

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

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

SPIS TREŚCI

I) WSTĘP.....	4
II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB.	4
1. Struktura grupy AB (oraz informacja o posiadanych przez spółkę oddziałach)	4
1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)	4
1.2 Władze	5
1.3 Schemat grupy kapitałowej.....	10
III) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	10
IV) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	10
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.....	10
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy.....	10
2. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty	14
3. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	14
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	14
3.2 Rentowność.....	17
3.3 Aktywa.....	20
3.4 Kapitały i zobowiązania	22
3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	23
3.6 Zadłużenie finansowe.....	25
3.7 Przepływy pieniężne.....	26
V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA , GWARANCJE I AKREDYTYWY	27
VI) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....	28
VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	28
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	29
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	29
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	29
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	30
5. Ryzyko kursowe	30
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	30
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	30
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	31
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	31
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania	31
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	32

12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	32
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki	32
VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	32
IX) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	33
X) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	33
XI) UDZIELONE POŻYCZKI.....	37
XII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	38
XIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	38
XIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	38
XV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	40
XVI) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	41
XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA.....	41
XVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	41
XIX) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	42
XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	42

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu Grupy AB za pierwsze półrocze roku obrotowego 2014/2015 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.

1. STRUKTURA GRUPY AB (ORAZ INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH)

1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 grudnia 2014 roku 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, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.
 - B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
 - AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
 - AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji

Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku czeskim oraz rynkach zagranicznych.

- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji (utworzona 16 września 2011r)
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- 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 31 grudnia 2014 roku 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

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

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

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

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

- **Podmioty zależne**

Alsen Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodzi:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 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 31 grudnia 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 Kościelna 32; 51-416 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodzi:**

- 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**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodzi:**

- 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 31 grudnia 2014 r. wchodzi:**

- 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**
- **Organ zarządzający na dzień 31 grudnia 2014 r.:**

- Aleš Kilnar

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania osoba zarządzająca pozostaje bez zmian.

iCOMFOR s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 29292093**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, Czechy**
- **Organ zarządzający na dzień 31 grudnia 2014 r.:**
 - 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 Kościerzyńska 32; 51-416 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodzi:**
 - Krzysztof Kucharski

W Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

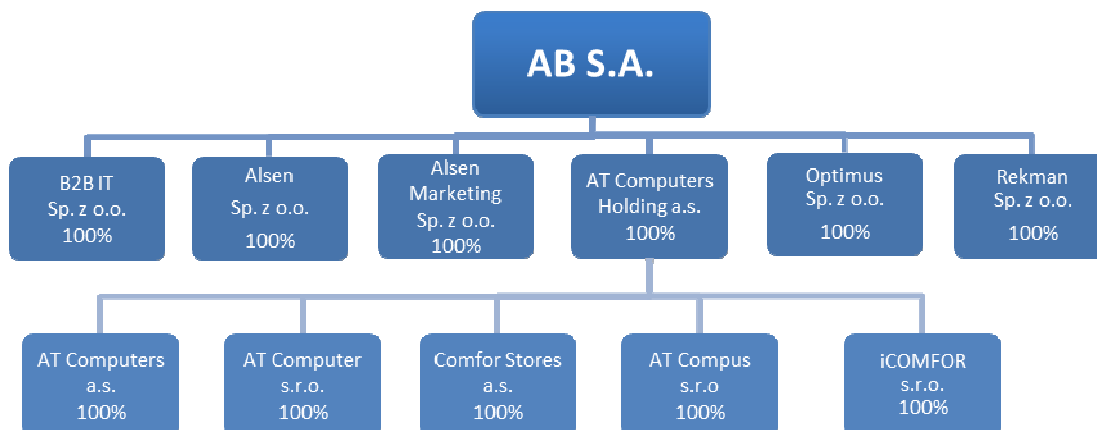
Rekman Sp. z o.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 0000186106**
- **siedziba: ul Fabryczna 14, 53 – 609 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodzi:**
 - Leszek Grobelny – Prezes Zarządu
 - Marek Głowiak – Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu zmienił się i w dniu publikacji niniejszego sprawozdania jest następujący:

- Lidia Hedzielska – Prezes Zarządu
- Leszek Grobelny – Wiceprezes Zarządu

1.3 Schemat grupy kapitałowej



III) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W okresie objętym raportem nie zaszły wyżej wymienione zmiany w strukturze grupy.

IV) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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. Eksperti uważają iż sprzyjał temu spadek cen niektórych towarów oraz poprawiająca się sytuacja na rynku pracy. Dane inflacyjne wskazują na utrzymanie się spadku cen, których wskaźników 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.

Eksperti 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.

PKB Republiki Czeskiej w III kwartale 2014 roku wzrósł o 0,3 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału oraz o 2,4 proc. w porównaniu z III kwartałem 2013 roku, natomiast w IV kwartale PKB wzrósł o 1,3 proc. w porównaniu z IV kwartałem 2013 roku. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne. Według Związku Banków Czeskich w 2015 roku nastąpi wzrost gospodarczy o 2,4 proc. Największy wpływ będzie miał krajowy popyt na towary i usługi oraz popyt inwestycyjny. W I kwartale 2015 roku prognozy wskazują na niewielką deflację, która z biegiem czasu ustąpi miejsca inflacji. Średni wskaźnik inflacji pod koniec 2015 roku ma być podobny jak w 2014 roku i wyniesie ok 0,5%. Natomiast PKB Słowacji wzrósł o 2,4 proc. w porównaniu z III kwartałem 2013 roku. Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju prognozuje stały wzrost gospodarczy i spadek bezrobocia na Słowacji, w ciągu najbliższych dwóch lat. Sekretarz generalny OECD ogłosił w listopadzie 2014 roku iż wzrost gospodarczy w 2015 roku wyniesie 2,8 proc., przyszłym roku przyspieszy do 3,4 proc. Według prognoz OECD będzie się zmniejszać bezrobocie i w 2015 spadnie ono do 12,8 proc., a w 2015 r. do 12,2 proc. Natomiast inflacja w przyszłym roku powinna wynieść 1,2 proc., natomiast w 2016 r. wzrośnie do 1,6 proc.

Istotnym czynnikiem dla Grupy może być też obecna sytuacja na rynku IT oraz na rynku zabawek. 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. Rynek zabawek w Polsce nieustannie się rozwija. W porównaniu do II półrocza 2013 roku rynek zabawek wzrósł o 10 proc. Prognozy na 2015 rok wskazują, iż nastąpi 5 proc. wzrost. W Europie rynek zabawek w 2014 roku w porównaniu do roku poprzedniego wzrósł o 4%, przy czym największy wzrost odnotowano w Polsce – 8 proc.

Działalność Grupy 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 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 Grupa podpisała dwa nowe kontrakty z HP – HP Networking i Business Critical System. W ramach tych kontraktów klienci oraz partnerzy Grupy AB 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. Grupa pozyskała również prestiżowe kontrakty na dystrybucję smartfonów Apple iPhone w Polsce, Czechach i na Słowacji. Zarząd Grupy spodziewa się entuzjastycznego przyjęcia w regionie Europy Środkowo – Wschodniej, co przedłoży się na wzrost sprzedaży w kolejnych kwartałach. Spółki Grupy są obecnie jedynymi *broadline*’owym dystrybutorami produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji. W ofercie Grupy są iPfony, iPady, iPody oraz komputery Mac.

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

Grupa AB konsekwentnie poszerza portfel oferowanych produktów w segmencie małego i dużego AGD. W październiku Grupa nawiązała współpracę z uznanymi producentami AGD, firmami Amica i Beko. Efekty tych kontraktów są już widoczne. Obroty Grupy 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. Grupa AB rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). W minionym półroczu w porównaniu rok do 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 **InPost**, za pomocą których partnerzy Grupy 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 Grupy AB. 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 – Kaktó (AGD/RTV) i Optimus (integratory) oraz w Czechach – Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania

wszystkich sieci to blisko 1,5 tys. punktów sprzedaży. Grupa planuje, iż do połowy roku 2015 sieć Kaktos będzie liczyć 150 punktów sprzedażowych. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach Grupa AB podnosi cele ekspansji do 100 punktów na koniec marca 2015 roku i do 150 lokalizacji do końca 2016 roku.

Ponadto Grupa 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 Grupę AB są prezentowane z wielu perspektyw. Dodatkowo Grupa 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 Grupy 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 Grupy 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.

Sytuacja czeskiej spółki – ATC Holding – w okresie sprawozdawczym 2014/2015 była stabilna. ATC zwiększyła swoją sprzedaż o 32 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku licząc w walucie bazowej. Istotnym motorem wzrostu była sprzedaż tabletów, notebooków oraz desktopów. Zanotowano również duży wzrost sprzedaży smartfonów. ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie retail, SMB, enterprise, Telco.

Spółka Rekman wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację zarówno struktur sprzedażowych i logistyki, jak również poprzez zwiększanie portfolio produktowego. Ponadto ciągle rozwija swoją działalność poprzez poszerzanie współpracy z licencjodawcami m. in. z Biurem Walta Disney, pozyskiwanie na wyłączność dystrybucji towarów znanych firm (Jakks Pacific, Maerklin, Winning Moves) oraz poprzez zdobywanie nowych klientów. Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku 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.

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 GRUPY

Grupa AB jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. W I półroczu zakończonym 31 grudnia 2014 roku Grupa zwiększyła przychody ze sprzedaży o 24%.

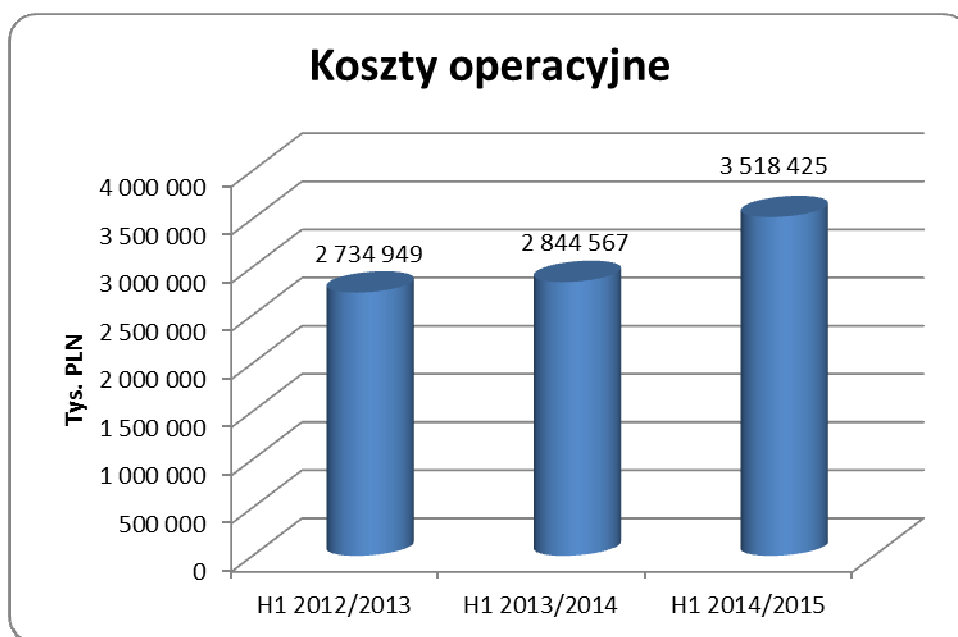
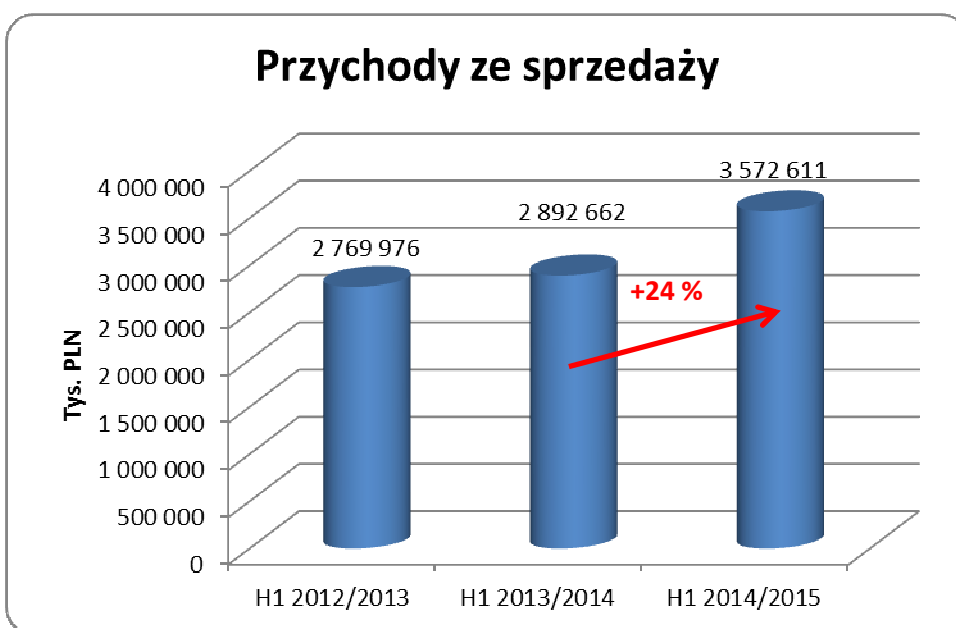
Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- 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,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE,
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa.

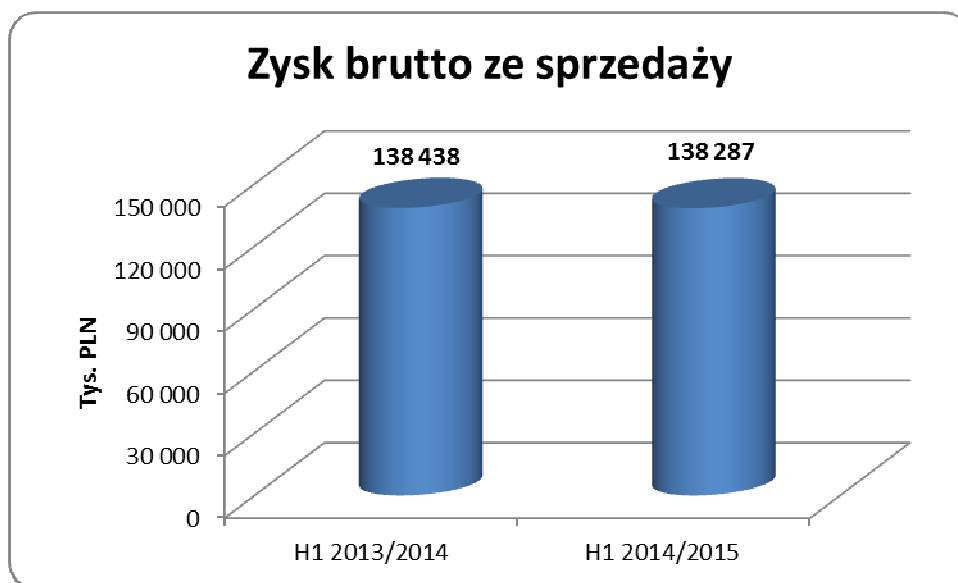
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego Grupa AB odnotowała ponad 24% wzrost przychodów ze sprzedaży. Dynamiczny wzrost obrotów był możliwy dzięki aktywnym działaniom podejmowanym przez spółki Grupy (takich jak dywersyfikacja oferty, wysoka jakość usług około sprzedażowych, zawieranie nowych umów dystrybucyjnych, w tym prestiżowych kontraktów z Apple), jak również dzięki poszerzaniu asortymentu spoza IT – RTV/AGD. Grupa rozwija oraz poszerza swoje portfolio

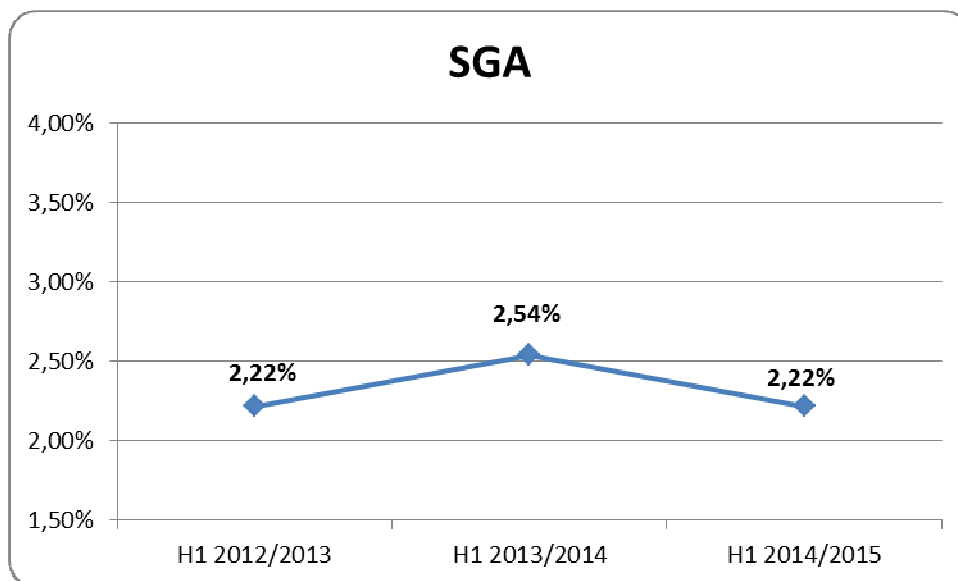
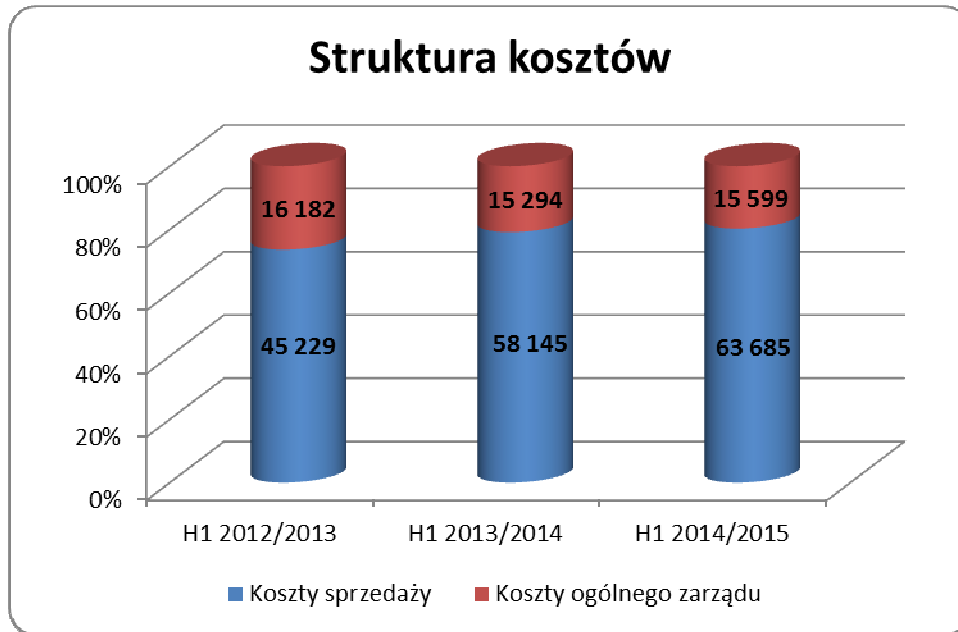
produktów spod znaku TB – czyli linie marek własnych. W analizowanym półroczu oferta została uzupełniona o etui do smartfonów. Ponadto Grupa kontynuuje działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak Alsen w Polsce, Comfor w Czechach i Słowacji, a także nad nowymi: w Polsce – Kakto (AGD/RTV) i Optimus (integratorzy) oraz w Czechach – Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). 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. Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2014 do 31 grudnia 2014 wyniosły 3 572 611 tys. PLN. Koszty operacyjne wzrosły proporcjonalnie do przychodów i osiągnęły wartość 3 434 324 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży minimalnie spadł o 0,1 % i wyniósł 138 287 tys. PLN.



Spółki Grupy w związku ze swoją specyfiką działalności są narażone 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. Spółki zabezpieczają 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 Grupa dokonuje przesunięcia efektywnej części różnic kursowych z części finansowej rachunku wyników do części operacyjnej. Jednak kwota dokonanej korekty w analizowanych okresach nie pokryła w pełni wpływu zmian kursów walut na zrealizowaną marżę brutto na sprzedaży – to negatywne zjawisko powinno być wyeliminowane w przyszłości po zmianach wprowadzonych w sprawozdawanym okresie w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym.



Poniesione skonsolidowane koszty ogólnego zarządu oraz sprzedaży stanowiły jedynie 2,2% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży. Jest to zdaniem Zarządu podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.

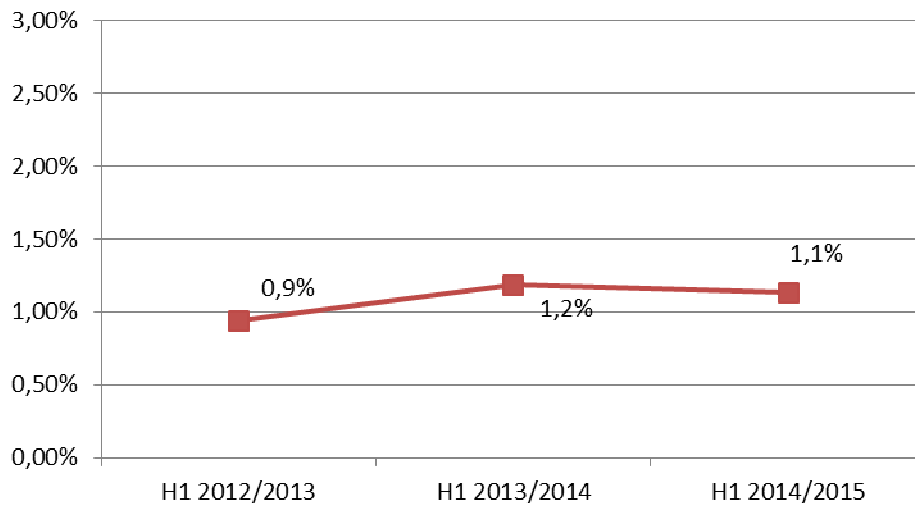


3.2 Rentowność

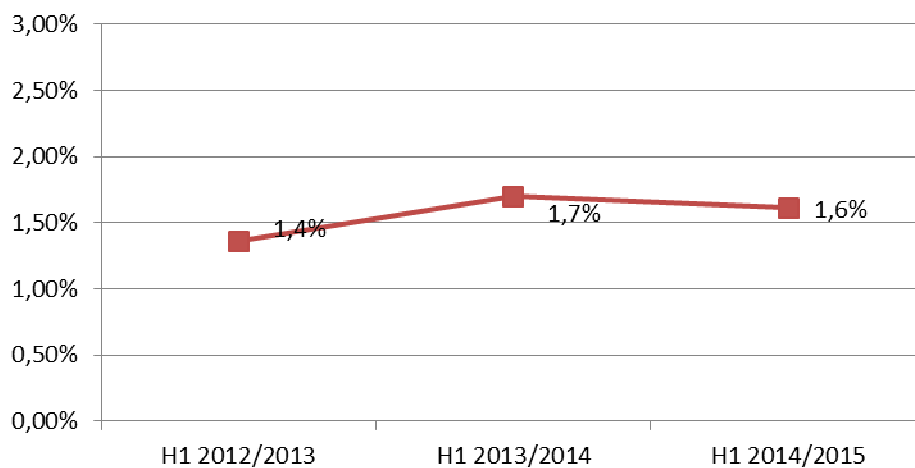
W okresie sprawozdawczym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku na sprzedaży brutto: 3,9%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,6%
- rentowność EBITDA: 1,7%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,1%

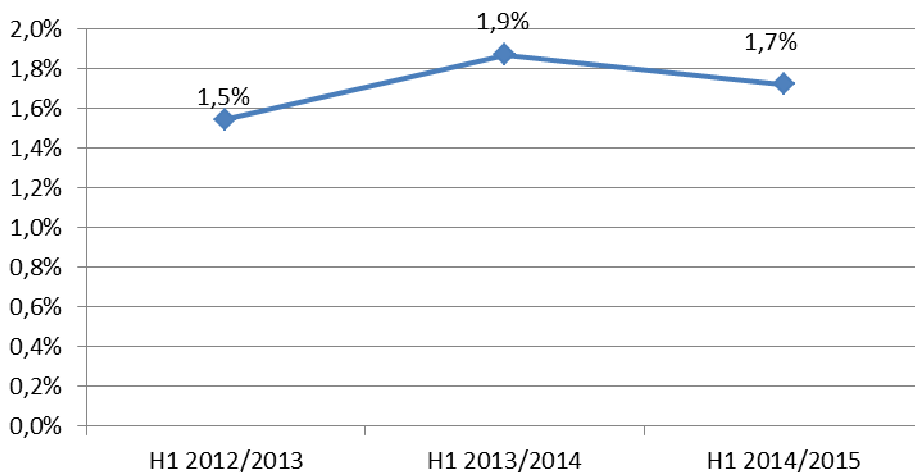
Rentowność zysku netto

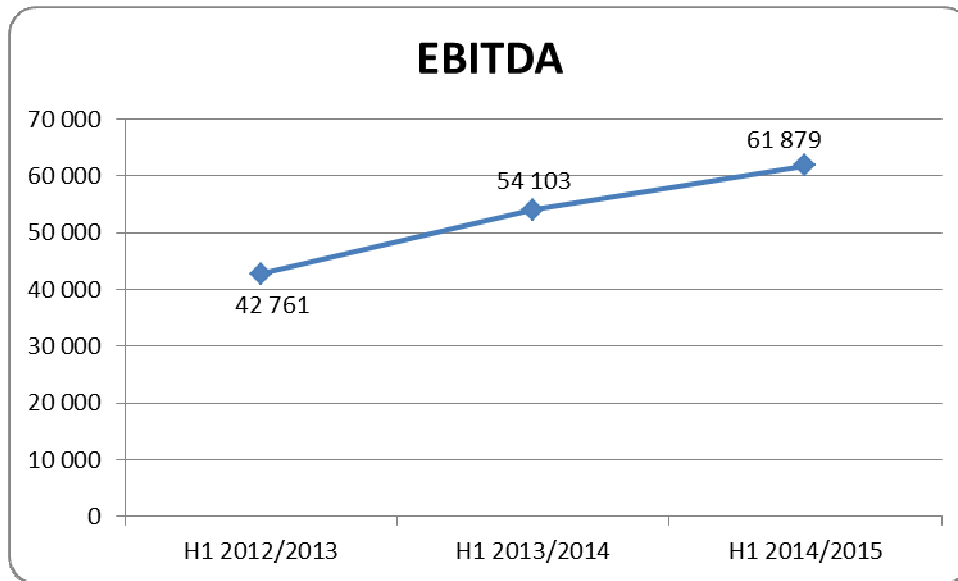


Rentowność działalności operacyjnej

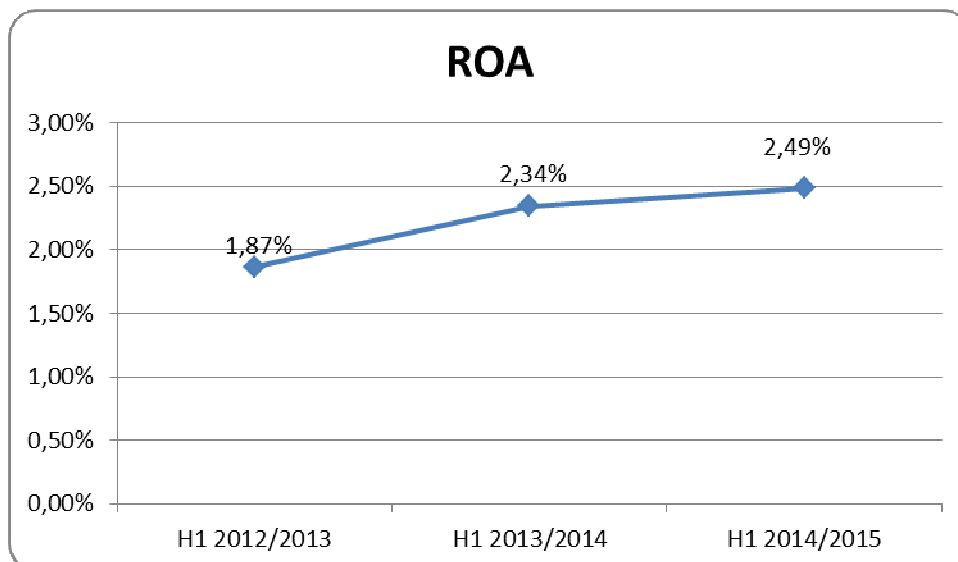


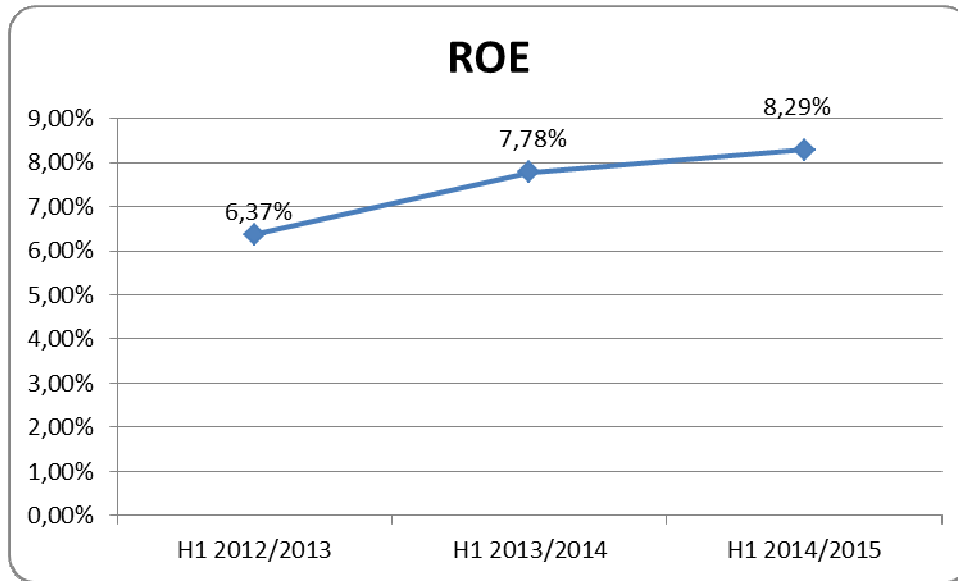
Rentowność EBITDA





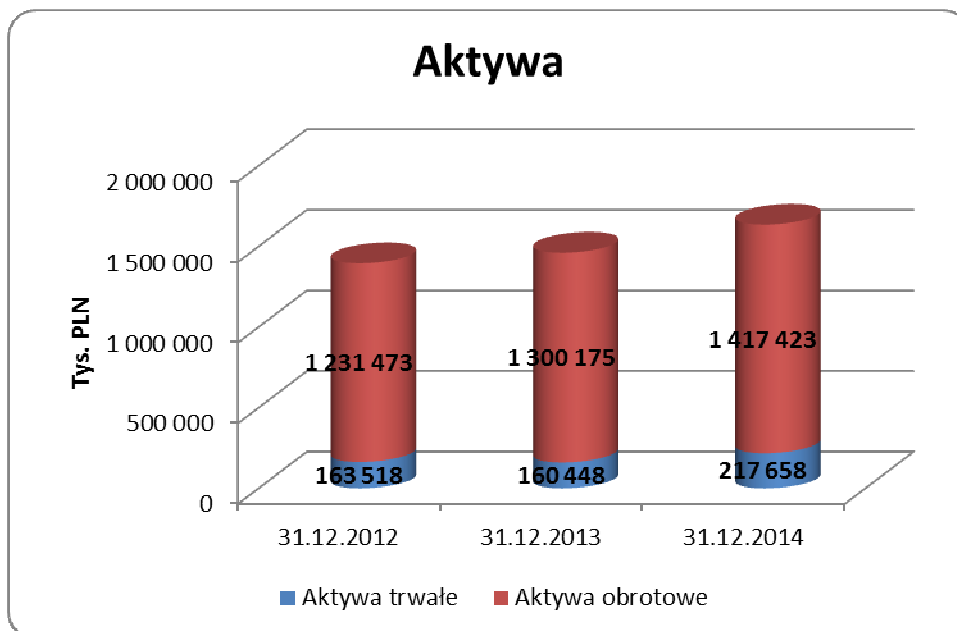
W okresie objętym raportem Grupa uzyskała wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) na poziomie: 8,3 %, zaś wskaźnik rentowności aktywów (ROA) uplasował się na poziomie: 2,5%.

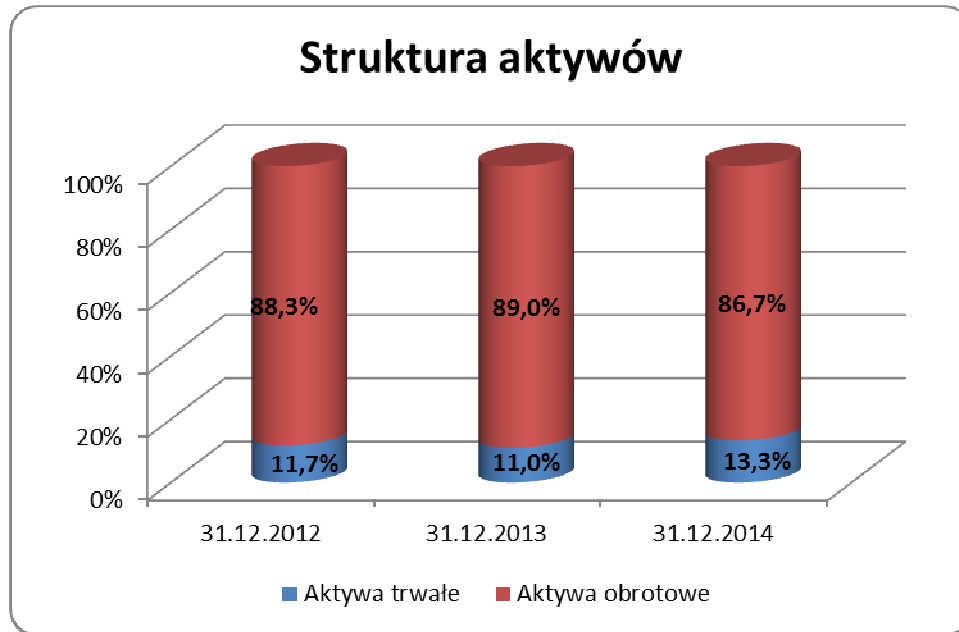




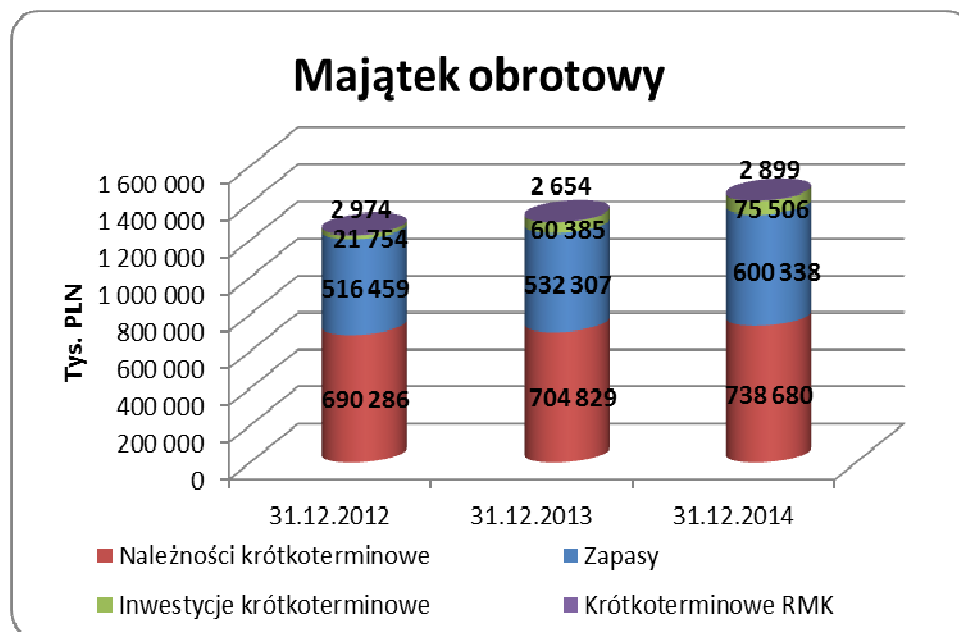
3.3 Aktywa

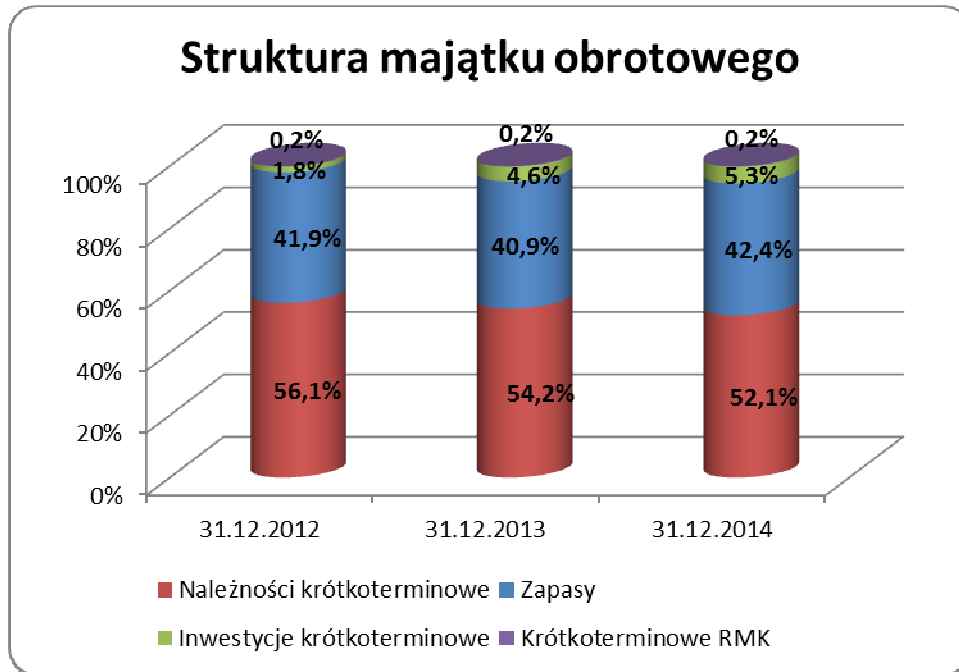
Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe (86,7%). Aktywa trwałe Grupy stanowią 13,3% majątku. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 8,7% aktywów ogółem. Jednocześnie należy zauważyć, że podobnie jak w poprzednim roku została zachowana złota reguła definiująca sfinansowanie części trwałej majątku kapitałami własnymi.





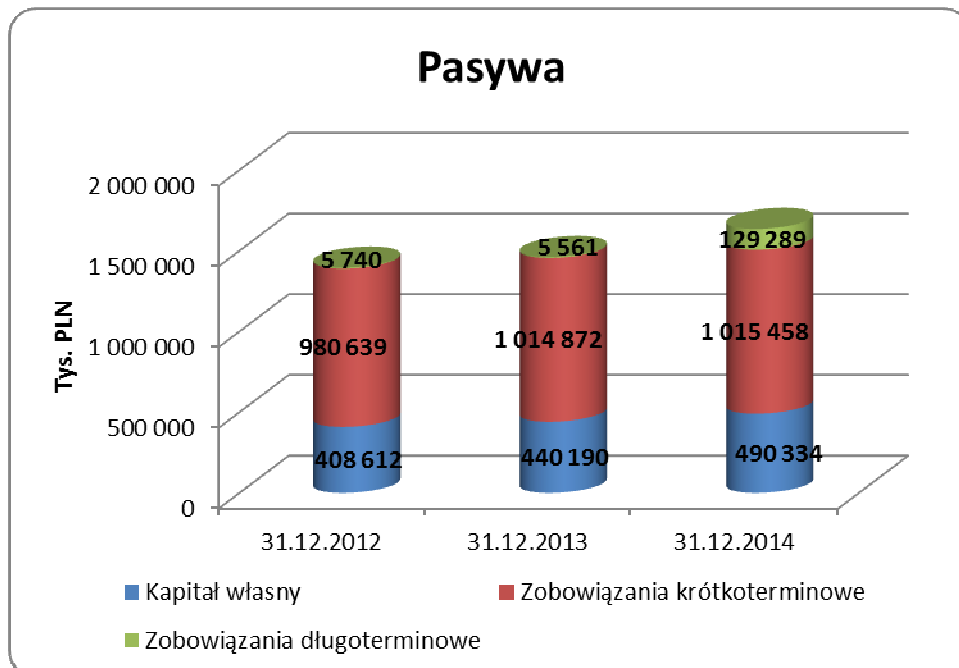
Struktura majątku obrotowego wygląda podobnie jak w poprzednich okresach, największy udział w strukturze majątku obrotowego mają należności krótkoterminowe, których poziom spadł do 52,1% (w analogicznym okresie poprzedniego roku udział ten wynosił 54,2%). Procentowy udział zapasów w strukturze majątku obrotowego utrzymuje się na podobnym poziomie (42,4%).

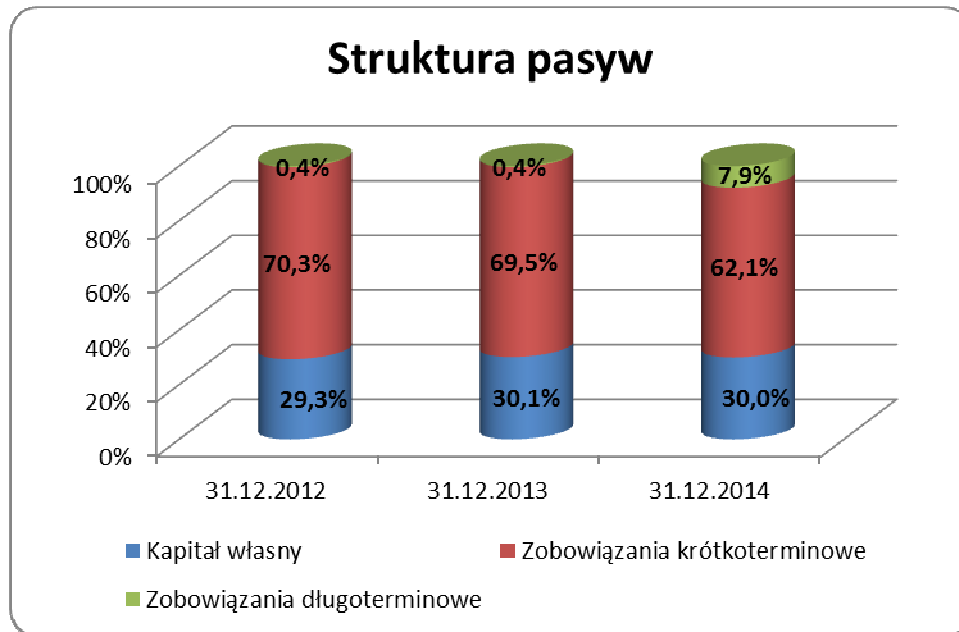




3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała spadek udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 30,1% do 30,0%. Stanowią one pełne pokrycie dla majątku trwałego Grupy, finansując jednocześnie w części aktywa obrotowe. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Grupę AB wyniosła 238 642 tys. PLN stanowi to 15% wszystkich źródeł finansowania. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły 41% ogółu pasywów.



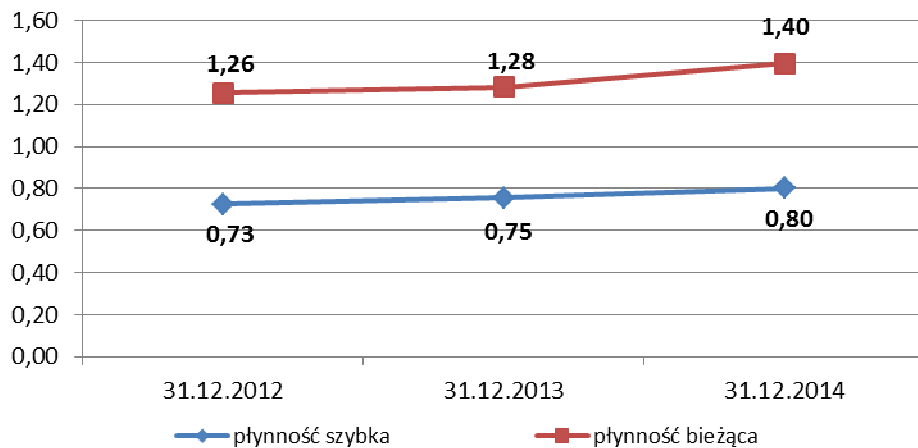


3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

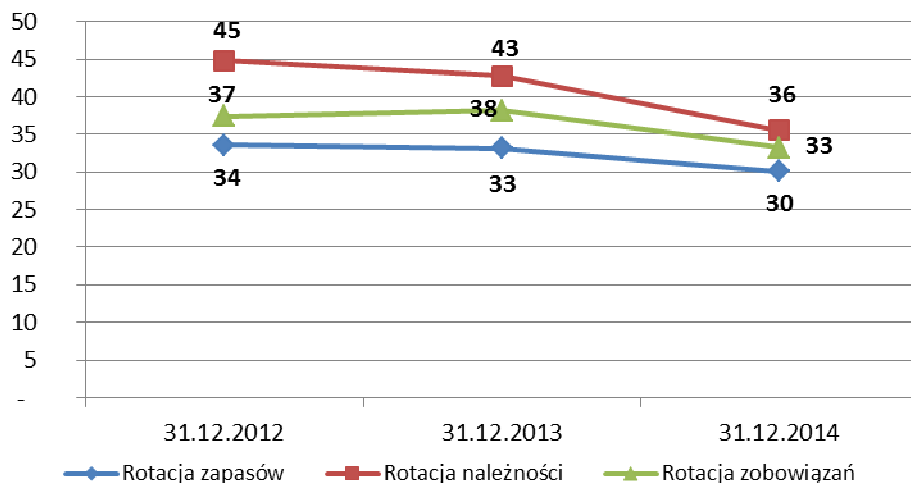
Spółka posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźnik płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczony dla Grupy ukształtował się na wyższym poziomie i na 31.12.2014 roku uzyskał bezpieczną wartość: 1,4 (wskaźnik płynności bieżącej), 0,80 (wskaźnik płynności szybkiej).

Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 30 dniowa rotacja zapasów, która zmniejszyła się o 3 dni w stosunku do ubiegłego roku, skróceniu o 7 dni uległ cykl należności osiągając wartość 36 dni oraz cykl obrotu zobowiązań o 5 dni w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 33 dni. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki skrócił się i wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2014/2015 roku 33 dni.

Dynamika wskaźników płynności



Dynamika wskaźników obrotowości



Metodyka wyliczenia wskaźników:

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

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

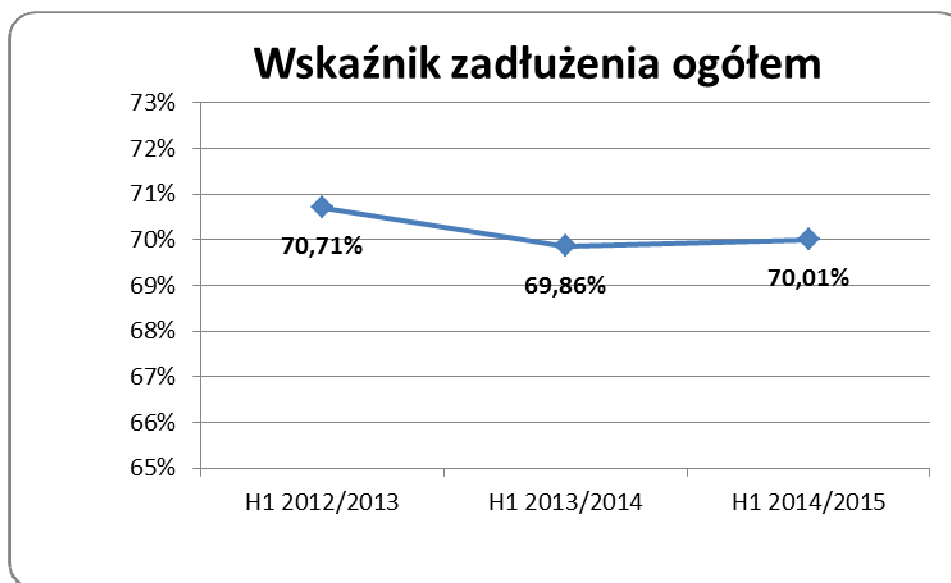
Rotacja zapasów: $(\text{Zapasy} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

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

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

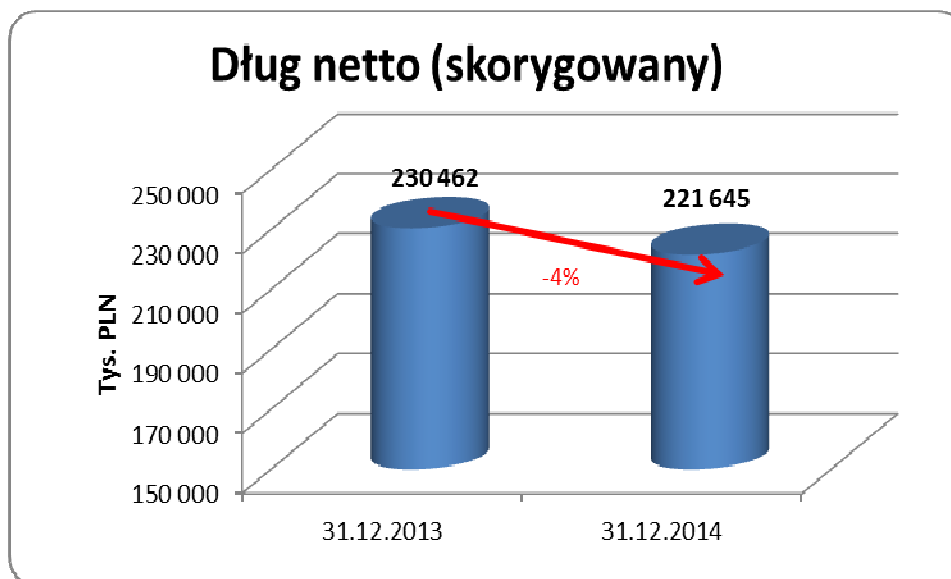
3.6 Zadłużenie finansowe

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 70,01 % (porównywalny wynik do półrocza 2013/2014 – 69,86%). Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.



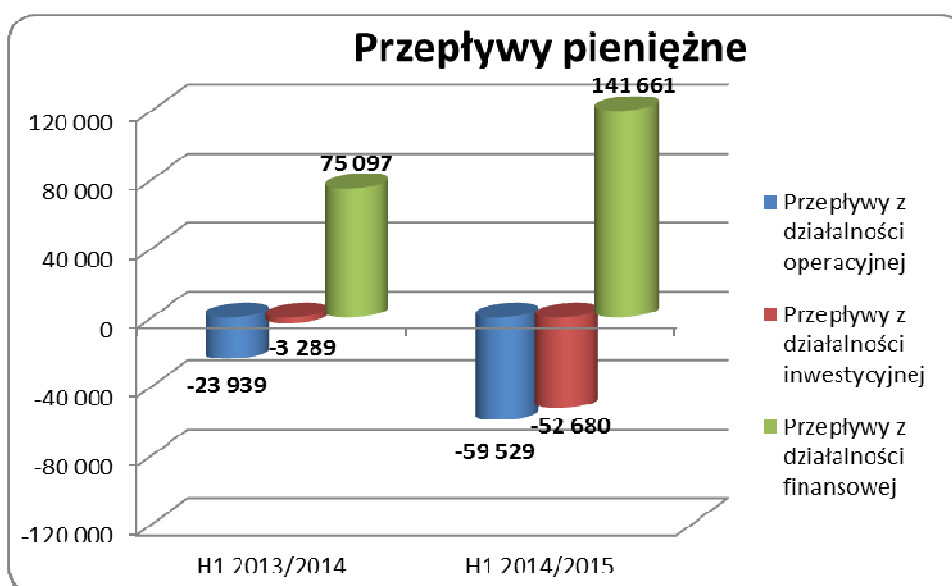
Grupa AB zmieniła strukturę finansowania. W okresie analizowanym zostały spłacone kredyty krótkoterminowe w Spółce AB S.A. oraz wyemitowane 5-letnie obligacje na kwotę 100 000 tys. PLN. Kredyty krótkoterminowe były przeznaczone wyłącznie na zasilenie kapitału obrotowego. Natomiast wpływy z obligacji w dużej części finansują również inwestycje w budowę nowego centrum logistycznego w Magnicach. W ten sposób zróżnicowano strukturę źródeł finansowania pod kątem rozwoju długofalowego a także bieżącego podtrzymywania wzrostu skali działalności, gdzie przychody ze sprzedaży wzrosły o 24% 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 tą wielkość z uwzględnieniem korekty o wydatki na inwestycje w Magnicach.

Wyszczególnienie	31.12.2013 [tys.PLN]	31.12.2014 [tys.PLN]
Kredyty/Pożyczki	289 753	238 642
Obligacje	0	99 769
Dług netto	229 368	262 905
Pożyczki udzielone zależnej spółce celowej na finansowanie inwestycji, kredyty zaciągnięte przez zależną spółkę celową i otrzymane dotacje	-1 094	41 260
Dług netto skorygowany	230 462	221 645



3.7 Przepływy pieniężne

W I półroczu roku obrotowego 2014/15 wygenerowane zostały dodatnie skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości 29 452 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Ujemne przepływy operacyjne wynikają z charakterystycznego dla działalności dystrybucyjnej cyklu operacyjnego, w którym suma okresów obrotu zapasami oraz inkasowania należności przez Spółki Grupy jest wyższa od czasu w jakim reguluje się zobowiązania. Warto jednak zauważyć, że Grupa zachowuje jednocześnie bezpieczne poziomy wypłacalności zaś taka struktura przepływów jest charakterystyczna dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych, gdzie dystrybutorzy biorąc na siebie część logistycznych i finansowych funkcji producenta, obracają znacznym wolumenem towarów w warunkach ostrej konkurencji o klienta.



V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA , GWARANCJE I AKREDYTYWY

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy zleciły udzielenie gwarancji bankowych oraz akredytyw na rzecz kontrahentów.

	PLN'000
	2014-12-31
Udzielone gwarancje	18 981
Akredytywy	528
Suma	19 509

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje bankowe w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	Pekao	USD	1 000 000	2015-01-16
AB S.A.	Lenovo	SEB	USD	1 500 000	2015-01-23
AB S.A.	Wrocław BC Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	372 450	2016-01-03
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2015-05-22
AT Computer SK	Shoping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	6 488	2015-02-11
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	271 000	2015-02-11
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services Company S.P.R.L.	HSBC Bank plc	EUR	1 866 000	2015-10-01
COMFOR STORES a.s.	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2015-09-09
COMFOR STORES a.s.	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 630	2015-05-14
COMFOR STORES a.s.	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	11 970	2015-06-20
COMFOR STORES a.s.	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 539	2015-10-15
COMFOR STORES a.s.	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	6 723	2015-05-14
COMFOR STORES a.s.	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	12 015	2015-11-19
COMFOR STORES a.s.	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 183	2015-05-14
COMFOR STORES a.s.	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2015-11-19
COMFOR STORES a.s.	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	221 643	2015-06-20
COMFOR STORES a.s.	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	299 000	2015-09-12
COMFOR STORES a.s.	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 631	2015-11-19

Zestawienie akredytyw na dzień 31.12.2014 w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca akredytywy	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	NINGBO SUNTEC LIGHTING CO.,LTD	BZ WBK SA	USD	16 337,50	2014-12-30
AB S.A.	NINGBO SUNTEC LIGHTING CO.,LTD	BZ WBK SA	USD	51 000,00	2015-02-21
Rekman Sp. z o.o	Tollytoys LTD	BZ WBK SA	USD	83 156,40	2015-04-30

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone zostały przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB 71 000 tys. PLN oraz przez ATC Holding 191 409 tys. PLN) .

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
Rekman Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	8 000 000,00
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	33 000 000,00
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	15 000 000,00
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	15 000 000,00
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	800 000 000,00
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	300 000 000,00
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	8 934 000,00
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	136 400 000,00

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.

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych pociąga za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym: na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów sytuacji na rynku Grupa podejmuje szereg działań rozszerzających ofertę handlową. Dodatkowo Grupa kontynuuje restrykcyjną 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 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 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 podmioty Grupy może implikować poważne pogorszenie 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 większa część sprzedaży poszczególnych Spółek realizowana jest na ich rynkach krajowych w walutach macierzystych. Pomimo, iż Grupa prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Grupy. Duża zmienność kursów EUR i USD zmusza Grupę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego.

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

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

Grupa współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Grupy. Spółki Grupy zaopatrują się u dostawców niepowiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (Apple Inc.) w dostawach wynosi 15%, 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 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 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 43% sumy bilansowej Grupy. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Grupę 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 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 Grupę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia ryzyka kredytowego Spółki Grupy zawarły umowy z Atradius Credit Insurance oraz Euler Hermes umowy ubezpieczenia wiarygodności 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 wiarygodności zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. Wszystkie kredyty krótkoterminowe są odnawiane na bieżąco. Istnieje potencjalne ryzyko braku przedłużenia krótkoterminowych kredytów na kolejne okresy lub ryzyko przedłużenia na nowych niekorzystnych warunkach finansowych. Grupa prowadzi otwartą i transparentną politykę komunikacyjną z bankami finansującymi, celem minimalizacji między innymi ww. ryzyka. Dodatkowym źródłem finansowania jest faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych. Spółki Grupy na podstawie podpisanych umów mają całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej. W celu zmiany struktury i zapewnienia długoterminowych źródeł finansowania spółka AB S.A. 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

Grupa AB w marcu 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 projekcji cash-flow, dzięki czemu zminimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 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 Grupy. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 4a Statutu Spółki AB S.A. Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

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

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

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

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

W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązanim transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej.

X) 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 faty 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

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

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 kredytu 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, EURIBOB 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 r. wraz z późniejszymi aneksami**

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 8 grudzień 2015 roku. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zastaw na należnościach, przewłaszczenie na zapasach, deklaracja wsparcia AB S.A. Oprocentowanie kredytu 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, EURIBOB 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 AT Computers a.s. a CITIBANK Europe plc z dnia 5 listopada 2010 r. 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 Komerční Banka a.s. zawarta w dniu 29 czerwca 2010 r., 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.

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

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 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 22 grudnia 2014 r.**

Bank udzielił Spółce kredytu z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej do kwoty 8.000.000 PLN, a warunkowo do kwoty 10.000.000 PLN, gdzie warunkiem zawieszającym jest podpisanie przez Emitenta nowej, uwzględniającej warunkowo zwiększony limit, umowy poręczenia za zobowiązania Spółki wynikające z Umowy. Zabezpieczeniem dla udzielonego kredytu będzie poręczenie cywilne udzielone przez AB S.A. za zobowiązania Spółki wynikające z Umowy.

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**

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.

- **Umowa kredytowa 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

Spółki wchodzące w skład Grupy nie zawarły żadnych umów znaczących po dniu bilansowym.

XI) UDZIELONE POŻYCZKI

Udzielone pożyczki zaprezentowane są w nocie 16 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W roku obrotowym 2014/2015 nie zostały udzielone pożyczki.

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

Grupa nie publikowała prognoz.

XIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI

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

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

Druga połowa 2014 roku nie przyniosła znaczących zmian w kondycji najważniejszych gospodarek zarówno w perspektywie ogólnoswiatowej jak regionalnej. Duża zmienność i wahania walutowe, duże uzależnienie polskiej i czeskiej waluty na informacje płynące z innych europejskich i poza europejskich stolic najważniejszych graczy gospodarczych świata, generują istotny poziom ryzyka, nie tylko w wymiarze zmienności cen na produkty, ale zmienności popytowej (wyczekiwania konsumentów na wyprzedaże oraz ryzyko utraty pracy). Prognoza dotycząca dynamiki PKB przeprowadzona przez Narodowy Bank Polski zakłada iż w 2015 roku wzrost gospodarczy pozostanie stabilny i będzie się rozwijać w tempie 3,3 proc. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne – przewidują wzrost gospodarczy o 2,4 proc. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński oraz ryzyko zaostrzenia sankcji gospodarczych wobec Rosji. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Czynnikiem wpływającym na wzrost wydatków gospodarstw domowych będzie poprawiająca się sytuacja na rynku pracy i spadające bezrobocie. W 2015 roku oczekuje się dalszego spadku bezrobocia, choć w Polsce pozostanie ono dalej powyżej 10 proc. Istotnym czynnikiem może być też obecna sytuacja na rynku dystrybucji IT, gdzie dotychczasowa rywalizacja doprowadziła do zejścia do poziomu niskich marż i coraz większą rolę zaczynają odgrywać warunki handlowe transakcji oraz wsparcie organizacyjno-logistyczne.

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 oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów na wschodzie i na zachodzie
- Zakończenie się recesji w Czechach i rosnąca dynamika wzrostu PKB
- 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 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 Grupy w minionym okresie. Będą one również na nią wpływać w kolejnym okresie sprawozdawczym:

- Konsekwentna realizacja przyjętej strategii rozwoju
- Utrzymywanie i dalsza rozbudowa 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
- Utrzymywanie optymalnego poziomu zadłużenia 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 Grupy
- 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)

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 dywersyfikują 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 do umacniania pozycji 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, intensyfikowane są również działania nad dywersyfikacją oferty o produkty spoza segmentu IT (m.in. oświetlenie LED, AGD/RTV, zabawki). Spółka AT Compus, będąca częścią Grupy, posiada nowoczesną montownię, gdzie wytwarzane są wysokiej jakości komputery osobiste i serwery. Przyjęta strategia zakłada sukcesywny 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, niskie stopy procentowe, spadające bezrobocie 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 w założeniach powinno mieć pozytywny wpływ na działalność Grupy.

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

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

XVI) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Na dzień bilansowy, na który sporządzone jest niniejsze sprawozdanie nie są znane żadne tego typu umowy.

XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA

W okresie objętym raportem Spółki Grupy nie miały aktywnych programów motywacyjnych bądź premiovych opartych na kapitale emitenta.

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

• Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Stan na 2015-02-27	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyto	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 Przybyto	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.

- **Akcje uprzywilejowane**

1.313.000 (jeden milion trzysta trzynaście tysięcy) akcji serii B, imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem akcji jest Andrzej Przybyło.

- **Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji**

W dniu bilansowym jak również w dniu publikacji niniejszego raportu ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji nie istniały.

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach zakreślonych w niniejszym punkcie.

XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Organem uprawnionym do ustalania parametrów i zasad przyznawania akcji pracowniczych jest Rada Nadzorcza, która na mocy uprawnienia nadanego przez Walne Zgromadzenie ustala parametry finansowe dla okresu a następnie dokonuje kontroli i weryfikuje poziom ich realizacji.

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	