

**Sprawozdanie Zarządu z
działalności Spółki AB S.A.
za pierwsze półrocze
2014/2015**

obejmujące okres od 01-07-2014 do 31-12-2014

27-02-2015

SPIS TREŚCI

I)	WSTĘP	4
II)	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.	4
1.	Podstawowe dane.....	4
2.	Władze spółki	4
2.1	Zarząd	4
2.2	Rada Nadzorcza	5
3.	Struktura akcjonariatu	5
III)	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	5
INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ		
1.	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki	6
2.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty	8
3.	Sytuacja ekonomiczna Spółki	8
3.1	Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	9
3.2	Rentowność.....	12
3.3	Aktywa.....	15
3.4	Kapitały i zobowiązania	17
3.5	Płynność. Wskaźniki obrotowości	18
3.6	Zadłużenie finansowe.....	20
3.7	Przepływy pieniężne.....	22
IV)	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	23
1.	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	23
2.	Ryzyko związane z silną konkurencją	23
3.	Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	24
4.	Ryzyko zmiany stóp procentowych	24
5.	Ryzyko kursowe.....	24
6.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	25
7.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	25
8.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	25
9.	Ryzyko związane z zapasami i należnościami	25
10.	Ryzyko związane ze strukturą finansowania	26
11.	Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	26
12.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	26
13.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki.....	26
V)	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	27
VI)	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI. OPIS ORGANIZACJI ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ.	27
VII)	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	28
VIII)	ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	29
IX)	UDZIELONE POŻYCZKI	30
X)	UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	31

XI)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	32
XII)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM.....	32
XIII)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	32
XIV)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	33
XV)	PROGRAMY MOTYWACYJNE LUB PREMIOWE OPARTE NA KAPITALE EMITENTA	33
XVI)	AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH	34
XVII)	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	34

I) WSTĘP

Poniższe półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2014 do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.

1. PODSTAWOWE DANE

Spółka AB S.A. została utworzona aktem notarialnym z dnia 24 września 1998 roku i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Wrocławia - Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000053834.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 931908977.

Siedziba Spółki mieści się na ul. Kościerzyńska 32, 51-416 Wrocław.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki zgodnie z brzmieniem Statutu jest działalność handlowa i usługowa.

AB S.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla Grupy Kapitałowej.

2. WŁADZE SPÓŁKI

2.1 Zarząd

W skład Zarządu AB S.A. w dniu 31 grudnia 2014 wchodził:

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

Skład Zarządu od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji pozostaje niezmienny.

2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2014 wchodził:

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

Skład Rady Nadzorczej od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji pozostaje niezmienny.

3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcjonariusze posiadający na dzień 27 lutego 2015 roku ponad 5% akcji Spółki AB S.A.

Stan na 2015-02-27	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 I kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu półrocznego nie zaszły żadne zmiany w posiadaniu znaczących akcjonariuszy oraz liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.

INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

I półrocze roku obrachunkowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, upłynęło pod znakiem stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W III kwartale 2014 roku PKB wzrósł o 3,3 proc. w ujęciu rocznym, natomiast w IV kwartale 2014 roku wzrost wyniósł 3,1 proc. W całym 2014 roku popyt krajowy wzrósł realnie o 4,6 proc. wobec wzrostu o 0,2 proc. w 2013 roku. Po spowolnieniu gospodarczym w 2012 oraz 2013 roku, polska gospodarka w 2014 roku przyspieszyła.

Według danych urzędu statystycznego głównym czynnikiem wzrostu PKB był popyt krajowy, który w III kwartale 2014 roku był wyższy o 4,9 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku, a inwestycje wzrosły o 9,9 proc. Pokazuje to, iż poprawiła się sytuacja gospodarstw domowych jak również nastroje polskich konsumentów. Ekspertcy uważają, iż sprzyjał temu spadek cen niektórych towarów oraz poprawiająca się sytuacja na rynku pracy. Dane inflacyjne wskazują na utrzymanie się spadku cen, których wskaźnik wzrostu jest na najniższym poziomie od lat osiemdziesiątych. Wskaźnik cen mierzony indeksem CPI w listopadzie 2014 roku spadł o 0,6% rok do roku. Ponadto obniżająca się cena ropy na światowych giełdach nadal może ograniczyć poziom wzrostu cen w Polsce. Wzrasta również poziom optymizmu wśród przedsiębiorców, mierzony co miesiąc wartością wskaźnika PMI wyliczanego dla Polski przez analityków firmy Markit Economics i HSBC. Mimo niesprzyjających warunków zewnętrznych przedsiębiorcy podejmują ryzyko i rozwijają swoje firmy, konkurując nie tylko na rynkach krajowych, ale i globalnym. Dotychczas o wysokości PKB przede wszystkim decydowały firmy wysyłające towary na eksport. Tymczasem krajowy wzrost konsumpcji i inwestycji okazał się wysoki, wspierając gospodarkę w obliczu trudniejszego otoczenia zewnętrznego.

Ekspertcy szacują, iż w 2015 roku tempo wzrostu polskiej gospodarki może wynieść ok. 3,3 proc., gdzie na wzrost polskiej gospodarki będzie miał wpływ w dużym stopniu popyt wewnętrzny, natomiast eksport będzie zależał w dużym stopniu od sytuacji gospodarczej naszych wschodnich i zachodnich sąsiadów.

Istotnym czynnikiem może być też obecna sytuacja na rynku IT. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych przemysłów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. Według badań przeprowadzonych przez PMR wydatki na IT w Polsce stale rosną. Największym segmentem rynku pozostają urządzenia mobilne (telefony komórkowe, tablety) oraz niektóre produkty elektroniki użytkowej (np. konsole). Szacuje się, iż Polska w najbliższych latach stanie się drugim rynkiem IT w Europie Środkowo-Wschodniej (zaraz po Rosji). Kalkuluje się, iż rynek IT w Polsce osiągnie w 2017 roku wartość ponad 50 mld zł, a głównym czynnikiem wzrostu będą m.in. usługi w chmurze. Natomiast globalne wydatki na IT w 2015 roku według danych Gartnera wyniosą 3,83 biliona USD.

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

Spółka rozwijała współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentrowała się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów

i wprowadzanie nowych produktów do swojej oferty. W listopadzie 2014 roku Spółka podpisała dwa nowe kontrakty z HP – HP Networking i Business Critical System. W ramach tych kontraktów klienci oraz partnerzy AB S.A. zyskali dostęp do pełnej oferty sieciowej HP, a także systemów do zastosowań krytycznych, opartych o serwery HP Integrity. Ponadto klienci i partnerzy mogą korzystać z pomocy inżynierów oraz z wiedzy i doświadczenia pracowników Działu Projektów HP, którzy specjalizują się m.in. w rozwiązaniach HP Networking. Pozyskano również prestiżowe kontrakty na dystrybucję smartfonów Apple iPhone w Polsce, Czechach i na Słowacji. Zarząd AB S.A. spodziewa się entuzjastycznego przyjęcia w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, co przełoży się na wzrost sprzedaży w kolejnych kwartałach. Firma jest obecnie jedynym broadline’owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji. W ofercie AB są iPhone, iPady, iPody oraz komputery Mac.

Ponadto Spółka poszerza ofertę marek własnych TB o etui do smartfonów. Akcesoria do urządzeń mobilnych będą sprzedawane w Polsce, Czechach i na Słowacji.

Spółka AB S.A. konsekwentnie poszerza portfel oferowanych produktów w segmencie małego i dużego AGD. W październiku 2014 roku AB S.A. nawiązała współpracę z uznanymi producentami AGD, firmami Amica i Beko. Efekty tych kontraktów są już widoczne. Obroty spółki z dystrybucji sprzętu RTV/AGD są 2-krotnie większe w porównaniu do półrocza poprzedniego roku.

Do istotnych zdarzeń należy zaliczyć wzrost obrotów w segmencie integratorów, jak również w zakresie sieci franczyzowych oraz działalności e-commerce. AB rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). W minionym półroczu w porównaniu do ubiegłego roku znacznie zwiększyła się liczba zamówień z wykorzystaniem bramki XML, obrotów partnerów i liczby zamówień składanych przez moduł ułatwiający sprzedaż na Allegro. Ponadto nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększy możliwości działalności e-commerce. Nowe rozwiązania w zakresie WMS i automatyki magazynowej będą elementami jednego z najbardziej zaawansowanych systemów tego typu w regionie, a kubatura magazynu będzie większa od obecnego ponad 5-krotnie. Oznacza to, iż nowy magazyn zwiększy wydajność logistyczną czterokrotnie. Kolejna rozbudowa działań z zakresu e-commerce poszerzająca oferty usług logistycznych to paczkomaty, za pomocą których partnerzy Spółki mogą dostarczać przesyłki swoim klientom. Dzięki temu klienci mają możliwość odbioru przesyłki o dowolnej godzinie, a usługa dostawy tego samego dnia gwarantuje otrzymanie przesyłki zaledwie kilka godzin po jego zamówieniu. Możliwość skorzystania z paczkomatu i wyboru dostawy tego samego dnia pozytywnie wpłynie na konkurencyjność partnerów AB S.A. Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak Alsen w Polsce, Comfor w Czechach i Słowacji, a także nad nowymi: w Polsce – Kakto (AGD/RTV) i Optimus (integratorzy) oraz w Czechach – Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to blisko 1,5 tys. punktów sprzedaży. Spółka AB S.A. planuje, iż do połowy roku 2015 sieć Kakto będzie liczyć 150 punktów sprzedażowych. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach Spółka AB podnosi cele ekspansji do 100 punktów na koniec marca 2015 roku i do 150 lokalizacji do końca 2016 roku.

Ponadto Spółka ciągle rozwija i udoskonala swoją platformę AB Online. Wprowadza do swojej oferty innowacyjne rozwiązanie dla partnerów i producentów – zdjęcia 3D i 360 stopni pozwalają na ukazanie wszelkich detali produktu. Dzięki tej usłudze produkty oferowane przez Spółkę AB są

prezentowane z wielu perspektyw. Dodatkowo Spółka stworzyła strefę RTV–AGD w panelu sprzedażowym online. Strefa RTV–AGD składa się z takich działów jak Promocje (dla resellerów i klientów końcowych), Aktualności, Produkty, Oferta Dnia (codziennie 5 produktów z różnych kategorii sprzętu) i Kontakt (z danymi Opiekuna Handlowego). Platforma ta została stworzona z myślą o klientach zainteresowanych jedynie tym segmentem produktowym. Obecnie platforma AB Online jest jednym z najnowocześniejszych w regionie rozwiązań z zakresu e-commerce.

Ważnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym dla Spółki była emisja 5-letnich obligacji korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN. Termin wykupu obligacji to 12 sierpnia 2019 roku. Oprocentowanie to 1,6 pkt proc. powyżej WIBOR 6M. Kupon wypłacany będzie co pół roku (pierwsza wypłata nastąpiła 12 lutego). Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe AB S.A. na najbliższe lata. Większa część pozyskanych środków zostanie przeznaczona na zasilenie kapitału obrotowego oraz powiększenie portfolio produktowego. Znacząca część również zostanie przeznaczona na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach, projekt realizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o. Zakończenie tej inwestycji planowane jest na koniec I połowy 2015 roku.

2. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE DO WYPŁATY

W dniu 5 grudnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2013/2014, określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy oraz ustalenia dnia wypłaty dywidendy.

Zgodnie z uchwałą nr 7/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie podziału zysku, zostanie wypłacona dywidenda za rok 2013/2014, w kwocie 11 331 350,80 zł, co stanowi 0,70 zł/akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło:

- dzień dywidendy: 23 grudnia 2014 roku,
- dzień wypłaty dywidendy: 15 stycznia 2015 roku.

Dywidendą objęte jest 16 187 644 sztuk akcji Emitenta.

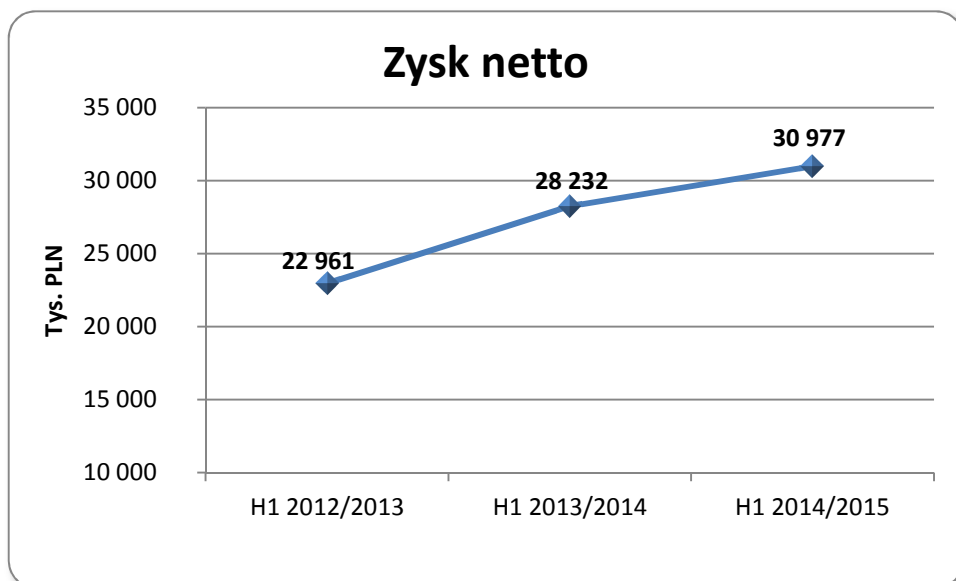
Spółka poinformowała o uchwale w sprawie dywidendy raportem bieżącym 30/2014 z dnia 5 grudnia 2014.

3. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Spółka, kontynuując trend lat ubiegłych, zanotowała w okresie od 1 lipca 2014 do 31 grudnia 2014r. 10% wzrost zysków netto w stosunku do poprzedniego roku.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej AB S.A. były:

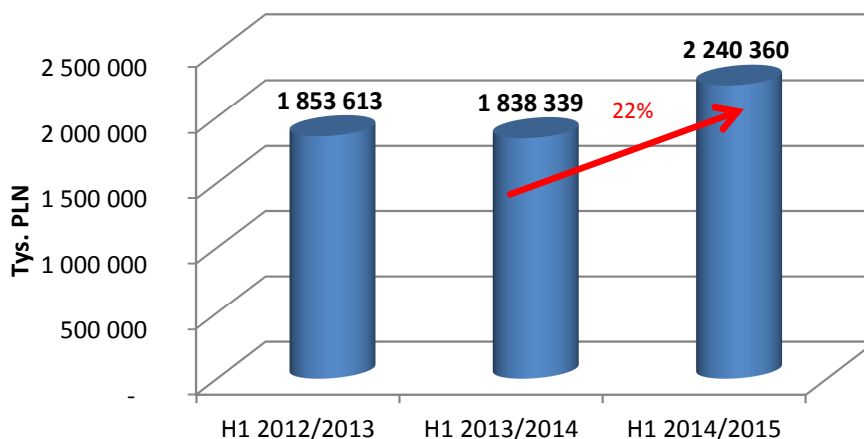
- wzrost zyskowności przedsiębiorstwa na poziomie zysku netto,
- rozszerzenie portfolio oferowanych towarów i usług,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE,
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa,
- wzrost rentowności aktywów oraz kapitałów własnych,
- generowanie dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.



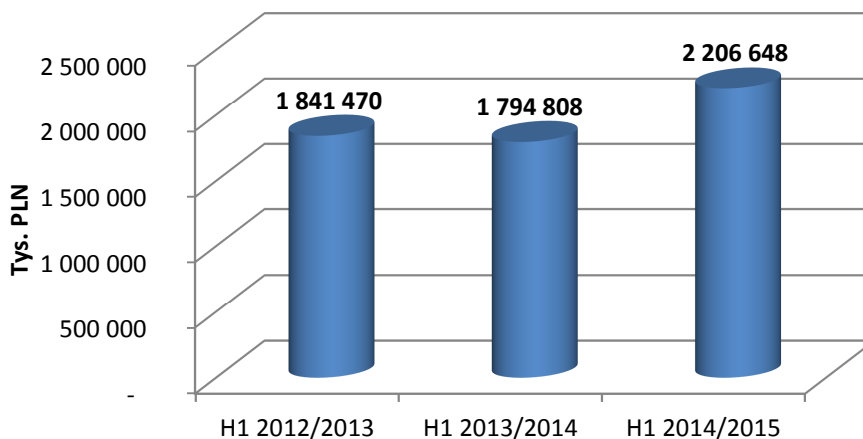
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego AB S.A. wypracowała obroty przekraczające 2,2 mld PLN co oznacza 22% wzrost rdr. AB S.A. dywersyfikuje i poszerza ofertę o produkty spoza IT – RTV/AGD, dodatkowo rozwija współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentruje się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów m. in. z Dell, Apple, Amiką i Beko. Spółka AB S.A. prowadzi również długofalową politykę utrwalania relacji ze swoimi partnerami biznesowymi udostępniając im wysokiej jakości usługi około sprzedażowe oraz szkoleniowe realizowane przez Centrum Kompetencyjne. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych a rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wyniosła 3,2%.

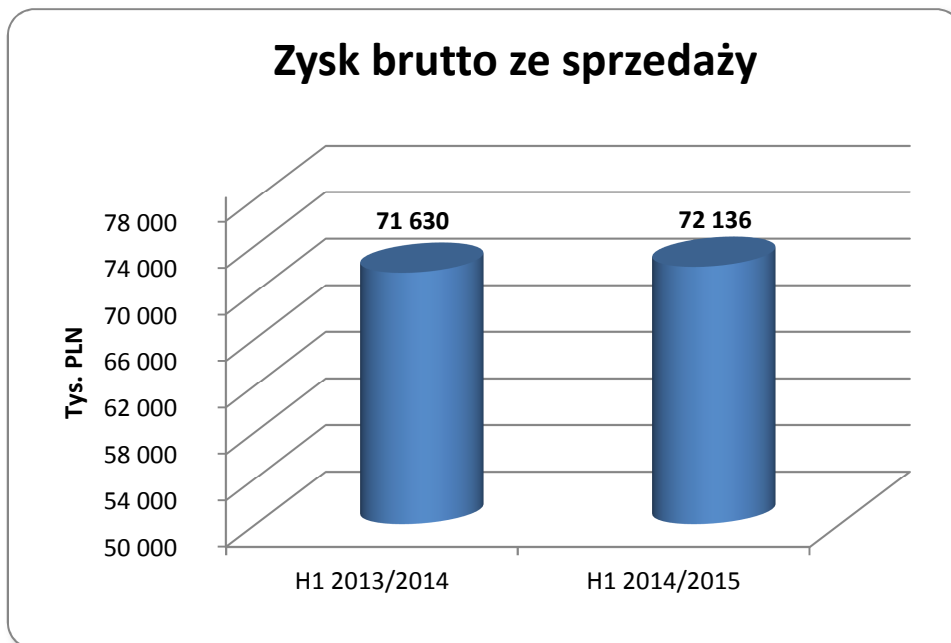
Przychody ze sprzedaży



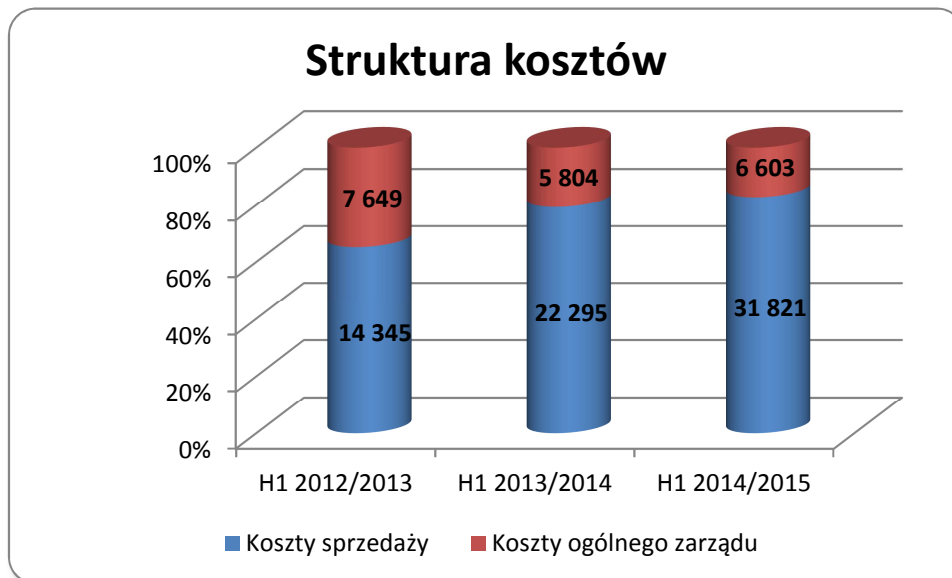
Koszty operacyjne

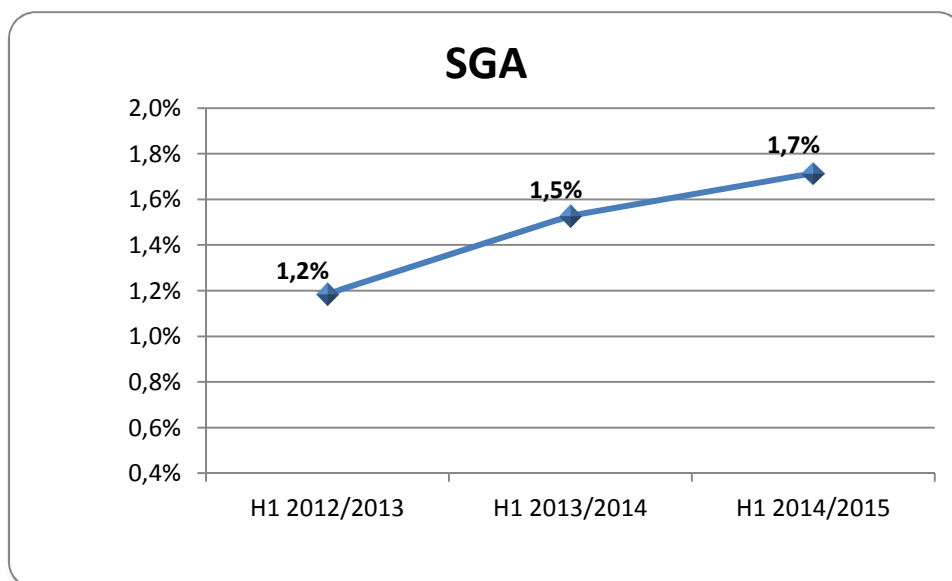


Spółka w związku ze swoją specyfiką działalności jest narażona na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe związane ze sprzedażą indeksowaną do kursu EUR i USD przy zastosowaniu walutowych pozycji monetarnych, tj. zobowiązań handlowych, zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, należności handlowych, środków pieniężnych oraz kontraktów FX Forward na sprzedaż/zakup waluty. Dzięki zastosowaniu rachunkowości zabezpieczeń dotyczącej ryzyka kursowego Spółka dokonuje przesunięcia efektywnej części różnic kursowych z części finansowej rachunku wyników do części operacyjnej.

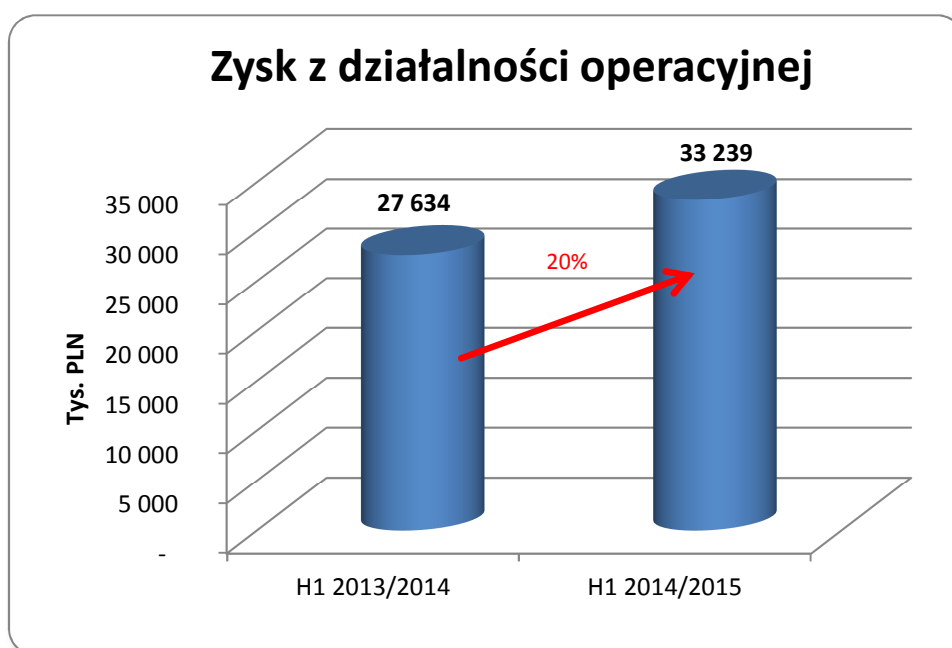


Spółka dokłada wszelkich starań, aby utrzymać niski poziom udziału kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży w przychodach. Wynikiem tych działań był wskaźnik SGA na poziomie 1,7%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.





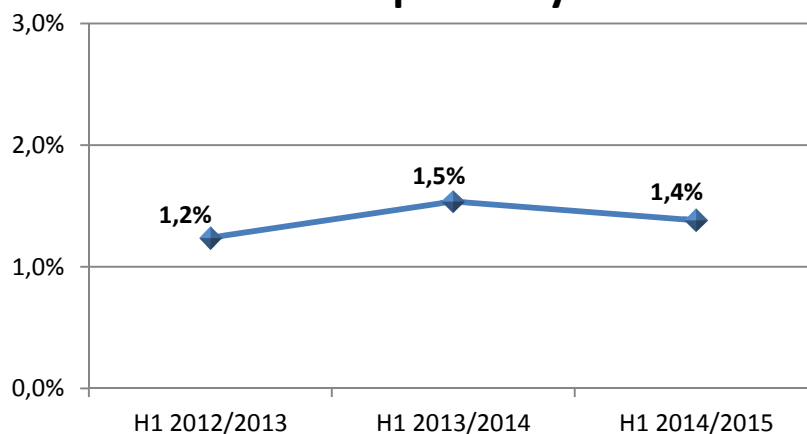
Zysk z działalności operacyjnej zwiększył się w pierwszym półroczu roku obrotowego 2014/2015 o 20% w porównaniu z rokiem poprzednim.



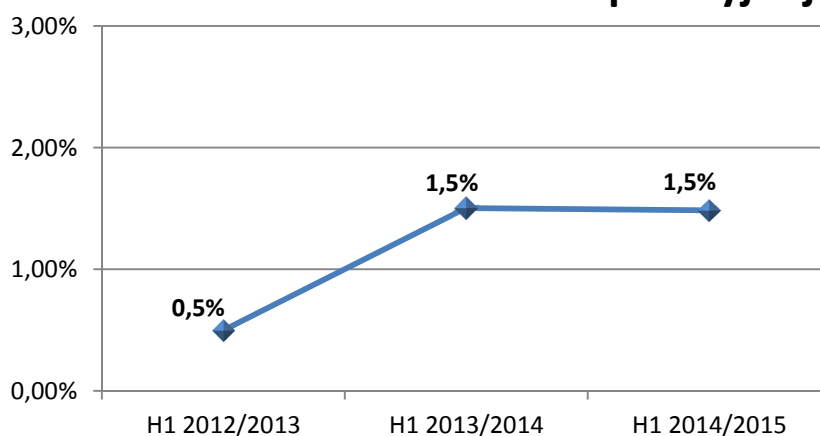
3.2 Rentowność

W pierwszym półroczu 2014/2015 Spółka osiągnęła rentowność sprzedaży na poziomie zysku netto 1,4%, w okresie porównywalnym wynik ten był zbliżony i wyniósł 1,5%. Natomiast rentowność z działalności operacyjnej wyniosła 1,5%. Wskaźnik rentowności EBITDA pozwala na pokazanie rzeczywistej rentowności Spółki, ponieważ na tym poziomie wyeliminowany jest wpływ zmiany kursów walut.

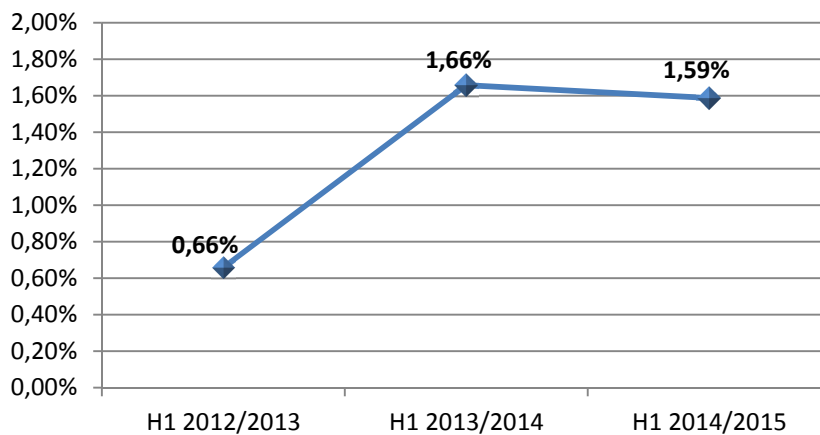
Rentowność sprzedaży netto

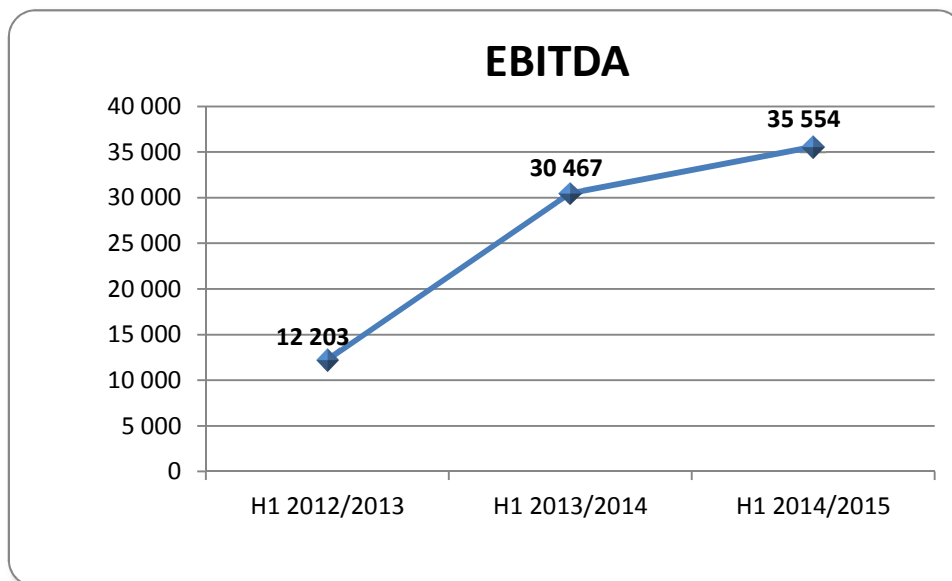


Rentowność działalności operacyjnej

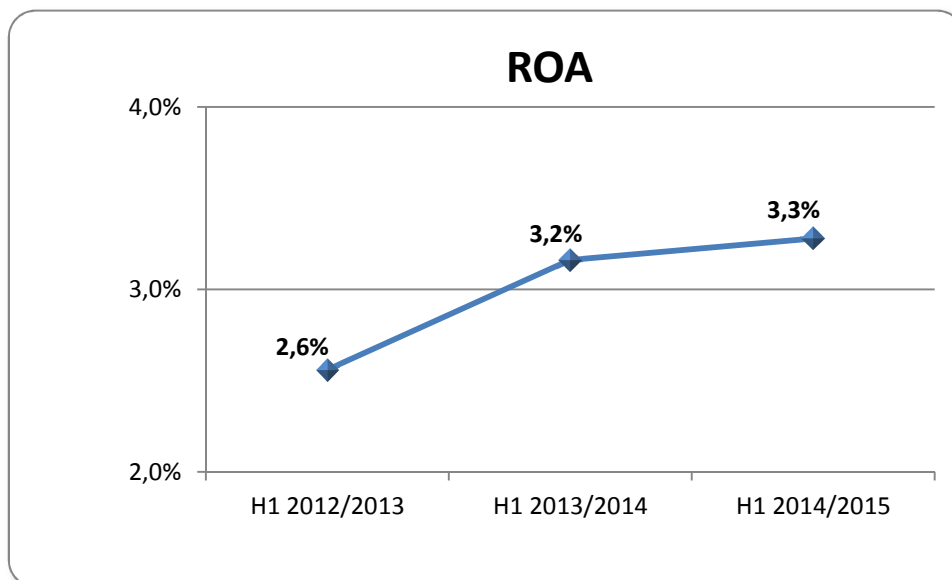


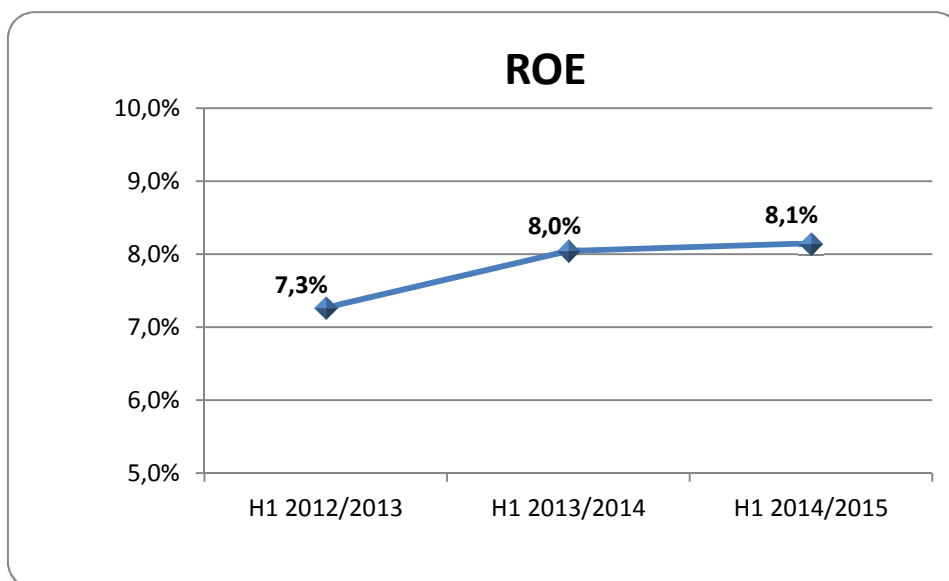
Rentowność EBITDA





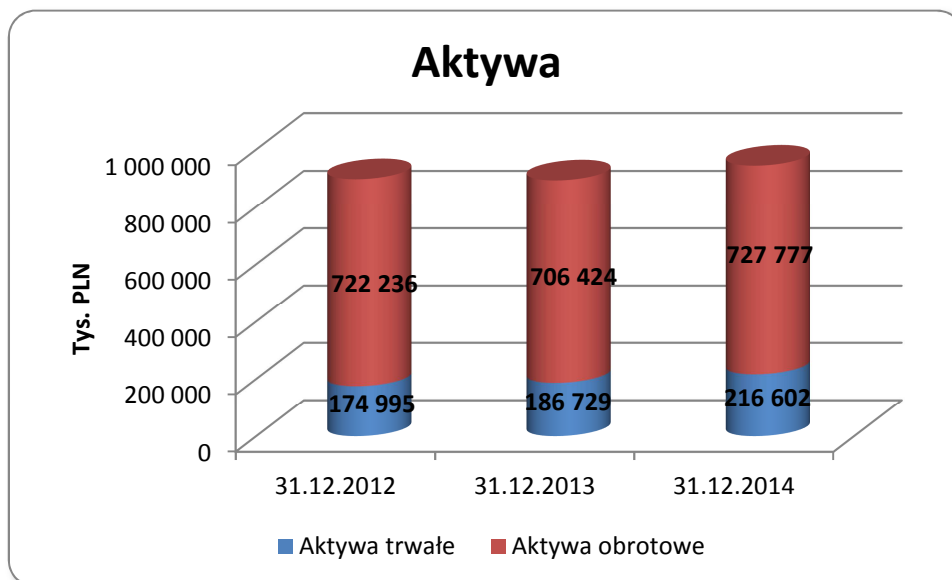
W pierwszym półroczu roku obrotowego 2014/2015 Spółka osiągnęła rentowności aktywów (ROA) na poziomie 3,3%, w okresie porównywalnym wynik ten wyniósł 3,2%. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) - wyniósł 8,1% i był wyższy od tego wskaźnika w porównywalnym okresie o 0,1 punktu procentowego.

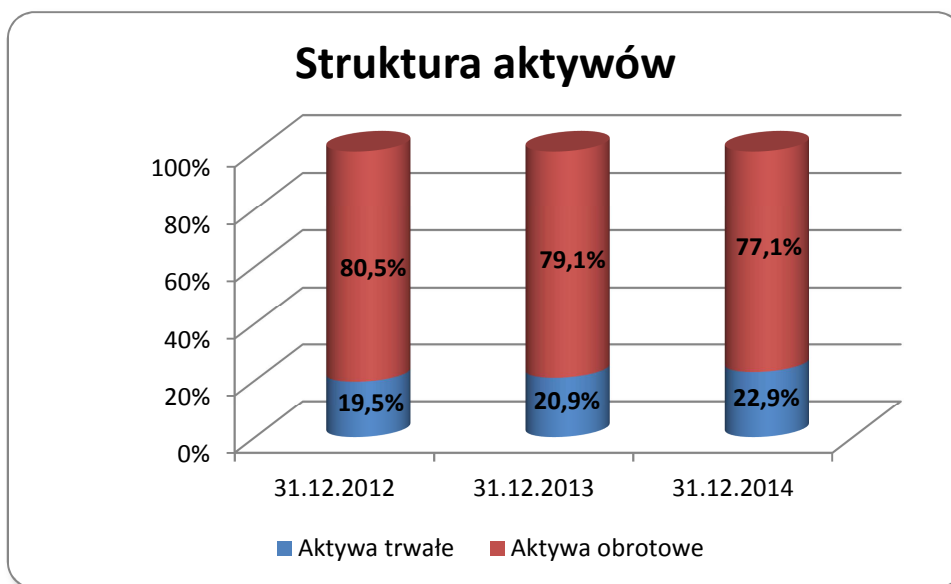




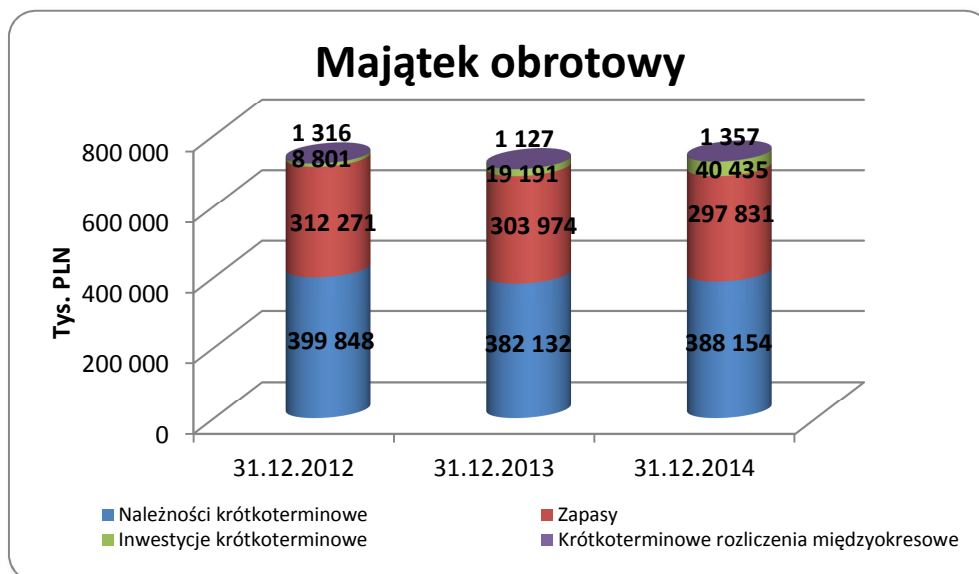
3.3 Aktywa

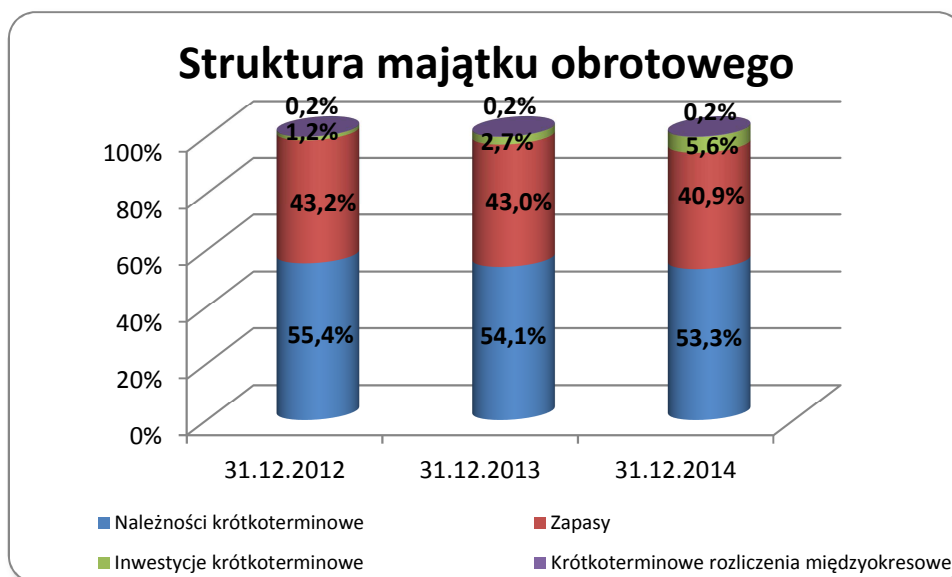
Spółka odnotowała wzrost wartości aktywów o 6%. Aktywa obrotowe stanowiły 77% sumy bilansowej i wzrosły o ponad 21 mln. PLN. Odnotowano również 16% wzrost wartości aktywów trwałych AB S.A. Wzrost aktywów obrotowych podyktowany jest dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży.





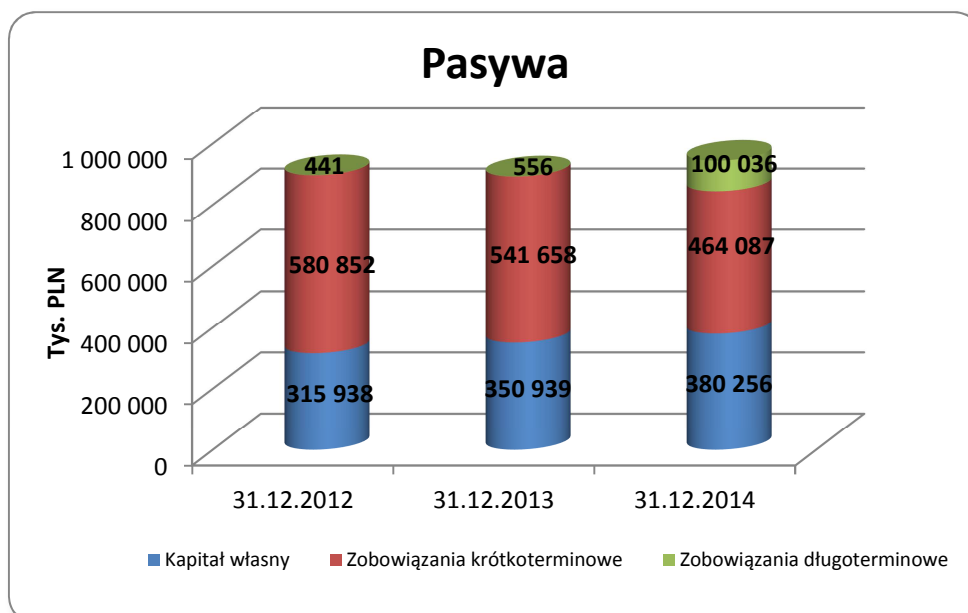
Największy udział w strukturze majątku obrotowego mają należności krótkoterminowe. Ich udział w wartości aktywów obrotowych na koniec pierwszego półrocza roku finansowego 2014/2015 spadł z 54,1 do 53,3%. Kolejną istotną pozycją są zapasy, których udział wynosi 40,9% ogółu majątku obrotowego (43% w poprzednim roku). Natomiast udział inwestycji krótkoterminowych wynosi 5,6%.

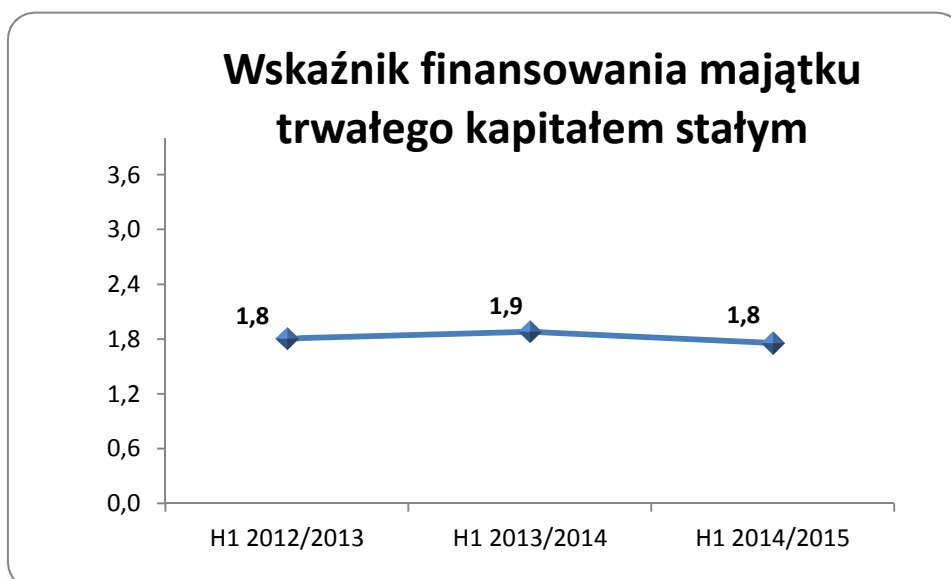
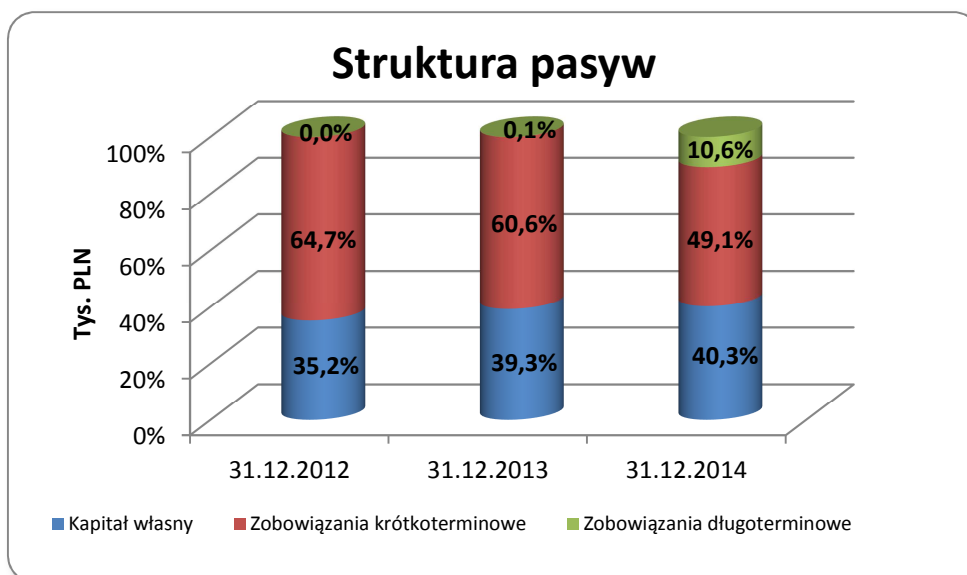




3.4 Kapitały i zobowiązania

Struktura pasywów utrzymywała się na podobnym poziomie do zanotowanych na koniec grudnia ubiegłego roku. Spółka zwiększyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (40,3% w porównaniu do 39,3% z roku ubiegłego). Kapitały własne wzrosły o ponad 29 mln PLN. Udział zobowiązań ogółem w pasywach Spółki zmalał i wyniósł 59,7%. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. W raportowanym okresie wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągnął poziom 1,8. Wartość tego wskaźnika oznacza, iż kapitał stały pokrywa w całości aktywa trwałe oraz częściowo wartość majątku obrotowego Spółki. Stała, wysoka wartość tego wskaźnika daje inwestorom pewność swoich inwestycji w Spółkę.



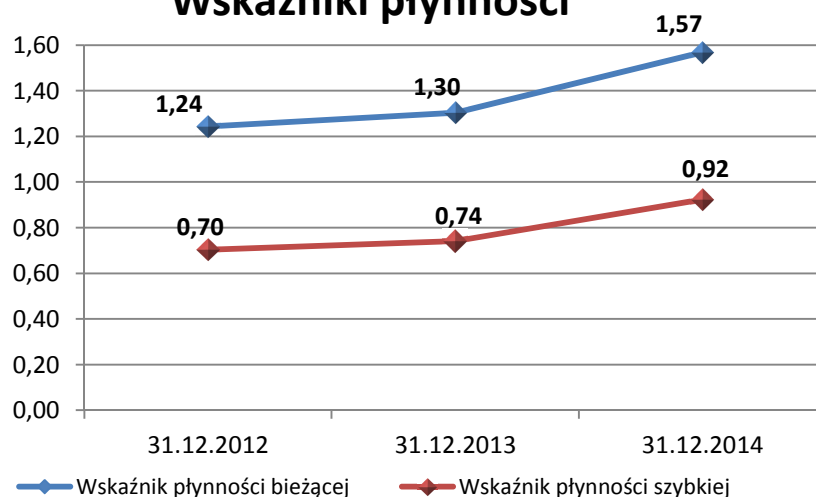


3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

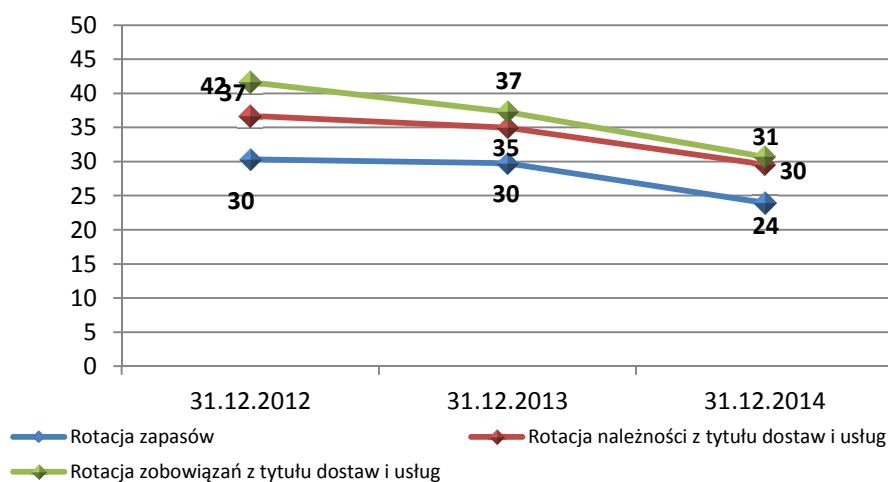
Spółka osiągnęła wyższe poziomy wskaźników regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźnik płynności szybkiej osiągnął poziom 0,92 (wzrost o 24,6%), natomiast wskaźnik płynności bieżącej osiągnął wartość 1,57 (wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu o 20,3%). Spółka zdywersyfikowała strukturę finansowania. Znacznie spadły kredyty krótkoterminowe z 81 356 tys. PLN (stan na 31 grudnia 2013) do 1 284 tys. PLN (stan na 31 grudnia 2014 roku). Wskaźnik na takim poziomie oznacza, że Spółka jest zdolna do uregulowania swoich bieżących zobowiązań aktywami obrotowymi.

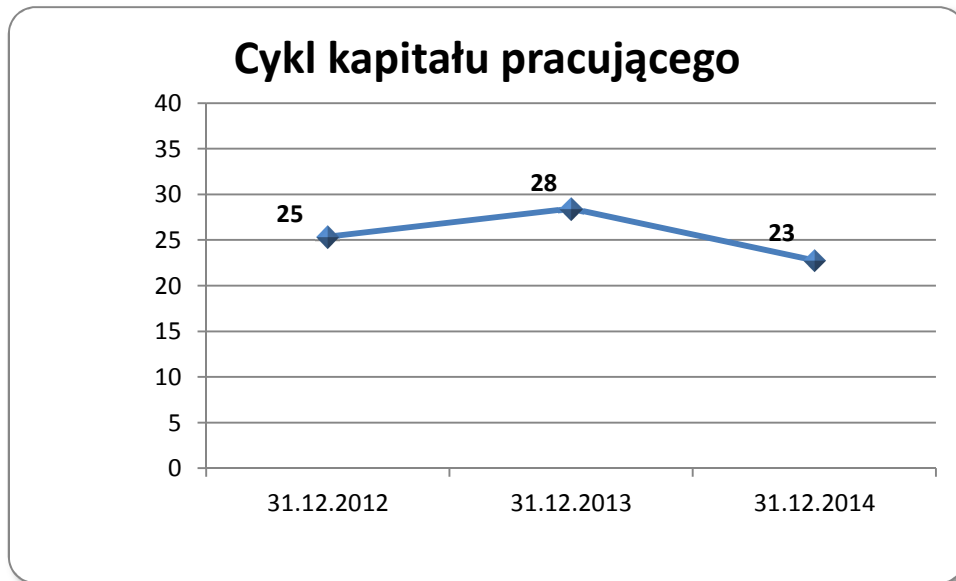
Poprawie uległy wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się z 30 do 24 dni, wskaźnik rotacji należności z 35 dni do 30. Zmianie uległ również wskaźnik zobowiązań z 37 do 31 dni. Skróceniu uległ cykl kapitału pracującego z 28 do 23 dni.

Wskaźniki płynności



Wskaźniki obrotowości





Metodyka wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

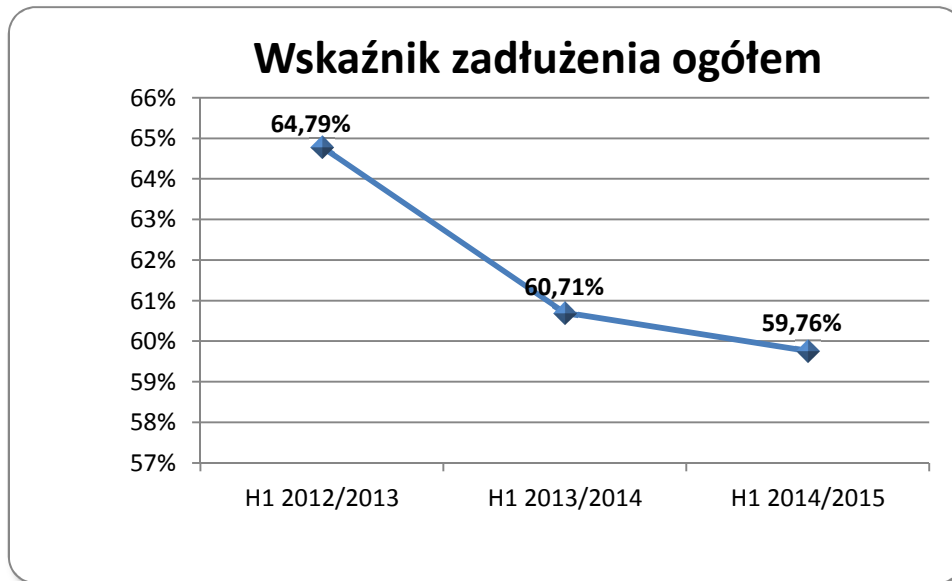
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 180

Rotacja należności: (Należności z tytułu dostaw i usług/ Przychody ze sprzedaży) x 180

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

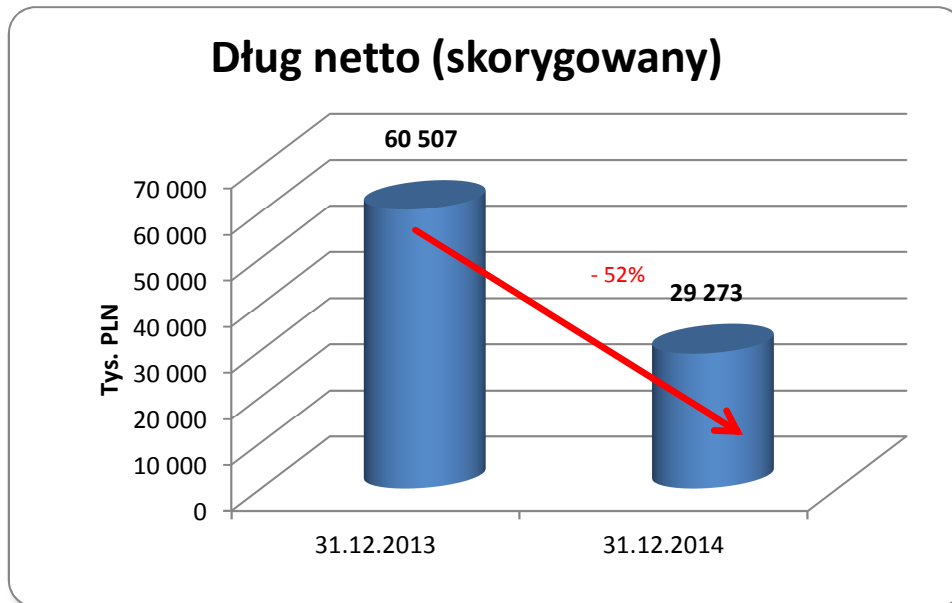
3.6 Zadłużenie finansowe

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku uległ polepszeniu w porównaniu z półroczem 2013/2014. Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.



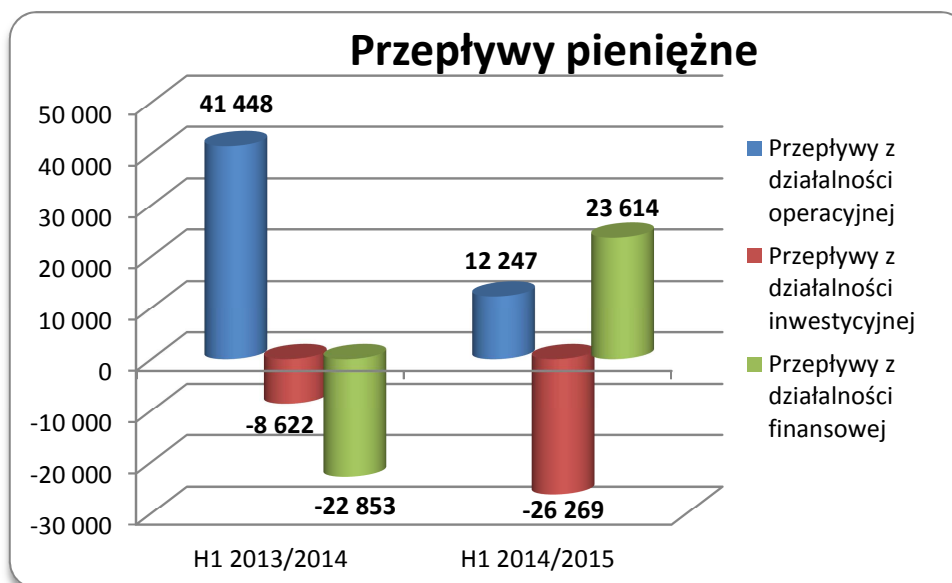
Spółka AB S.A zmieniła strukturę finansowania. W okresie analizowanym zostały spłacone kredyty krótkoterminowe (zmiana stanu kredytów z 81 356 tys. PLN na 1 284 tys. PLN) oraz wyemitowane 5-letnie obligacje na kwotę 100 000 tys. PLN. Kredyty krótkoterminowe były przeznaczone wyłącznie na zasilenie kapitału obrotowego. Natomiast wpływy z obligacji w dużej części finansują również inwestycje w budowę nowego centrum logistycznego w Magnicach (inwestycja realizowana przez spółkę zależną). W ten sposób zróżnicowano strukturę źródeł finansowania pod kątem rozwoju długofalowego a także bieżącego podtrzymywania wzrostu skali działalności, gdzie przychody ze sprzedaży wzrosły o 22% w porównaniu z analogicznym okresem badanym m.in. poprzez zdobywanie nowych kontrahentów i dynamiczny rozwój oferty na bazie nowych kontraktów (głównie w segmencie AGD) oraz poszerzanie współpracy o nowe produkty – iPhone firmy Apple. Dla pełniejszego obrazu poziomu długu netto należy zaprezentować tę wielkość z uwzględnieniem korekty o wydatki na inwestycje w Magnicach.

Wyszczególnienie	31.12.2013 [tys.PLN]	31.12.2014 [tys.PLN]
Kredyty/Pożyczki	81 356	1 284
Obligacje	0	99 769
Dług netto	62 165	60 618
Pożyczki udzielone zależnej spółce celowej na finansowanie inwestycji w Magnicach	1 658	31 345
Dług netto skorygowany	60 507	29 273



3.7 Przepływy pieniężne

W pierwszym półroczu roku finansowego 2014/2015 wygenerowane zostały dodatnie przepływy środków pieniężnych w wys. 9 592 tys. PLN, na które złożyły się dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, ujemne z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Wygenerowane dodatnie przepływy z działalności operacyjnej są konsekwencją lepszych niż w okresie porównawczym wyników ze sprzedaży oraz poprawy cyklu obrotu należnościami w raportowanym okresie. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z dofinansowania spółki powiązanej B2B IT Sp. z o.o. w ramach realizacji inwestycji w Magnicach. Dodatnie przepływy z działalności finansowej są związane z emisją obligacji. Spółka uzyskuje środki z działalności operacyjnej i finansowej i z tych środków finansuje działalność inwestycyjną. Jest to sytuacja typowa dla spółek rozwijających się. Warto zauważyć, że Spółka zachowuje bezpieczne poziomy wypłacalności.



IV) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyka, na które narażona jest Spółka związane są z jej otoczeniem (ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej, ryzyko związane z silną konkurencją, zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania) oraz charakterem prowadzonej działalności (ryzyko kursowe, związane z uzależnieniem się od głównych dostawców i odbiorców, związane z sezonowością sprzedaży ryzyko związane z zapasami i należnościami, z procesem inwestycyjnym, ze strukturą akcjonariatu, utratą kluczowych pracowników Spółki).

Znaczący wpływ na działalność Spółki ma przede wszystkim sytuacja makroekonomiczna, silna konkurencja rynkowa oraz ryzyko kursowe. Wpływ poszczególnych czynników ryzyka oraz działania Spółki podjęte w celu ich ograniczenia opisane są poniżej.

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Ewentualne odwrócenie się tendencji wzrostowych może pociągnąć za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym: na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów takiej sytuacji na rynku stale podejmowane są działania rozszerzające ofertę handlową spółki. Dodatkowo Spółka kontynuuje sztywną politykę kosztową.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

Branża, w której AB S.A. prowadzi działalność, cechuje się wysoką konkurencyjnością. Wysoki stopień konkurencyjności w połączeniu z rosnącym nasyceniem rynku może skutkować

obniżeniem poziomu marży i w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom realizowanych przychodów i zysków. Jako dodatkowy czynnik ryzyka Zarząd postrzega możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez dostawców Spółki o kolejnych dystrybutorów, co również może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również agresywna polityka sprzedażowa ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

3. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółki. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę może implikować poważne pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Spółki rozstrzygnięć w toczących się lub potencjalnych postępowaniach przed sądami lub organami administracyjnymi.

4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

Z uwagi na charakterystyczny dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych układ cyklu operacyjnego, gdzie czas, który zajmuje upłynnienie zapasów i zainkasowanie należności przekracza dostępne terminy płatności za zobowiązania, spółka w dużym stopniu musi wspomagać się zewnętrznymi źródłami finansowania. Wzrost stóp bazowych może skutkować dla Spółki spadkiem osiągniętej rentowności.

5. RYZYKO KURSOWE

Głównymi dostawcami Spółki są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych (EUR lub USD). Jednocześnie ponad 2/3 sprzedaży Spółki realizowane jest na rynku krajowym w PLN. Pomimo, iż AB S.A. prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Spółki. Duża zmienność kursów EUR i USD zmusza Spółkę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego. W celu ograniczenia wpływu różnic kursowych na wynik AB S.A. w lipcu 2011 roku rozpoczęła stosowanie Rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, kontynuując dotychczasową politykę zabezpieczenia ryzyka kursowego.

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

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

7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

Spółka posiada zdywersyfikowany portfel odbiorców. Niektórzy z klientów Spółki mogą być jednak zainteresowani skracaniem łańcucha dostaw. Duże sieci detaliczne mogą np. starać się zaopatrywać bezpośrednio u producentów z pominięciem dystrybutorów takich jak AB S.A. Z kolei wśród mniejszych i średnich odbiorców detalicznych może wystąpić zjawisko łączenia potencjału zakupowego w celu uzyskiwania atrakcyjniejszych warunków dostaw. Dla Spółki może to się wiązać z ryzykiem utraty części klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. AB S.A. ogranicza ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców poprzez udział w tworzeniu sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej, zarządzanej przez Alsen Sp. z o.o.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią 39% sumy bilansowej AB S.A. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Spółka prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wiarygodności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Spółkę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia tego ryzyka Spółka zawarła z Atradius Credit Insurance Polska umowę ubezpieczenia wiarygodności. Na jej podstawie wiarygodności Spółki w

obrocie krajowym zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. Na dzień 31 grudnia 2014r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły ponad 90% kwoty należności handlowych.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Spółka korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. Dodatkowym źródłem finansowania jest faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych. Spółka na podstawie podpisanych umów ma całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej. W celu zmiany struktury i zapewnienia długoterminowych źródeł finansowania Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 100.000 tys. PLN, co daje stabilne podstawy do planowania inwestycji oraz rozwoju działalności w kilkuletniej perspektywie.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

W roku obrotowym 2014/2015 Spółka poza zakupami odtworzeniowymi planuje dofinansować spółkę powiązaną B2B IT Sp. z o.o. w ramach realizacji inwestycji w Magnicach.

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

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 25,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną i decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Spółki. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 4a Statutu Spółki Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

Perspektywy rozwoju AB S.A. w dużej mierze zależą od stabilności zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. W przypadku ekspansji Spółki istotna jest również możliwość pozyskania dodatkowych pracowników o odpowiednim poziomie doświadczenia i wiedzy specjalistycznej. Istnieje ryzyko spadku efektywności dystrybucji w przypadku utraty pracowników kluczowych. W takiej sytuacji nie można zapewnić o odpowiednio szybkim pozyskaniu nowych osób o stosownych kwalifikacjach albo może się to wiązać ze znacznymi kosztami.

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

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

VI) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI. OPIS ORGANIZACJI ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE 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

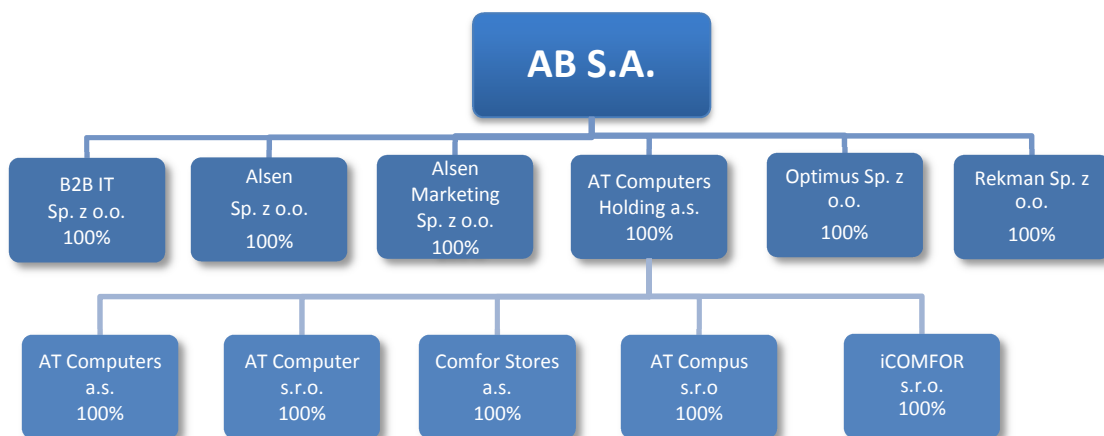
charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000 PLN.

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 asortyment wszystkich największych producentów na świecie.

Na dzień publikacji skład Grupy Kapitałowej AB przedstawia się następująco:



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

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

VIII) 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 4 czerwca 2014 r.,**
 2. **zawarta w dniu 25 kwietnia 2012 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 4 czerwca 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. Maksymalna kwota dla EUR to 5.000.000. 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 limitu kredytowego wielocelowego zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 4 grudnia 2013 roku, aneksowana 3 grudnia 2014**

Łączna kwota udzielonych Spółce limitów kredytowych wynosi 110.000.000 PLN, na okres do dnia 2 grudnia 2015 roku. Termin spłaty nie może przekroczyć 2 grudnia 2015 roku. Limit kredytowy może być wykorzystany w następujący sposób:

- Limit Gwarancji bankowych do kwoty 10.000.000 PLN;
- Limit Akredytyw do kwoty 20.000.000 PLN;
- Kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny oraz kredyt obrotowy nieodnawialny udostępnione w trzech walutach EUR (do wysokości 8.000.000 EUR), USD (do wysokości do 2.500.000 USD) i PLN (do wysokości 100.000.000 PLN). Łączna kwota kredytów nie ulega zmianie i nie może przekroczyć 100.000.000 PLN (sto milionów zł).

Zabezpieczenie udzielonego kredytu będą stanowić:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawcy i oświadczeniem o poddaniu się egzekucji,

- umowne prawo potrącenia wierzytelności Banku z tytułu transakcji kredytowej z wierzytelnością Posiadacza rachunku bankowego wobec Banku,
- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- generalna cesja wierzytelności w stosunku do wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności.

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

- **Umowa kredytowa zawarta z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w dniu 28 listopada 2013r., aneksowana 27 listopada 2014**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości 60.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 27 listopada 2014 roku do dnia 26 listopada 2015 roku. Termin spłaty nie może przekroczyć 27 listopada 2015 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

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Spółka nie zawarła żadnych umów znaczących po dniu bilansowym.

IX) UDZIELONE POŻYCZKI

Pożyczki udzielone przez AB S.A. w roku obrotowym 2014/2015					
Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
B2B IT Sp. z o.o.	24 000	PLN	lipiec 2014	31.12.2022	WIBOR 6M + marża
B2B IT Sp. z o.o.	1 500	PLN	październik 2014	spłacona	WIBOR 1M + marża
Rekman Sp. z o.o.	2 650	PLN	sierpień 2014	spłacona	WIBOR 1M + marża

W roku obrotowym 2014/2015, aneksem do umowy pożyczki z lipca 2011 roku, została zwiększona kwota pożyczki udzielonej przez AB S.A Spółce zależnej B2B z kwoty 13 600 tys. PLN do kwoty 15 600 tys. PLN.

X) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W ramach zabezpieczenia zawieranych kontraktów handlowych Spółka zleciła udzielenie łącznie swoim kontrahentom w poszczególnych latach gwarancji bankowych na następujące wartości:

	PLN'000	PLN'000
	2014-12-31	2013-12-31
Udzielone gwarancje	9 140	4 351
Suma	9 140	4 351

Zestawienie gwarancji wystawionych przez AB S.A. na dzień 31.12.2014.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	Pekao	USD	1 000 000,00	2015-01-16
AB S.A.	Lenovo	SEB	USD	1 500 000,00	2015-01-23
AB S.A.	Wrocław BC Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	372 449,61	2016-01-03

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, które udzielone zostały przez AB S.A. w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki córki (równowartość w PLN 71 000 tys.)

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota	Data ważności
Rekman Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	8 000 000	2018-04-30
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	33 000 000	2025-06-30
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	15 000 000	2019-05-09
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	15 000 000	2019-01-31

Spółka AB S.A. wystawiła gwarancję dla jednostki zależnej – AT Computers a.s. na rzecz Apple Distribution International z siedzibą w Hollyhill Industrial Estate, Hollyhill, Cork (Irlandia). Gwarant poręcza za spółkę zależną – AT Computers a.s. w zakresie zobowiązań pieniężnych Dłużnika z tytułu sprzedaży towaru i świadczenia usług przez Beneficjenta na rzecz Dłużnika w ramach wykonywania umów dystrybucyjnych (tj. „Umowy Autoryzowanego Dystrybutora Apple” oraz „Umowy Dystrybutora iPhone”). Wysokość udzielonej gwarancji to 40.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta. Gwarancja została udzielona na okres 1 roku od daty podpisania umowy, z zastrzeżeniem, że gwarancja ulegnie automatycznemu przedłużeniu na kolejne roczne okresy, chyba że Beneficjent otrzyma od Gwaranta pisemne wypowiedzenie gwarancji najpóźniej na 60 dni przed końcem danego rocznego okresu obowiązywania gwarancji.

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

Spółka nie publikowała prognoz.

XII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

W okresie objętym raportem nie nastąpiły zdarzenia o powyższym charakterze.

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego oraz kryzysu politycznego na Ukrainie
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: niewielki wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia
- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN i USD/PLN
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów Polski na wschodzie i na zachodzie
- Poprawa głównych wskaźników makroekonomicznych w IV kwartale 2014 roku tj. sprzedaży detalicznej, PKB, PMI, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe kwartały
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży AB S.A.
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże
- Konsolidacja rynku

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

- Konsekwentna realizacja przyjętej strategii rozwoju
- Utrzymywanie możliwie szerokiego portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów
- Ciągła praca na 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
- Rozwój marek własnych w celu zapewnienia wyższej rentowności sprzedaży
- Utrzymywanie optymalnego poziomu zadłużenia (poniżej 60 proc. sumy bilansowej), dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej zaś umożliwiającego stabilny rozwój, przy dynamicznie rosnącej skali działalności
- Zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej
- Restrykcyjna polityka należności gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności spółki
- Wykorzystanie wiodącej pozycji na 3 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)

AB S.A. nadal umacnia się na wiodącej pozycji w regionie, przy utrzymaniu najniższej w branży bazy kosztowej oraz optymalnego poziomu zadłużenia, gwarantującego dynamiczny i bezpieczny wzrost przy utrzymaniu niskiego ryzyka.

XIV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzane jest niniejsze sprawozdanie, nie nastąpiły znaczące zmiany w zasadach zarządzania Spółką AB S.A..

XV) PROGRAMY MOTYWACYJNE LUB PREMIOWE OPARTE NA KAPITALE EMITENTA

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

XVI) AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na 27 lutego 2015 roku:

Stan na 2015-02-27	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	0	0,00%	0	0,00%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński	0		0	
Radosław Kielbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jażdzyk	0		0	

W okresie od przekazania raportu za I kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu półrocznego zaszła zmiana w pakiecie akcji będących w posiadaniu Grzegorza Ochędzana.

XVII) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Zarząd nie posiada informacji o umowach zakreślonych w niniejszym punkcie.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.02.2015	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
27.02.2015	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
27.02.2015	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
27.02.2015	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	