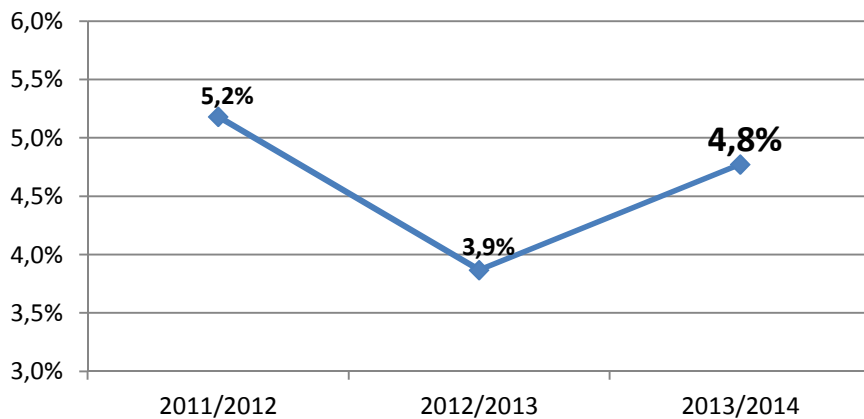
2.2 Rentowność

W roku obrotowym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

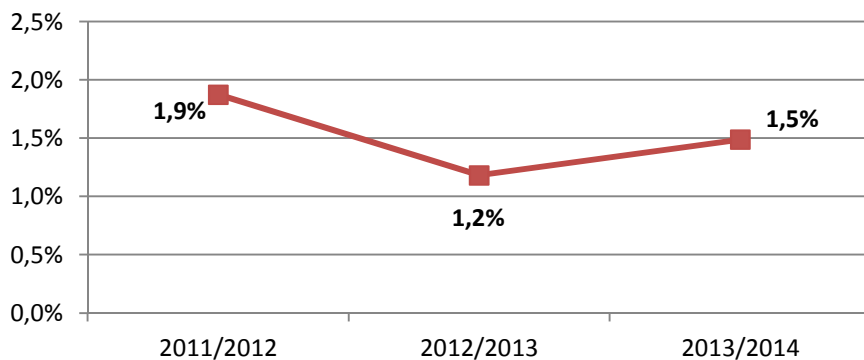
- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 4,8%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,5%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,0%

Grupa Kapitałowa AB wypracowała wskaźniki rentowności na wyższym poziomie w porównaniu do poprzedniego roku finansowego. Rentowność sprzedaży brutto była o 0,9 punktu procentowego wyższa niż w 2012/2013, rentowność działalności operacyjnej o 0,3 punktu procentowego, natomiast rentowność zysku netto o 0,2 punktu procentowego.

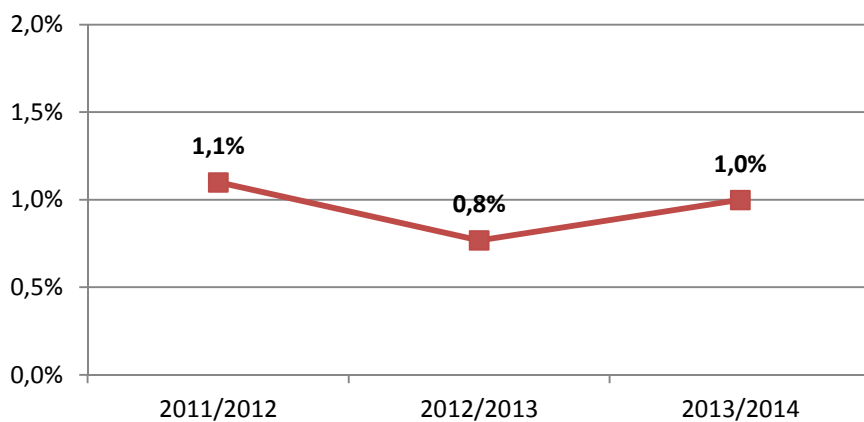
Rentowność sprzedaży brutto



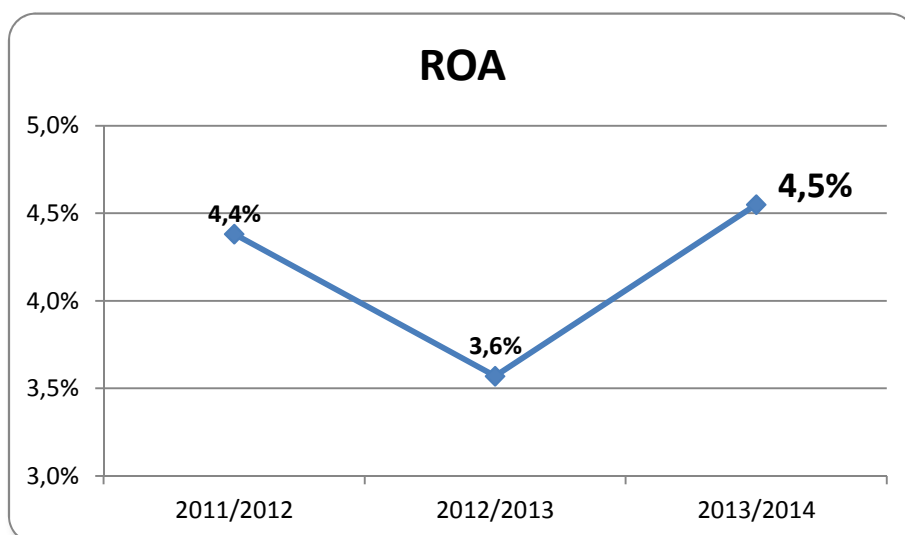
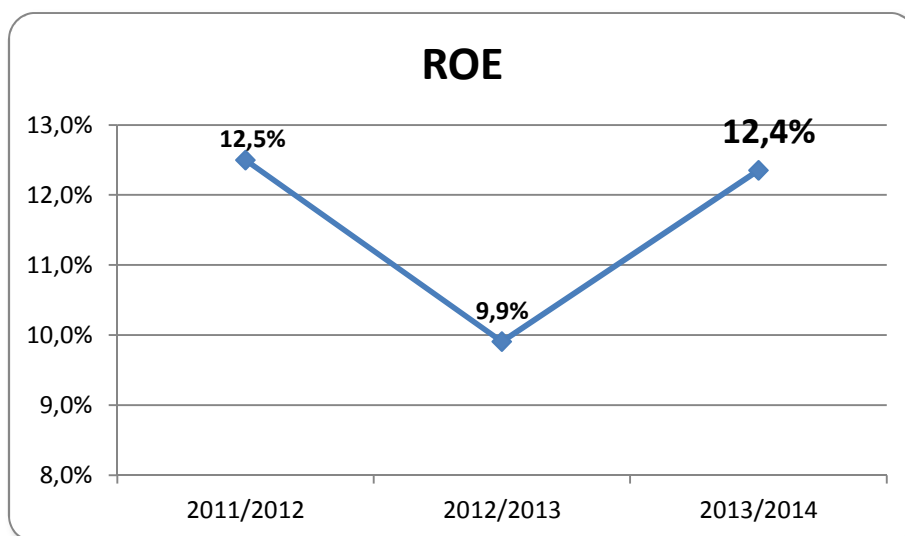
Rentowność działalności operacyjnej



Rentowność zysku netto

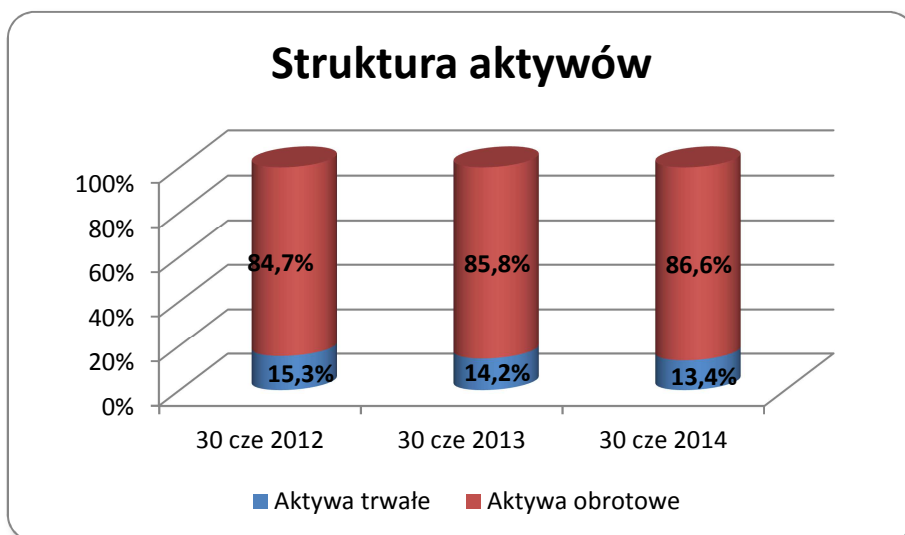
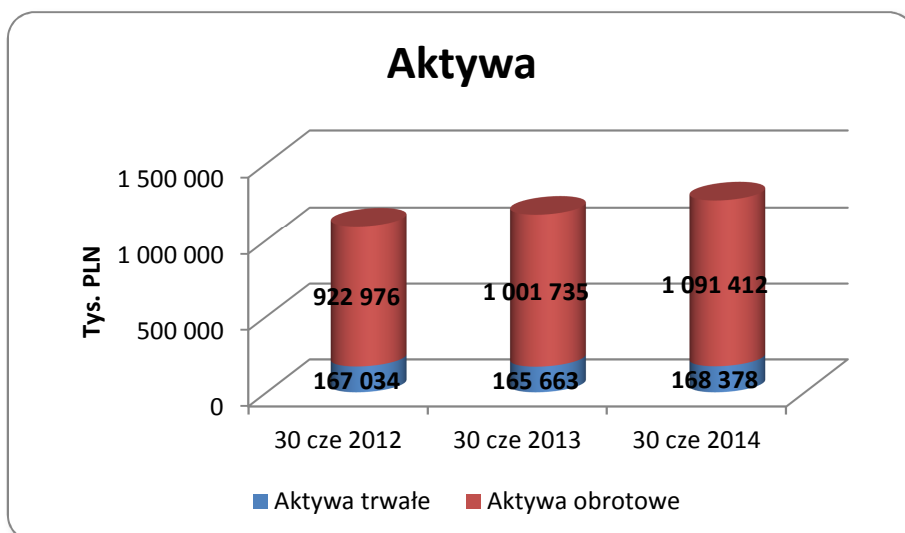


W zakończonym roku finansowym Grupa utrzymała wysoki poziom wskaźników rentowności kapitału własnego (ROE) aktywów (ROA). Osiągnęły one odpowiednio wartości 12,4% oraz 4,5% i były wyższe od poprzedniego okresu finansowego.

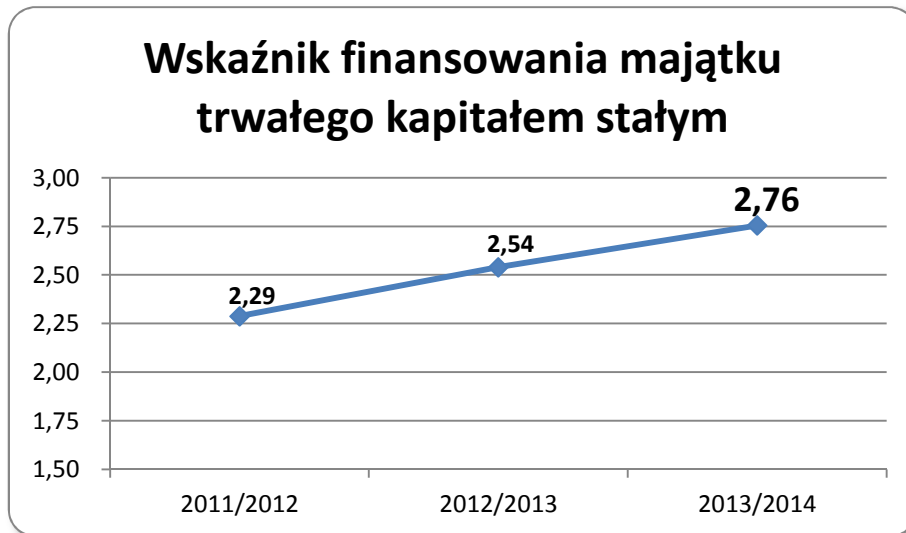


2.3 Aktywa

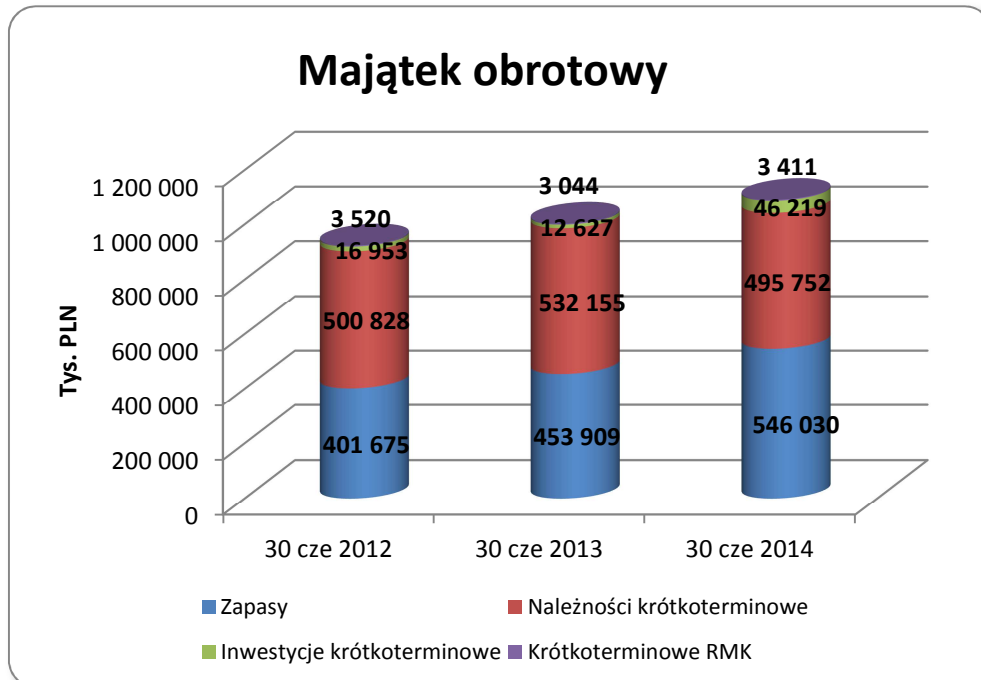
Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (86,6%) co oznacza niewielki wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu, kiedy to aktywa obrotowe stanowiły 85,8% sumy aktywów. Aktywa trwałe Grupy stanowią 13,4% majątku, dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 7% aktywów ogółem.

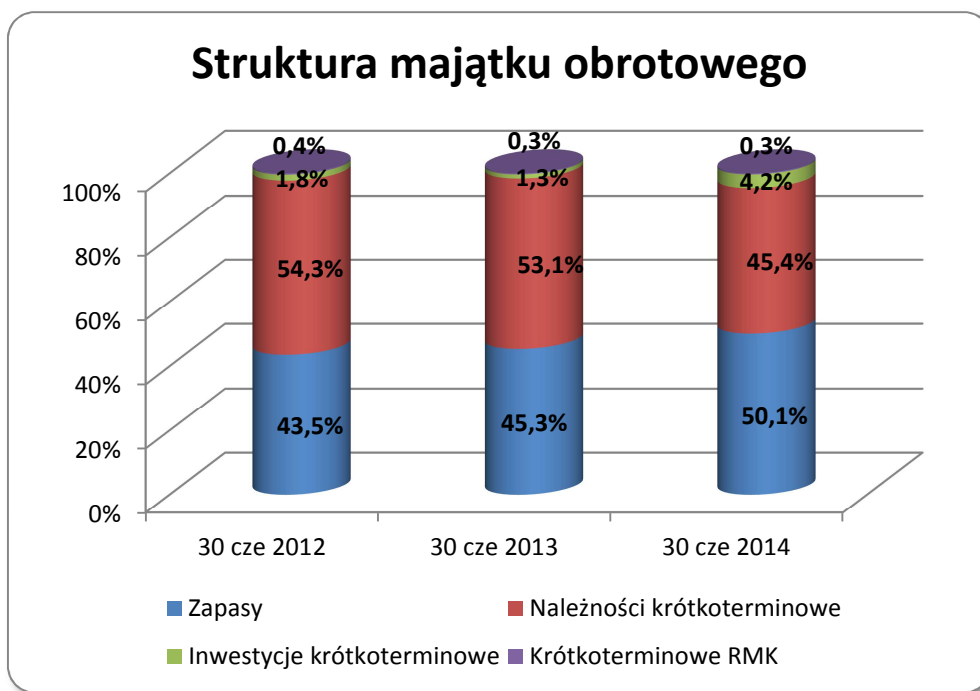


W raportowanym okresie Grupa po raz kolejny poprawiła wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągając poziom 2,76 (w poprzednim roku 2,54). Wartość tego wskaźnika oznacza, iż kapitał stały pokrywa również częściowo wartość majątku obrotowego Grupy. Coraz wyższa wartość tego wskaźnika daje inwestorom większą pewność swoich inwestycji w Grupę.



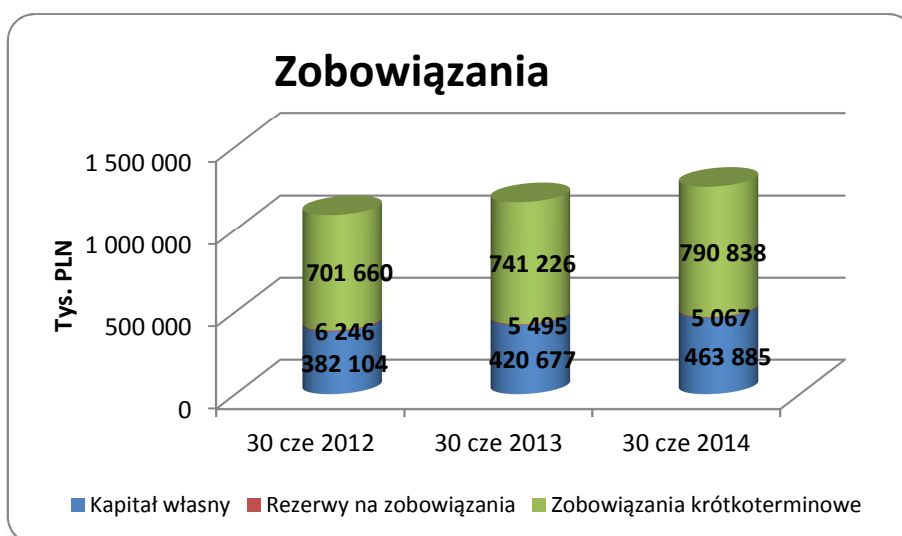
Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały zapasy (50,1%). Należy przy tym pamiętać, że na zapas towarów utrzymywany przez poszczególne przedsiębiorstwa składają się z reguły pozycje rotujące około 30 dni, zaś utrzymanie rotacji zapasów na poziomie minimalnym jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie. Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 45,4%. Na 30 czerwca 2014 r. inwestycje krótkoterminowe stanowiły 1,2%.

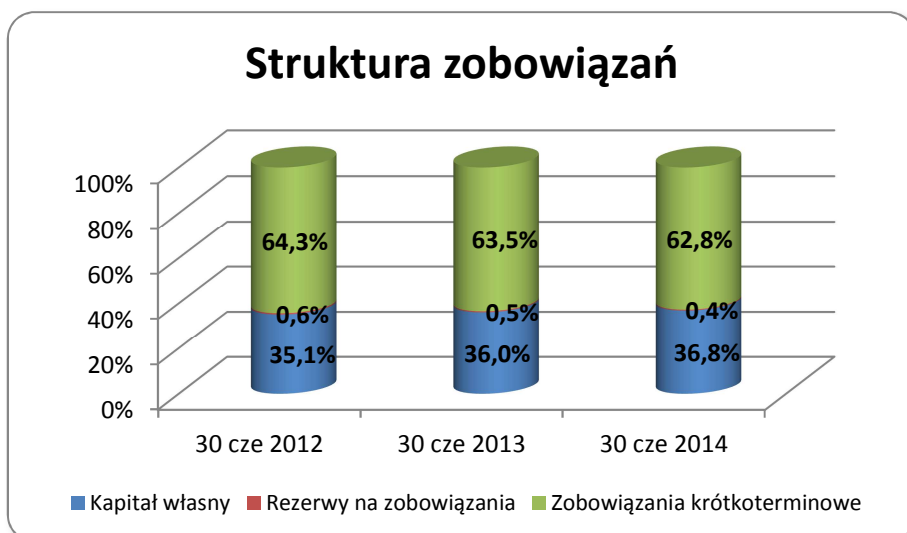




2.4 Kapitały i zobowiązania

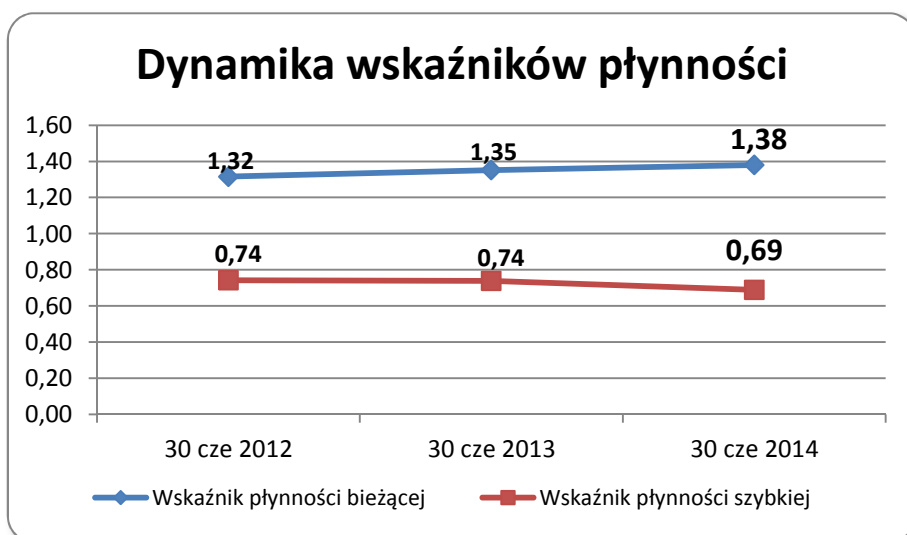
W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego roku obrotowego Grupa zanotowała niewielki wzrost udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 36,0% do wartości 36,8%. Kapitał stały stanowi pełne pokrycie dla majątku trwałego Grupy, finansując jednocześnie w części aktywa obrotowe. 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 spółki Grupy wyniosła 194,6 mln PLN. Stanowi to 15,4% wszystkich źródeł finansowania. Udział zobowiązań w pasywach zmalał w porównaniu do roku poprzedniego z 63,5% do 62,8%.

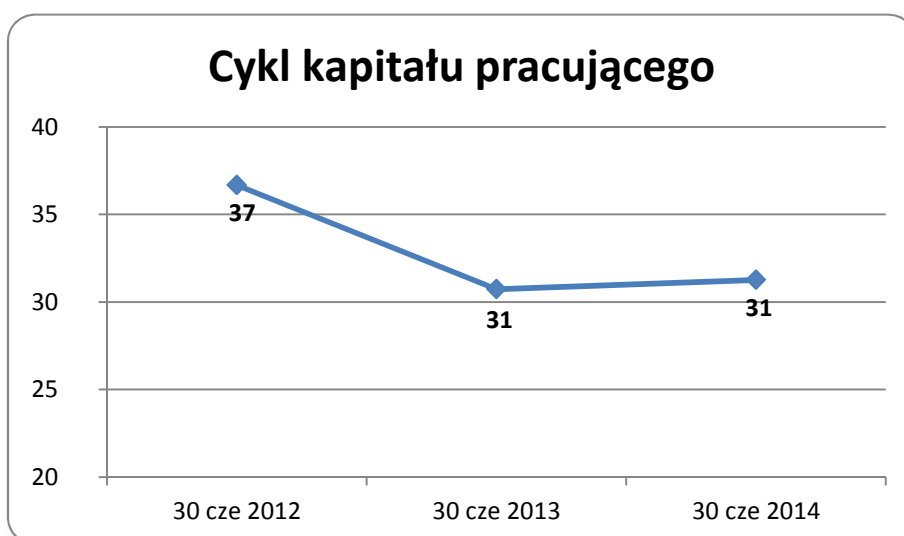
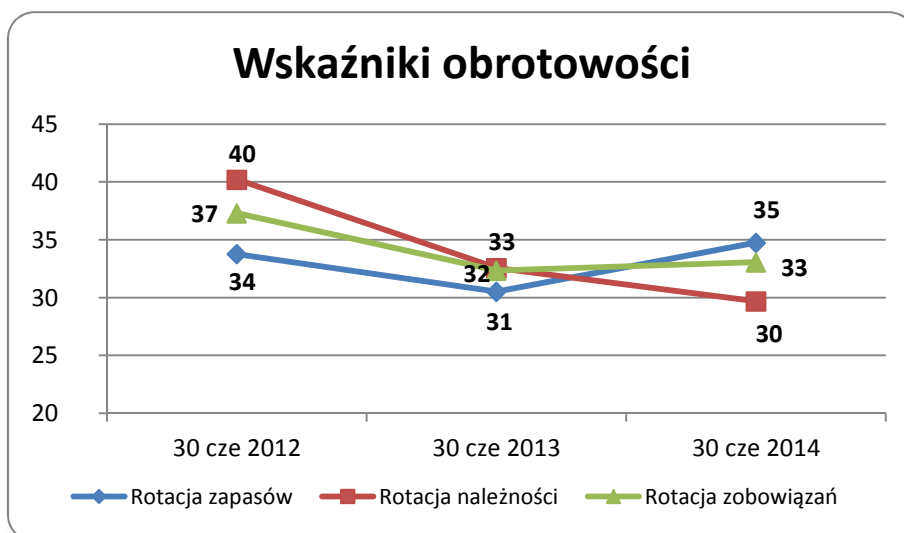




2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźnik płynności bieżącej na dzień 30 czerwca 2014 r. ukształtował się na wyższym poziomie osiągając wartość 1,38, co świadczy o utrzymującej się od dłuższego czasu trwałej tendencji wzrostowej. Wskaźnik płynności szybkiej nieznacznie zmalał w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 0,69. Na podobnym poziomie utrzymały się wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji należności zmniejszył się do 30 dni, wskaźnik rotacji zobowiązań wzrósł nieznacznie do 33 dni, natomiast wskaźnik rotacji zapasów wzrósł z 31 do 35 dni wg stanu na 30 czerwca 2014 roku. Cykl kapitału pracującego wyniósł 31 dni.





Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

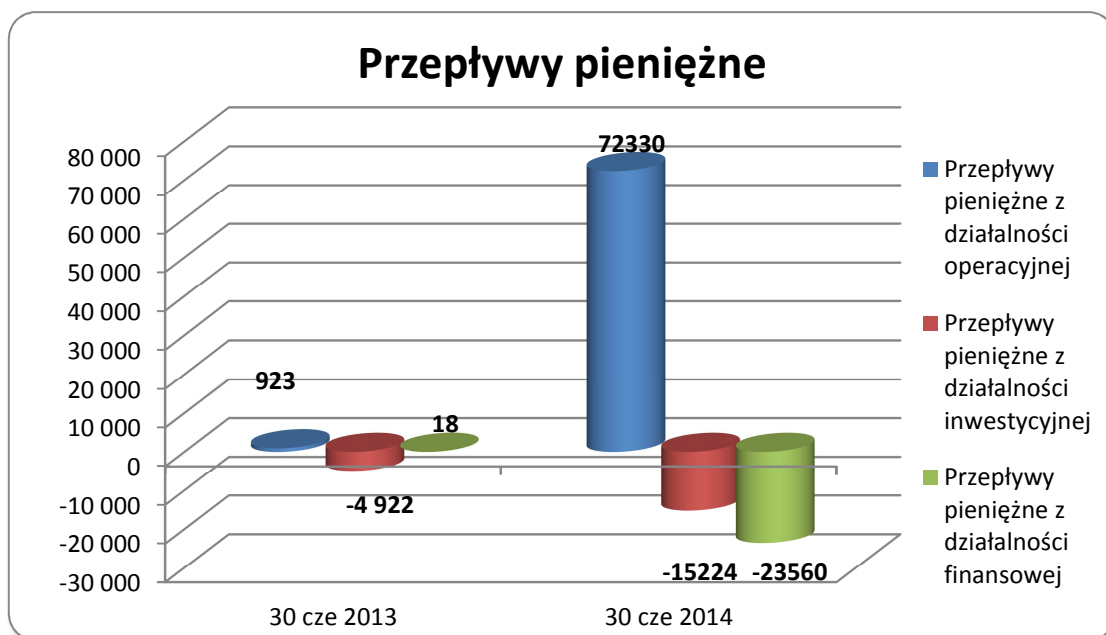
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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 2013/14 wygenerowane zostały dodatkowo skonsolidowane przepływy ze środków pieniężnych w wys. 33 546 tys. PLN, na które złożyły się dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej, ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej. W roku finansowym 2013/2014 Grupa wygenerowała znacznie wyższe niż w poprzednim roku obrotowym przepływy na działalności operacyjnej w wysokości 72 330 tys. PLN. Fakt ten świadczy o dużej wydajności biznesu oraz o rentowności Grupy. Pomimo tak dużej dynamiki wzrostu Grupa generuje gotówkę na działalności operacyjnej.



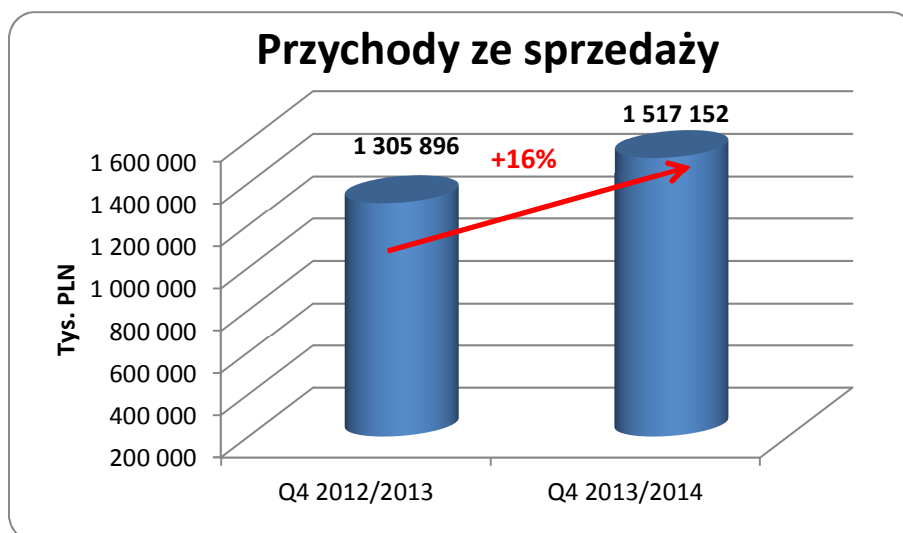
3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY W IV KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2013/2014

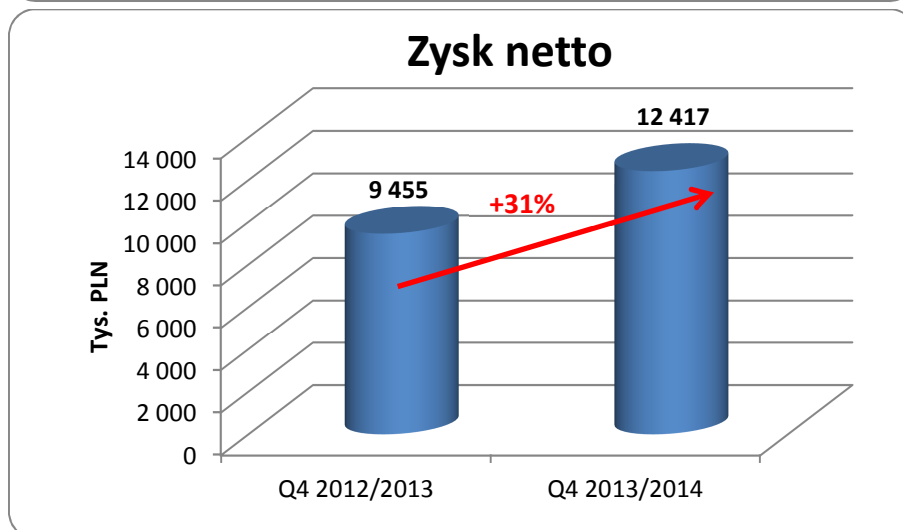
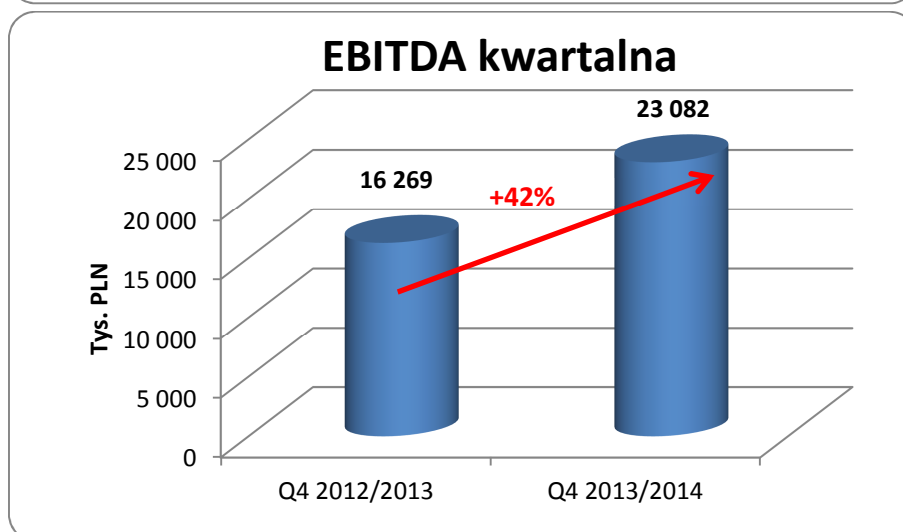
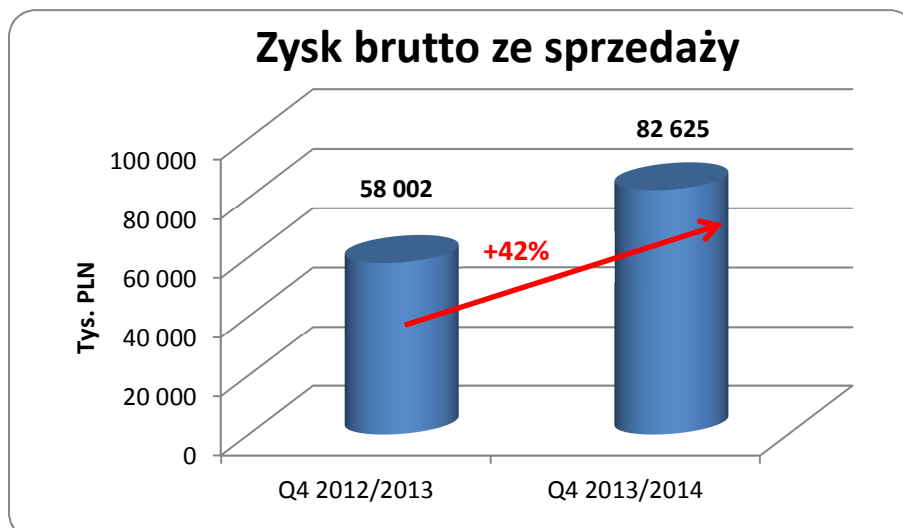
Niniejszy raport roczny jest sporządzany w trybie dopuszczonym przez Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa 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 Grupy Kapitałowej. 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
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 305 896	1 517 152
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 247 894	1 434 527
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	58 002	82 625
Koszty sprzedaży	25 163	35 964
Koszty ogólnego zarządu	10 760	14 170
Zysk (strata) na sprzedaży	22 079	32 491
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 833	19 908
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	12 164	17 311
Zysk (strata) brutto	12 164	17 311
Podatek dochodowy	2 709	4 894
Zysk (strata) netto	9 455	12 417

IV kwartał roku obrotowego 2013/14 był w ocenie zarządu Grupy bardzo udany. Grupa zanotowała wysoką – 16-proc. – dynamikę wzrostu sprzedaży, porównując te same okresy rok do roku. Jednocześnie w tym samym ujęciu zysk netto wzrósł o 31% proc., co zarząd ocenia jako duży sukces. Uzyskanie takiego wyniku było możliwe dzięki ciągłemu poszerzaniu swojej oferty produktowej, również o nowe segmenty spoza obszaru dystrybucji IT oraz zwiększaniu bazy klientów i partnerów. Osiągnięcie istotnej poprawy zysku netto w Q2/2014 to efekty konsekwentnie realizowanego programu poprawy rentowności. Grupa zwiększyła sprzedaż w wysokomarżowych segmentach oraz ciągle rozwija i udoskonala narzędzia e-commerce, które używane są przez całe spektrum partnerów AB. Udział w wynikach Grupy AB miała też przejęta we wrześniu 2013 roku spółka Rekman – jeden z największych dystrybutorów zabawek w Polsce. Przejęcie znaczącego dystrybutora w branży dystrybucji zabawek pozwoli na rozwinięcie nowego segmentu produktowego i zapewni Grupie w przyszłości perspektywę dalszego wzrostu skali działania. Ważnym wydarzeniem dla Grupy był również zakup części praw do marki Optimus, wniesionych następnie do nowoutworzonej spółki Optimus Sp. z o.o. Pod marką Optimus jest oferowane szerokie portfolio produktów: m.in. serwery, komputery osobiste i przemysłowe, wprowadzane są też linie produktowe dedykowane dla wybranych grup klientów. Okres sprzyjał również redukcji kosztów odsetkowych, przede wszystkim z uwagi na znaczący spadek stóp procentowych w Polsce i w Czechach. Spadek bazy odsetkowej połączony z redukcją stóp procentowych w efekcie przyniósł istotną redukcję kosztów odsetkowych. Do istotnych czynników należała również poprawiająca się ogólna sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz Czechach. Systematycznie polepszająca się koniunktura w polskiej gospodarce, nastroje na globalnych rynkach finansowych, poprawa PKB w Czechach rdr skutkuje korzystniejszym bilansem wskaźnika wzrostu konsumpcji, co rysuje mocniejsze fundamenty do dalszych wzrostów parametrów ekonomicznych. Poprawa otoczenia makroekonomicznego będzie z sukcesem wykorzystywana przez spółki Grupy AB.

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe wyniki finansowe dla 4 kwartału roku obrotowego.





IV) POZYCJE POZABILANSOWE

Na pozycje pozabilansowe składają się zobowiązania z tytułu wystawionych gwarancji. W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy udzielają gwarancji bankowych

na rzecz zewnętrznych podmiotów. Na dzień bilansowy łączna kwota udzielonych gwarancji wyniosła 18,8 mln PLN

	PLN'000
	2014-06-30
Udzielone gwarancje	18 849
Suma	18 849

Na pozostałe zobowiązania pozabilansowe Grupy składają się udzielone gwarancje bankowe na rzecz kontrahentów oraz Urzędu Celnego. W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

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	USD	1 500 000	2015-01-23
AT Computers, a.s.	Lenovo (Singapore) Pte Ltd	CITIBANK Europe plc	USD	2 400 000	2014-09-30
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2015-05-22
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	271 000	2015-02-11
AT Computers, a.s.	Huawei Technologies(Czech) s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	500 000	2014-10-31
COMFOR Stores	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2014-09-25
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 630	2015-05-14
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	11 970	2015-06-20
COMFOR Stores	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 539	2014-11-13
COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	6 723	2015-05-14
COMFOR Stores	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	10 954	2014-12-13
COMFOR Stores	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 183	2015-05-14
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2014-12-13
COMFOR Stores	NISA Obch.společnost	CITIBANK Europe plc	CZK	212 775	2014-07-03
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	221 643	2015-06-20
COMFOR Stores	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	251 000	2014-10-05
COMFOR Stores	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 440	2014-12-13

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty poręczeń w walucie oryginalnej, gwarancje udzielone zostały przez ATC Holding oraz AB S.A. w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki córki (równowartość w PLN 173,5 mln PLN udzielone przez ATC Holding oraz 6 mln przez AB S.A.)

Wystawca gwarancji/poręczenia	Beneficjent	Waluta	Kwota
AT Computers a.s.	KB a.s.	CZK	700 000 000
AT Computers a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	300 000 000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	8 934 000
AT Computers a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	136 400 000
Rekman Sp. z o.o.	BZ WBK S.A.	PLN	6 000 000

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

Do najistotniejszych lokat lub inwestycji kapitałowych Grupy Kapitałowej AB dokonanych w okresie sprawozdawczym zaliczyć należy nabyte lub objęte udziały w spółkach zależnych. Szczegółowe informacje na temat zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej AB przedstawione zostały w pkt. 1.3 niniejszego Sprawozdania Zarządu, gdzie przedstawiona została również struktura Grupy Kapitałowej AB.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2014 r. Grupa Kapitałowa AB nie dokonała sprzedaży udziałów (akcji) w żadnym podmiocie zależnym oraz nie miały miejsca połączenia jednostek gospodarczych.

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 GRUPY

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 Grupy podjęte w celu ich ograniczenia opisane są poniżej.

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI GRUPY

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 Grupa podejmuje szereg działań rozszerzających ofertę handlową. Dodatkowo Grupa 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 – autoryzowanych dystrybutorów ABC Data S.A., Action S.A. i Tech Data Polska Sp. z o.o. – 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 Spółek Grupy. 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 Spółki Grupy 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, Grupa 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 znaczna 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, USD oraz GBP zmusza Grupę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego.

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

Grupa współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Grupy. Spółki Grupy zaopatrują się u dostawców powiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (HP Europe BV) w dostawach wynosi 10,4% przychodów ze sprzedaży Grupy, 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. czy ATC. 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 Marketing Sp. z o.o. na rynku polskim i Comfor Stores a.s. na rynku czeskim.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią ok. 37% sumy bilansowej Grupy zapasy natomiast 43,3%. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółki Grupy 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 spółki Grupy zawarły umowy z Atradius Credit Insurance oraz Euler Hermes umowy ubezpieczenia wierzytelności handlowych spółek AB S.A. i Alsen Marketing sp. z o.o. oraz należności handlowych w spółkach czeskich i słowackiej. Spółka Optimus Sp. z o.o. zawarła umowę z Atradius Credit Insurance, natomiast spółka Rekman Sp. z o.o. z Coface Austria Kreditversicherung AG, Oddział w Polsce. 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 spółek Grupy. Dodatkowym źródłem finansowania jest faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych. Grupa prowadzi otwartą politykę komunikacyjną z bankami finansującymi, celem minimalizacji między innymi ww. ryzyka. Grupa na podstawie podpisanych umów ma całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Grupa AB na początku 2014 roku rozpoczęła budowę centrum dystrybucyjnego w Magnicach. Centrum to ma być jednym z najnowocześniejszych w regionie.

Grupa na realizację inwestycji pozyskała dotację w ramach funduszy strukturalnych. W minionych latach zakupiona została działka pod budowę, zaś dalsze prace inwestycyjne, zgodnie z ogólnym programem wsparcia, mają być zrealizowane w pierwszej połowie 2015 roku. Uruchomienie nowego centrum jest planowane latem 2015 roku.

Nadrzędną zasadą w każdym z projektów inwestycyjnych jest reguła stanowiąca, iż podejmowane przez Grupę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w przygotowanych biznesplanach oraz projekcjach 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 25,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad AB S.A. i decydującego wpływu na działalność operacyjną oraz 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 GRUPY

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 szybkiego pozyskania nowych osób o stosownych kwalifikacjach albo może się to wiązać ze znacznymi kosztami.

VIII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE

Umowy faktoringowe realizowane przez spółki należące do Grupy z instytucjami finansowymi mają charakter umów faktoringu pełnego. Na dzień bilansowy Zarząd nie rozpoznaje żadnych zobowiązań wynikających z realizacji tych umów, zaś zgodnie z MSR 37 prawdopodobieństwo wpływu środków jest znikome i na tej podstawie nie ma wymogu ujawnienia informacji.

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

Żadna Spółka Grupy Kapitałowej 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.

X) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI

Podstawowa działalność Grupy AB skupia się na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Jednocześnie Grupa intensyfikuje działania związane z dywersyfikacją swojego portfolio produktowego o towary spoza segmentu IT takie jak RTV/AGD oraz zabawki. 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 markami Optimus i Triline. 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. oraz ATC na początku 2014 roku wzięły udział w programie pilotażowym –

iPhone Pilot Program, w ramach którego sprzedawała produkty iPhone, co pozwoliło podpisać po dniu bilansowym umowy sprzedaży produktów iPhone na zasadach autoryzowanej dystrybucji.

W minionym roku finansowym Grupa podpisała kilkadziesiąt nowych umów dystrybucyjnych, w tym, jeśli chodzi o rozwijane obszary działalności np. z koncernem Samsung (RTV), Indesit (AGD duże) czy Dell (monitory oraz PC).

Grupa oferuje również kompleksowe usługi logistyczne, szkolenia oraz pełną obsługę sklepów internetowych.

Największy udział w sprzedaży miały towary IT 65% elektronika użytkowa - 32% udział. Na sprzedaży pozostałych towarów i usług Grupa wygenerowała 3% przychodów.

XI) RYNKI ZBYTU

PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Głównym rynkiem zbytu AB S.A. w minionym roku pozostała Polska. Znaczącą część sprzedaży Grupa realizowała na rynek czeski i słowacki. Zanotowano jednocześnie wzrost obrotów na innych rynkach zagranicznych, na których Grupa konsekwentnie, z rozwagą buduje struktury sprzedażowe.

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA W TOWARY, USŁUGI

Grupa AB współpracuje ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych, co umożliwia dostęp do najnowocześniejszych technologii. Najściślejsza współpraca ma miejsce z firmami produkującymi sprzęt komputerowy lub oprogramowanie. Największym dostawcą jest HP Europe BV. Dostawca ten odnotował 10,4 % udział w dostawach w roku obrotowym 2013/2014 (spadek o 2,6% w stosunku do roku ubiegłego). Należy tu jednak zauważyć iż każdy z produktów kupowanych od tego dostawcy jest w pełni zastępowalny przez wyroby innych producentów.

Struktura dostawców Grupy wykazuje spore rozproszenie. Grupa nie jest zależna od żadnego ze swych kontrahentów, w sposób uniemożliwiający kontynuację działalności w przypadku zakończenia współpracy z dostawcą.

GŁÓWNI ODBIORCY

Szczegółowa struktura odbiorców Spółki jest rozproszona i zdywersyfikowana. Zdecydowana większość klientów Spółki posiada udział w sprzedaży poniżej 1%. W roku obrotowym 2013-2014 podobnie jak w latach ubiegłych nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży.

XII) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa ocenia znaczenie zawartej umowy stosując dwa kryteria:

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

Zgodnie z powyższymi kryteriami, w okresie objętym raportem Spółki Grupy stały 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
- **Umowa o roboty budowlane – generalne wykonawstwo dla inwestycji budowy Centrum Logistycznego w Magnicach zawarta pomiędzy Spółką B2B IT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu a Trasko-Inwest sp. z o.o. z siedzibą w Ostrzeszowie w dniu 26 lutego 2014 r.**

Przedmiotem Umowy jest kompleksowa realizacja przez Generalnego Wykonawcę inwestycji polegającej na wybudowaniu Centrum Logistycznego w Magnicach. Wartość przedmiotu Umowy została określona w oparciu o przedmiar robót i wynosi 55.700.000 PLN netto. Termin zakończenia przedmiotu Umowy ustalono na 28.05.2015 roku.

Umowa przewiduje kary umowne zastrzeżone na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy przez Generalnego Wykonawcę, których maksymalna wysokość może przekroczyć 10% wartości Umowy:

- w przypadku niedotrzymania przez Generalnego Wykonawcę terminów wykonania obiektu określonych z przyczyn leżących po stronie Generalnego Wykonawcy, Generalny Wykonawca zapłaci Inwestorowi karę umowną w wysokości: 0,5% wartości Umowy za każdy dzień kalendarzowy opóźnienia
- w przypadku, gdy Generalny Wykonawca opóźnia się z usunięciem wad, Generalny Wykonawca zapłaci Inwestorowi karę umowną w wysokości 0,2% wartości Umowy za każdy dzień kalendarzowy opóźnienia

- w przypadku odstąpienia od Umowy przez Inwestora z przyczyn leżących po stronie Generalnego Wykonawcy, Generalny Wykonawca zapłaci Inwestorowi karę umowną w wysokości 20 % wartości Umowy.

Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

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 AB S.A. 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 wraz deklaracją wekslową
- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami Emitenta zgromadzonymi na rachunku bankowym w BZ WBK

- **Umowa o limit na akredytywy zawarta pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu a Spółką Rekman sp. z o.o. w dniu 24 lipca 2014**

W ramach Umowy Spółka może zlecać Bankowi otwieranie akredytyw w obrocie krajowym lub zagranicznym do łącznej kwoty 0,5 mln EUR 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 Spółki wraz deklaracją wekslową
- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami Spółki zgromadzonymi na rachunku bankowym w BZ WBK
- poręczenie cywilne Emitenta

XIII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (W PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ WNIP)

Brak powiązań organizacyjnych oraz kapitałowych z podmiotami spoza Grupy AB S.A. (struktura Grupy opisana została w pkt. 1).

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

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

Patrz Nota 29 (Transakcje z jednostkami powiązanymi) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

XV) 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 stanowiąc:

- 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.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a CITIBANK a.s. z dnia 5 listopada 2010 roku, wraz z późniejszymi aneksami.**

W ramach zawartej umowy kredytowej Bank udziela Spółce limitu kredytowego, w ramach którego możliwe jest kredytowanie w walutach CZK, EURO lub USD. Przyznany limit jest zmienny w czasie i w każdym roku wynosi 100.000.000 CZK w okresach od 1 marca do 30 września, 285.000.000 CZK w okresach od 1 października do 28 lutego. Przyznany limit jest dostępny w ramach następujących sublimitów:

- kredyt krótkoterminowy do 50.000.000 CZK, overdraft do 50.000.000 CZK w okresie od 1 marca do 30 września;

- kredyt krótkoterminowy do 235.000.000 CZK, overdraft do 50.000.000 CZK w okresie od 1 października do 28 lutego.

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 O/N, 1M, 2M lub 3M oraz EURIBOR O/N, 1M, 2M lub 3M powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest poręczenie AT Computers Holding a.s., zastaw na należnościach oraz weksel in blanco.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers, a.s. a CITIBANK a.s. z dnia 5 listopada 2010 roku, wraz z późniejszymi aneksami.**

W ramach zawartej umowy kredytowej Bank udziela Spółce limitu na udzielanie gwarancji oraz akredytyw bankowych do wysokości 136.400.000 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 2010 roku, wraz z późniejszymi aneksami**

Bank udzielił Spółce limitu kredytowego do kwoty 800.000.000 CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać w walutach CZK, EUR, USD z otwartej linii debetowej (overdraft do 50.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do kwoty 600.000.000 CZK, w tym kredyt rewolwingowy do kwoty 50.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do 150.000.000 CZK, dostępny w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 27 lutego 2015 roku). Zaciągnięte zobowiązania z tytułu linii debetowej oprocentowane są w zależności od waluty wykorzystania 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. Dniem ostatecznej spłaty limitów lub ich prolongaty na następny okres jest 30 czerwca 2015 roku.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 14 grudnia 2012 roku**

Zawarta umowa zastępuje wcześniej zawartą umowę z Bankiem. Umowa kredytowa, w poczet której Spółka może zaciągać kredyt rewolwingowy do kwoty 600.000.000 CZK. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zastaw na należnościach, przewłaszczenie na zapasach, deklaracja wsparcia AB S.A.

Oprocentowanie w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o:

- PRIBOR 1W, PRIBOR 2W, PRIBOR 1M, PRIBOR 2M - dla kredytu w CZK,
 - EURIBOR 1W, EURIBOR 2W, EURIBOR 1M, EURIBOR 2M - dla kredytu w EUR,
 - LIBOR 1W, LIBOR 2W, LIBOR 1M, LIBOR 2M - dla kredytu w USD
- powiększone o marżę Banku.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 14 grudnia 2012 roku**

Umowa kredytowa na łączną kwotę 150.000.000 CZK, w ramach której Spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt rewolwingowy. Terminem ostatecznej spłaty lub prolongaty niniejszej umowy jest 14 listopad 2014 roku. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zastaw na należnościach, przewłaszczenie na zapasach, deklaracja wsparcia AB S.A. Oprocentowanie w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o:

- PRIBOR 1W, PRIBOR 2W, PRIBOR 1M, PRIBOR 2M - dla kredytu w CZK,
- EURIBOR 1W, EURIBOR 2W, EURIBOR 1M, EURIBOR 2M - dla kredytu w EUR,
- LIBOR 1W, LIBOR 2W, LIBOR 1M, LIBOR 2M - dla kredytu w USD

powiększone o marżę Banku.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc z dnia 23 lutego 2012 roku**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu na krótkoterminowe kredyty, które spółka może zaciągnąć do łącznej kwoty 8.934.000 CZK. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz weksel in blanco.

- **Umowa zawarta pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc dotycząca udostępnionych produktów kredytowych z dnia 23 lutego 2012 r.**

Na mocy umowy Bank udzielił Spółce łącznego limitu na akredytywy oraz gwarancje bankowe, które spółka może zaciągnąć w walutach EUR, USD oraz CZK maksymalnie do łącznej kwoty 250.000 USD. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz weksel in blanco.

- **Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy spółką Rekman Sp z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, z dnia 25 marca 2011, aneksowana 17 kwietnia 2014 r.**

Bank udzielił Spółce kredytu do kwoty 5.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowi poręczenie cywilne udzielone przez AB S.A. Dniem ostatecznej spłaty limitów i wszelkich innych należności Banku jest 30 kwietnia 2015 roku. Oprocentowanie jest naliczane w oparciu o stawkę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

- **Umowa kredytowa pomiędzy spółką B2B IT Spółka z o.o. a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, z dnia 7 maja 2014, aneksowana 4 lipca 2014 w związku z wydzieleniem działki, na której ustanowiono hipotekę będącą zabezpieczeniem spłaty kredytu**

Umowa kredytowa na finansowanie i refinansowanie inwestycji dotyczy udzielenia kredytu w wysokości 15.000.000 PLN. Kredyt jest udzielony na okres od Dnia Udostępnienia (zgodnie z dyspozycją Kredytobiorcy) do dnia 30.06.2015 roku oraz terminem spłaty do 31.01.2016 roku. Kredyt jest przeznaczony na pomostowe finansowanie i refinansowanie nakładów

poniesionych na projekt inwestycyjny pn. Centrum usług wspólnych w zakresie logistyki dla Grupy AB, w tym w szczególności na budowę, zagospodarowanie i wyposażenie centrum logistycznego w Magnicach w zakresie finansowanym z dotacji.

Zabezpieczeniem umowy są:

- a) hipoteka umowna do kwoty 22.500.000 PLN na nieruchomości położonej w miejscowości Magnice, gmina Kobierzyce, objętej księgami wieczystymi KW nr WR1K/00285275/9 oraz KW nr WR1K/00314585/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- b) poręczenie cywilne bezterminowe przez Emitenta na całość kredytu.

Oprocentowanie kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku. Pozostałe zapisy umowy nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

- **Umowy kredytowe pomiędzy spółką B2B IT Spółka z o.o. a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, zawarte w dniu 26 marca 2012, wraz z późniejszymi aneksami:**

1. Umowa o kredyt na finansowanie i refinansowanie inwestycji

Umowa kredytowa na finansowanie i refinansowanie inwestycji w wysokości 33.000.000 PLN. Kredyt jest udzielony na okres: od Dnia Udostępnienia, (zgodnie z dyspozycją Kredytobiorcy) do dnia 31.10.2015 roku oraz terminem spłaty do 30.09.2022 roku. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie i refinansowanie nakładów poniesionych na projekt inwestycyjny pn. Centrum usług wspólnych w zakresie logistyki dla Grupy AB, w tym w szczególności na budowę, zagospodarowanie i wyposażenie centrum logistycznego w Magnicach.

Zabezpieczeniem umowy są:

- a) hipoteka umowna do kwoty 42.900.000 PLN na nieruchomości położonej w miejscowości Magnice, gmina Kobierzyce, objętej księgami wieczystymi KW nr WR1K/00285275/9 oraz KW nr WR1K/00314585/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
- b) zastaw rejestrowy na finansowanym mieniu ruchomym przedsiębiorstwa będącym własnością Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy
- c) poręczenie cywilne bezterminowe przez Emitenta na całość kredytu

Oprocentowanie kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę WIBOR 1M, powiększoną o marżę Banku. Pozostałe zapisy umowy nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

2. Umowa wieloproduktowa na odnawialny limit kredytowy

Umowa Wieloproduktowa na odnawialny limit kredytowy w wysokości 15.000.000 PLN udzielony na okres od Dnia Udostępnienia tj. 07.05.2014 roku do dnia 30.04.2016 roku. Termin spłaty nie może przekroczyć 30.04.2016 roku.

Zabezpieczeniem umowy są:

- a) cesja wierzytelności (bezwarunkowej) przysługujących B2B IT Sp. z o.o.

- b) poręczenie cywilne na całość kredytu przez Emitenta
Oprocentowanie kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę WIBOR 1M, powiększoną o marżę Banku. Pozostałe zapisy umowy nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Żadna ze Spółek Grupy nie podpisała nowych umów kredytowych po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego raportu.

XVI) UDZIELONE POŻYCZKI

W roku obrotowym 2013/2014 zostały udzielone następujące pożyczki:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
AB S.A.	osoba fizyczna	20	PLN	listopad 2013	31.03.2015	WIBOR 1M + marża
Alsen Marketing Sp z.o.o.	osoba fizyczna	3	PLN	luty 2014	15.10.2015	oprocentowanie stałe w skali roku

XVII) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy udzielają gwarancji bankowych na rzecz kontrahentów oraz Urzędu Celnego, jednakże największy udział w zobowiązaniach pozabilansowych posiadają poręczenia udzielone przez ATC Holding zabezpieczające kredyty zaciągnięte przez spółki córki.

	PLN'000
	2014-06-30
Udzielone gwarancje	18 849
Suma	18 849

Szczegółowy opis powyższej pozycji zamieszczony został w części IV. Sprawozdania z działalności - Pozycje pozabilansowe.

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) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODKOWISKA NATURALNEGO

Grupa AB, 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.

XXI) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

W roku obrachunkowym 2013/14 liczba zatrudnionych w GK AB wzrosła o 11 proc. w ujęciu średniorocznym. Wiązało się to ze zwiększeniem skali działalności, z przejęciem nowych spółek (Rekman Sp z o.o., Optimus Sp. z o.o.) oraz poszerzeniem oferty o nowe segmenty produktowe. Wzrost zatrudnienia nie odbił się znacząco na kosztach generowanych przez Grupę.

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. Grupa 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.

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

Dystrybucja produktów IT i elektroniki użytkowej to bardzo konkurencyjny sektor gospodarki. Sprzedaż komputerów, sprzętu informatycznego, jak również elektroniki użytkowej w świecie zdominowanym przez największych producentów tego sprzętu, jak Intel, HP, Samsung, LG, Sony, Canon, Asus i inni, wymaga bardzo dużej efektywności działania, zarządzania w sposób niemalże perfekcyjny wszystkimi rodzajami ryzyka, w tym między innymi ryzykiem rynkowym, ryzykiem operacyjnym i ryzykiem walutowym oraz ryzykiem kredytowym. Wpisując w tę charakterystykę fakt, iż średni poziom marż kształtuje się na poziomie 3-5 % oznacza, że Grupa musi działać w sposób niemalże perfekcyjny. Sytuacja ta wytycza dla Grupy AB sposób postępowania, nacechowany bezwzględny i permanentnym udoskonalaniem realizowanych procesów, polityką niskich kosztów funkcjonowania i ścisłej kontroli wszystkich rodzajów ryzyka. Dotyczy to również posiadanych aktywów, w stosunku do których realizowana jest polityka maksymalizacji ich wykorzystania, przy jednoczesnym zachowaniu bezpiecznego poziomu płynności.

Model sprzedaży produktów IT oparty jest w przeważającym stopniu na modelu z silnym udziałem dystrybutora, który oferuje znaczące wartości dla producenta. Obok dostępu do szerokiego rynku sprzedaży, czy wsparcia w obsłudze przed i posprzedażnej, jedną z najistotniejszych funkcji, jaką spełnia dystrybutor w kanale sprzedaży jest funkcja kredytowa. Sprzedaż dystrybutora odbywa się w przeważającej mierze w oparciu o kredyty kupieckie. Terminy płatności zależą od wielkości klienta, charakteru prowadzonej działalności, wolumenu obrotu i innych zindywidualizowanych parametrów. Jednocześnie rolą dystrybutora jest utrzymanie dostępności szerokiej oferty produktów producentów sprzętu IT. Tak określona rola dystrybucji definiuje parametry finansowe, jakie go charakteryzują. Kapitał pracujący jest jednym z najistotniejszych obszarów. Będąc dystrybutorem typu Broadline pracujemy na dodatnim kapitale pracującym, wypełniając w ten sposób istotną część zadań stawianych przez producentów sprzętu IT; taka charakterystyka działalności w połączeniu ze skalą działania wyznacza odpowiednie pozycje bilansowe dla należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych. Co warto podkreślić, wzrost sprzedaży realizowany przez spółki Grupy, poprzez wzrost udziałów rynkowych oraz rozwój nowej oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne) odbywa się przy jednoczesnym spadku zadłużenia odsetkowego.

Grupa kompleksowo i skutecznie zarządza ryzykiem walutowym. Charakter działalności wyznacza znaczące ekspozycje walutowe, co w warunkach bardzo dużej zmienności walut, wyznacza istotne wyzwanie w strategii zabezpieczania przed ryzykiem walutowym. Przyjęte przez Grupę sposoby zabezpieczania przed tym ryzykiem mają każdorazowo bezpośrednie odwzorowanie w wartościach zabezpieczanych wielkości, kładąc przy tym nacisk na minimalizowanie wartości narażonych na ryzyko kursowe, a tym samym na minimalizowanie tego rodzaju ryzyka. Do zabezpieczeń wykorzystywane są instrumenty, które nie generują dodatkowego ryzyka

związanego z wysoką zmiennością warunków rynkowych oraz które nie otwierają nowego ryzyka (w szczególności opcje i struktury opcyjne).

Grupa w sposób zorganizowany i systemowy zarządza ryzykiem kredytowym. Wypracowane procedury związane są z oceną kredytową klientów spółek należących do Grupy, częstą weryfikacją przyznanych limitów kupieckich, a nadto objęciem portfela należności ochroną ubezpieczeniową. W ocenie Zarządu Spółki dominującej są to niezbędne działania, szczególnie w okresie podwyższonego ryzyka kredytowego w związku ze światowym kryzysem gospodarczym. W wyniku tak prowadzonej polityki kredytowej Zarząd Spółki dominującej nie zaobserwował pogorszenia w zakresie złych długów, jednocześnie restrykcyjna polityka ostrożnej wyceny tych aktywów wyznacza postępowanie w sytuacjach, gdy następuje odpowiednia kwalifikacja do należności poniżej standardu i należności zagrożonych. Grupa wypracowuje również nowe procedury w odpowiedzi na nowe zagrożenia płynące z otoczenia rynkowego. Bliska współpraca z zakładami ubezpieczeń dla kredytów kupieckich, jak również z wywiadowcami gospodarczymi przyczynia się do efektywnej wymiany informacji i służy poprawie jakości portfela należności.

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

Planowane do realizacji w nadchodzącym okresie sprawozdawczym przedsięwzięcia inwestycyjne mają zapewnione odpowiednie środki na ich sfinansowanie. Należy mieć na uwadze dodatkowo fakt, iż obecny wskaźnik ogólnego zadłużenia na poziomie poniżej 65%, jest silną rękojmią stabilności finansowej i zdolności Grupy do sfinansowania zadań inwestycyjnych z zewnętrznych źródeł finansowych.

XXIV) 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.

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż 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, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK

- Na działalność Grupy AB w minionym okresie miały wpływ: niski poziom dynamiki PKB w Polsce i na Słowacji, długo utrzymująca się recesja w Czechach, wysokie bezrobocie, malejąca siła nabywcza oraz niski poziom wskaźników nastrojów konsumenckich
- Okres styczeń-czerwiec 2014 r. przyniósł poprawę w istotnych dla Grupy aspektach makroekonomicznych (m.in. sprzedaż detaliczna, 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. Niskie stopy utrzymują się również od dawna na Słowacji i w Czechach. Ta korzystna sytuacja powinna, zdaniem ekonomistów utrzymać się jeszcze przez dłuższy czas
- Rekordowo niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży Grupy
- 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 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 Grupy
- 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)

Powyższe uwarunkowania w sposób istotny wpływają na podejmowane przez Grupę decyzje dotyczące dalszego rozwoju. Ich konsekwencją jest zrównoważony rozwój oparty na wielu grupach produktowych. Konsekwentne poszerzanie portfolio produktowego oraz ponad 16-tysięczna baza partnerów handlowych, oraz prowadzenie działalności na trzech głównych rynkach rozpraszają ryzyko biznesowe.

Działalność w ramach grupy kapitałowej przynosi wymierne korzyści wynikające z synergii kosztowych i przychodowych oraz unifikację procesów na różnych szczeblach organizacyjnych i operacyjnych dla wszystkich spółek w ramach Grupy Kapitałowej. Konsekwentnie realizowane są kolejne projekty mające na celu integrację całej Grupy AB, z zachowaniem odpowiedniego poziomu niezależności w działaniach na poszczególnych rynkach. Gwarantuje to optymalne dostosowanie oferty, procedur i kultury biznesowej do wymagań konkretnego rynku. Jednocześnie ścisła współpraca przynosi efekty w postaci bazy wiedzy i współdzielenia know-how. Działania te prowadzą umacniania umacnia pozycję Grupy AB jako lidera w regionie CEE.

Będąc dostawcą szerokiego portfolio produktów, Grupa jest atrakcyjnym dostawcą dla wszystkich podmiotów zajmujących się sprzedażą sprzętu i rozwiązań IT. Poza tradycyjnym dla AB obszarem aktywności, tj. dystrybucją sprzętu IT i elektroniki użytkowej, w bieżącym roku Grupa kontynuuje również budowę struktury sprzedaży produktów własnych, przede wszystkim komputerów pod markami Triline i Optimus oraz grupy produktów pod marką TB. Intensyfikowane są również działania nad dywersyfikacją oferty o produkty spoza segmentu IT (m.in. oświetlenie LED, RTV, AGD, zabawki)

Spółka AT Compus, będąca częścią Grupy, posiada nowoczesny zakład produkcyjny, gdzie wytwarzane są wysokiej jakości komputery osobiste i serwery. Przyjęta strategia zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży tych urządzeń, poprzez konsekwentnie budowaną sieć sprzedaży, która opiera się na trzech kanałach: integratorach, sieciach handlowych i SMB (kanał sprzedaży do małego i średniego biznesu).

Odwrócenie niekorzystnej tendencji dynamiki PKB, wzrost konsumpcji oraz niskie stopy procentowe pozwalają zakładać, że ogólna sytuacja makroekonomiczna na kluczowych dla Grupy rynkach będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami takie trendy utrzymają się w ciągu najbliższych kwartałów, co przełoży się pozytywnie na działalność Grupy.

XXVI) 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.

XXVII) 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.

XXVIII) 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	3 423
Rada nadzorcza		
	Tysiące PLN (brutto)	
Iwona Przybyło	30	30
Katarzyna Jażdzyk	30	30
Andrzej Bator	30	30
Radosław Kiełbiński	30	30
Jacek Łapiński	30	30
Jan Łapiński	30	30
Razem	180	180

XXIX) 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 rocznego, 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 Kiełbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jażdzyk	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. 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.

XXX) 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.

XXXI) 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.

XXXII) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA 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	