

**Sprawozdanie Zarządu z  
działalności Spółki AB S.A.  
za rok obrotowy  
2014/2015**

obejmujące okres od 01-07-2014 do 30-06-2015

Wrocław, 31 sierpnia 2015 r.

**SPIS TREŚCI**

<b>I) WSTĘP</b> .....	<b>4</b>
<b>II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.</b> .....	<b>4</b>
1. Podstawowe dane.....	4
2. Władze Spółki.....	4
2.1 Zarząd.....	4
2.2 Rada Nadzorcza.....	5
<b>III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE</b> .....	<b>5</b>
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.....	5
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.....	19
3.7 Przepływy pieniężne.....	21
4. Wyniki finansowe Spółki za IV kwartał roku obrotowego 2014/2015.....	21
<b>IV) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODKOWISKA NATURALNEGO</b> .....	<b>23</b>
<b>V) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU</b> .....	<b>24</b>
<b>VI) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO</b> .....	<b>24</b>
<b>VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI</b> .....	<b>24</b>
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki.....	25
2. Ryzyko związane z silną konkurencją.....	25
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	25
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	25
5. Ryzyko kursowe.....	26
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	26
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców.....	26
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	26
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	27
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	27
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym.....	27
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.....	27
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki.....	28
<b>VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b> .....	<b>28</b>
<b>IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI</b> .....	<b>28</b>
<b>X) RYNKI ZBYTU</b> .....	<b>29</b>
1. Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne.....	29
2. Źródła zaopatrzenia.....	29
3. Główni odbiorcy.....	29
<b>XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.</b> .....	<b>30</b>
<b>XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI</b> .....	<b>32</b>

XIII) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	33
XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	33
XV) UDZIELONE POŻYCZKI.....	35
XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE .....	35
XVII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE .....	36
XVIII) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI .....	36
XIX) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....	37
XX) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	37
XXI) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW .....	38
XXII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY .....	38
XXIII) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	38
XXIV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....	39
XXV) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE .....	39
XXVI) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA .....	40
XXVII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA .....	40
XXVIII) 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
XXIX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	42
XXX) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	42
1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego .....	42
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania .....	43
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	43

## I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2014 roku do 30 czerwca 2015 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. na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodził:

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

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 30 czerwca 2015 r. wchodzi:

- 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.

## III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W roku finansowym 2014/2015 EBITDA Spółki wyniosła 68 532 tys. PLN i jest wyższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 18,2%. Wynik operacyjny wyniósł 63 893 tys. PLN i jest wyższy o 21,6% od poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 66 687 tys. PLN (wzrost o 20,2% rdr), natomiast zysk netto 53 131 tys. PLN (wzrost o 17,9% rdr). Przychody ze sprzedaży w porównaniu z okresem poprzednim wzrosły o prawie 15% i wyniosły 4 341 095 tys. PLN (3 777 428 tys. PLN w roku finansowym 2013/2014). Spółka prowadziła w zakończonym roku obrachunkowym konsekwentnie intensywne działania skierowane na poprawę rentowności, czego rezultatem jest zwiększenie rentowności zysku netto w IV kw. 2014/15 w porównaniu z IV kw. 2013/14 oraz znaczny wzrost licząc kwartał do kwartału z 9 322 tys. PLN do 13 134 tys. PLN (wzrost nominalnego zysku netto o 41 proc.). Ta pozytywna dynamika to efekt m.in.: usprawnień w działaniu e-platformy sprzedażowej – AB Online, wzrostu sprzedaży w kanale e-commerce, dynamicznego wzrostu sprzedaży w segmencie AGD oraz marek własnych TB, dywersyfikacji oferty produktowej poprzez rozszerzanie jej na inne branże, pozyskiwanie nowych kontraktów dystrybucyjnych a także utrzymaniu pożądanego poziomu cyklu konwersji gotówki.

### 1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Zarówno I jak i II półrocze roku obrachunkowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, upłynęły pod znakiem stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W I kwartale 2015 roku PKB wzrósł o 3,6 proc. w ujęciu rocznym, natomiast w II kwartale 2015 roku wzrost wyniósł 3,3 proc. i był to 6 kwartał z rzędu, w którym zanotowano ponad 3-procentową dynamikę wzrostu. Po spowolnieniu gospodarczym w 2012 oraz 2013 roku, polska gospodarka w 2014 roku przyspieszyła i ta tendencja utrzymuje się w roku 2015.

Według danych GUS głównym czynnikiem wzrostu PKB był popyt krajowy, którego wpływ na tempo wzrostu gospodarczego w II kwartale 2015 r. wyniósł 3,3% wobec 2,5% kwartał wcześniej, a inwestycje wzrosły o 6,4 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 wskaźnik wzrostu jest na najniższym poziomie od lat osiemdziesiątych. Wskaźnik cen mierzony indeksem CPI w czerwcu 2015 roku wyniósł -0,8% 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. Wzrost liczby nowych zamówień przyspieszył do najszybszego od czterech miesięcy, generując dalszy wyraźny wzrost zarówno wielkości produkcji, jak i poziomu zatrudnienia. Liczba zamówień eksportowych wzrosła w tempie najszybszym od prawie półtora roku, natomiast liczba nowych zamówień w polskim sektorze przemysłowym rosła przed dziewięć miesięcy z rzędu.

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.

Sytuacja makroekonomiczna ma istotny wpływ na rynek IT. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych sektorów 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 oraz 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. Firma jest obecnie jedynym broadline’owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji. W ofercie AB są iPhone’y, iPady, iPody oraz komputery Mac.

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, w kolejnych kwartałach rozszerzono ofertę o produkty pod markami Smeg, Redmond i Lafe, czego efekty widoczne są w 40% wzroście obrotów Spółki z dystrybucji sprzętu RTV/AGD w porównaniu do 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), ponadto nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększy możliwości działalności w tym kanale. 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 – Kacto (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach – Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to blisko 1,6 tys. punktów sprzedaży. Spółka AB S.A planowała, iż do połowy roku 2015 sieć Kacto będzie liczyć 150 punktów sprzedażowych, podczas gdy pozyskała do współpracy 189 partnerów. Osiągnięty wynik pokazuje duży potencjał dalszego wzrostu sieci oraz wskazuje kierunek dalszego rozwoju Spółki. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach, Spółka AB podniosła cele ekspansji do 150 lokalizacji do końca 2016 roku, gdzie obecnie ta sieć dealerska skupia 116 sklepów.

Ponadto Spółka ciągle rozwija i udoskonala swoją platformę AB Online. Wprowadzono do oferty innowacyjne rozwiązanie dla partnerów i producentów – zdjęcia 3D i 360 stopni pozwalające 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. Po dniu bilansowym Spółka dokonała drugiej emisji 5-letnich obligacji, tym razem o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN, z terminem wykupu na 29 lipca 2020 roku i oprocentowaniem 1,5 pkt. proc. powyżej WIBOR 6M. Kupon od obu emisji wypłacany będzie co pół roku. Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe Spółki na najbliższe lata. Środki pozyskane z pierwszej emisji zasiliły kapitał obrotowy AB S.A. i przeznaczone zostały na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach pod Wrocławiem, projekt realizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o. Środki pozyskane z drugiej emisji będą wspierać kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s. i pozwolą na dalsze powiększenie portfolio produktowego oraz rozwój ATC w Czechach i na Słowacji.

## 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, została 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 było 16 187 644 sztuk akcji Emitenta.

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

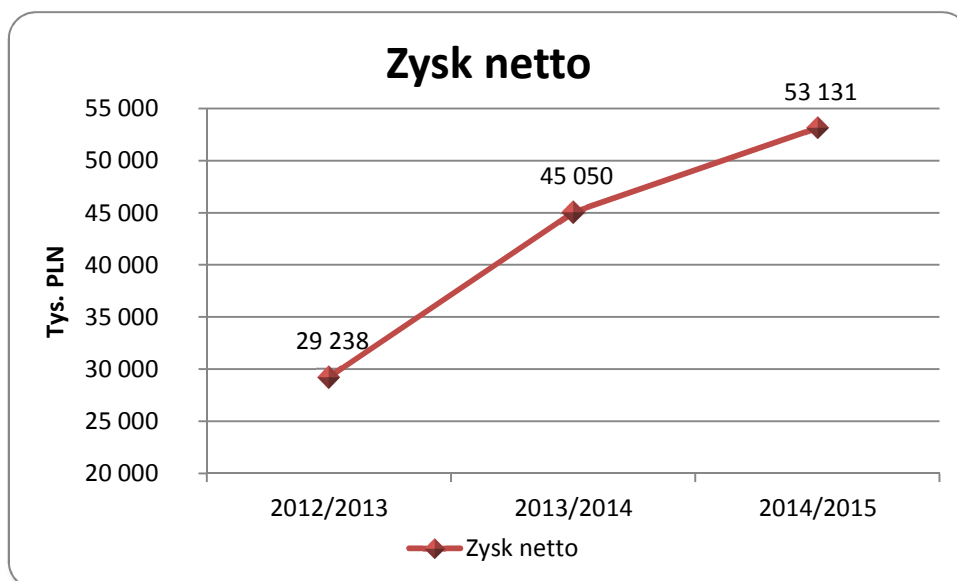
## 3. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

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 30 czerwca 2015r. 18% wzrostu zysku netto oraz 15% wzrostu przychodów ze sprzedaży.

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

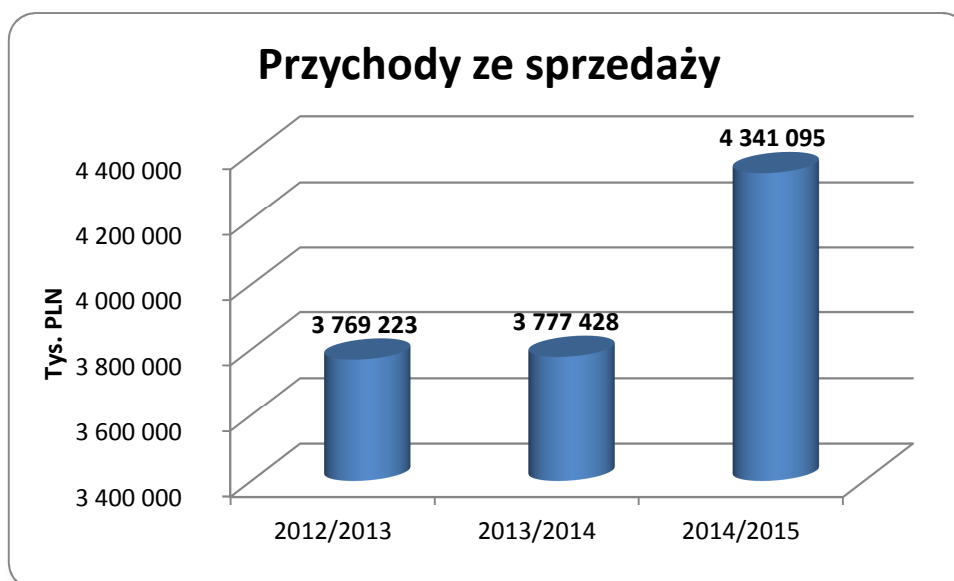
- wzrost zyskowności przedsiębiorstwa na poziomie zysku netto,
- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- rozszerzenie portfolio oferowanych towarów i usług,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako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

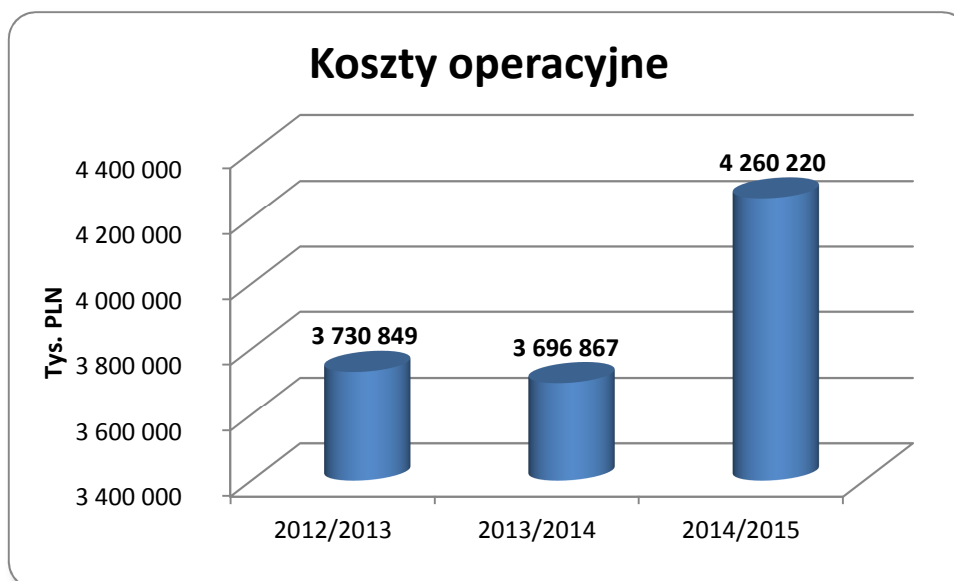




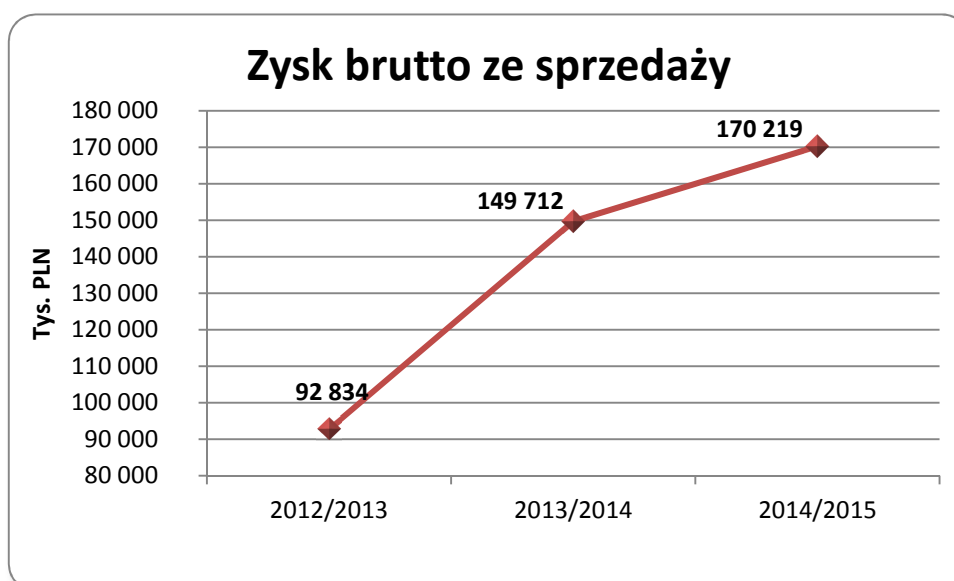
### 3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W całym roku obrotowym AB S.A. wypracowała obroty przekraczające 4,3 mld PLN, co oznacza 15% 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, z których można wymienić m. in. umowy z Dell, Apple, Amiką, Beko, Smeg, Fiskars, Panasonic, Philips, Pioneer, Jabra oraz AT&T i ZTE, a także dwa nowe kontrakty z HP – HP Networking i HP Business Critical System. 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 3,9%.

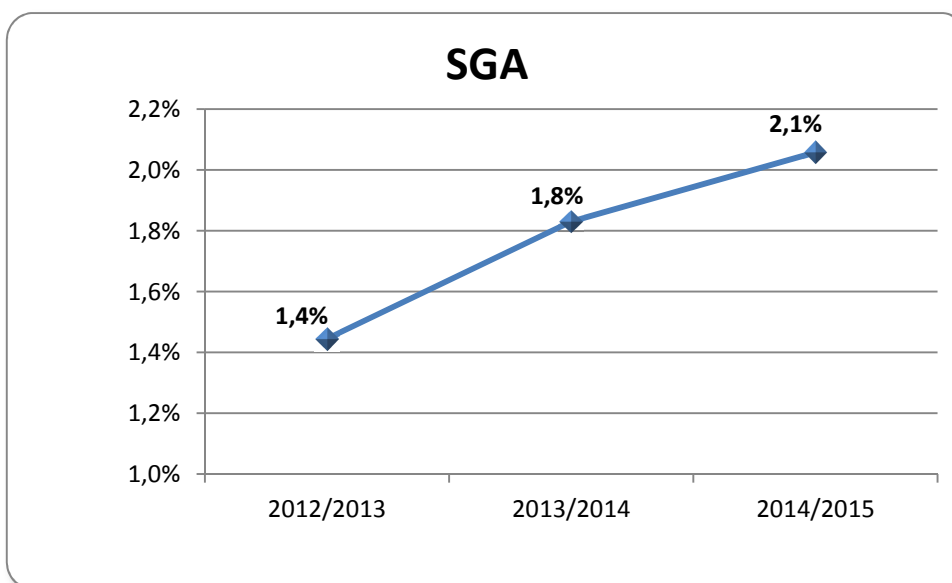
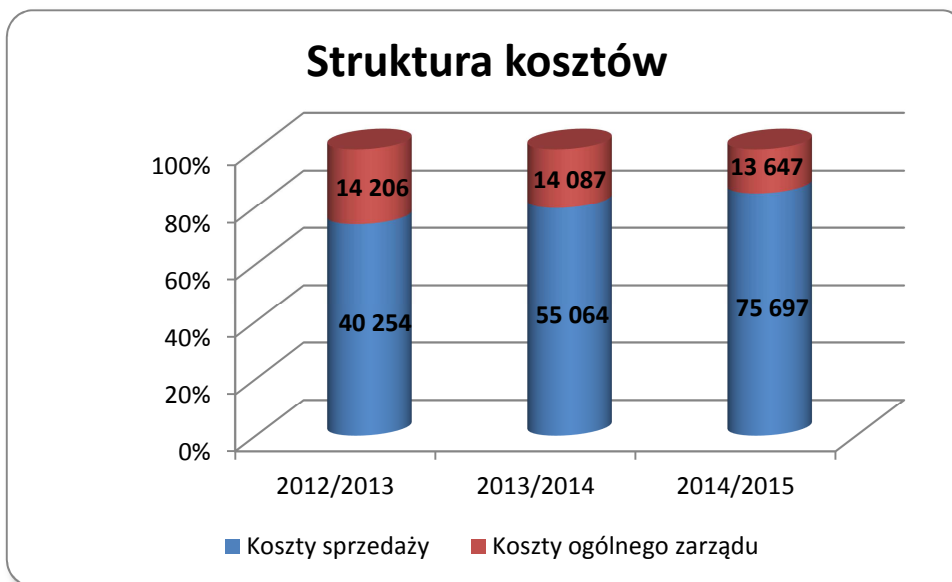




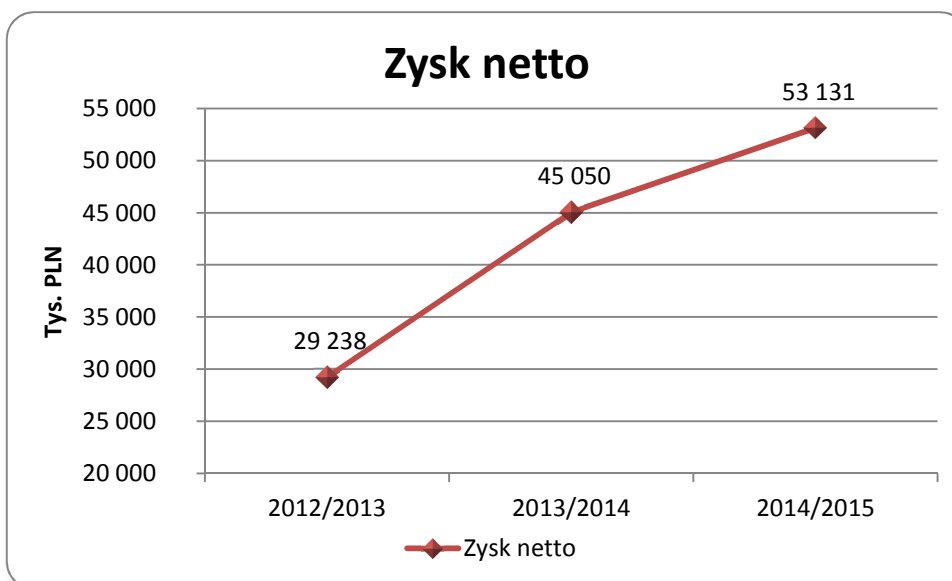
Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął w analizowanym okresie rekordowy w historii poziom przekraczając kwotę 170 mln PLN, co oznacza 14% wzrost w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie zrealizowana marża brutto na sprzedaży wzrosła do poziomu 3,9%. Spółka w związku ze swoją specyfiką działalności 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 2,1%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.

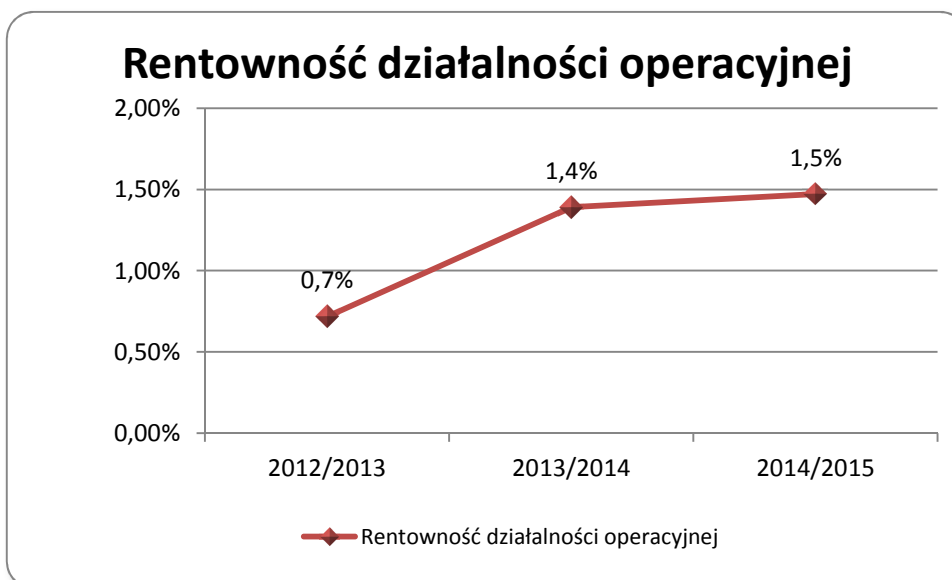


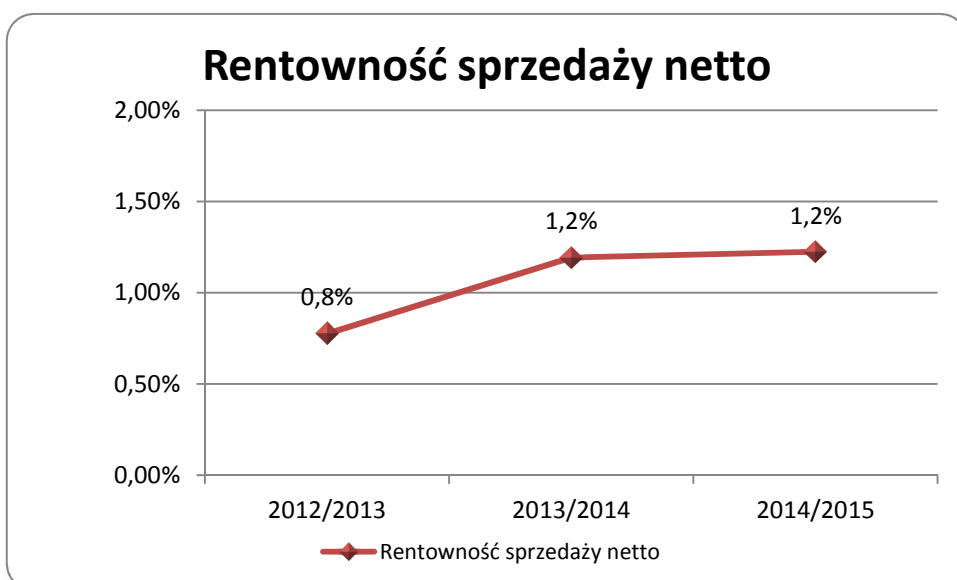
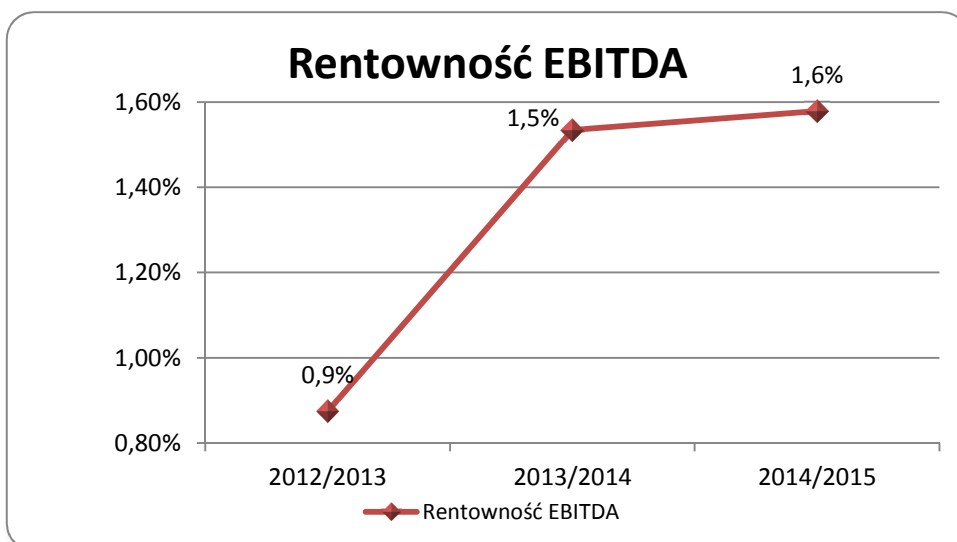
Spółka wypracowała zysk netto wielkości 53,1 mln PLN. Osiągnięty wysoki poziom zysku wypracowany został między innymi dzięki zwiększeniu obrotów, poszerzeniu oferty produktowej Spółki również o produkty spoza grupy IT, poszerzaniu bazy klientów oraz partnerów biznesowych.



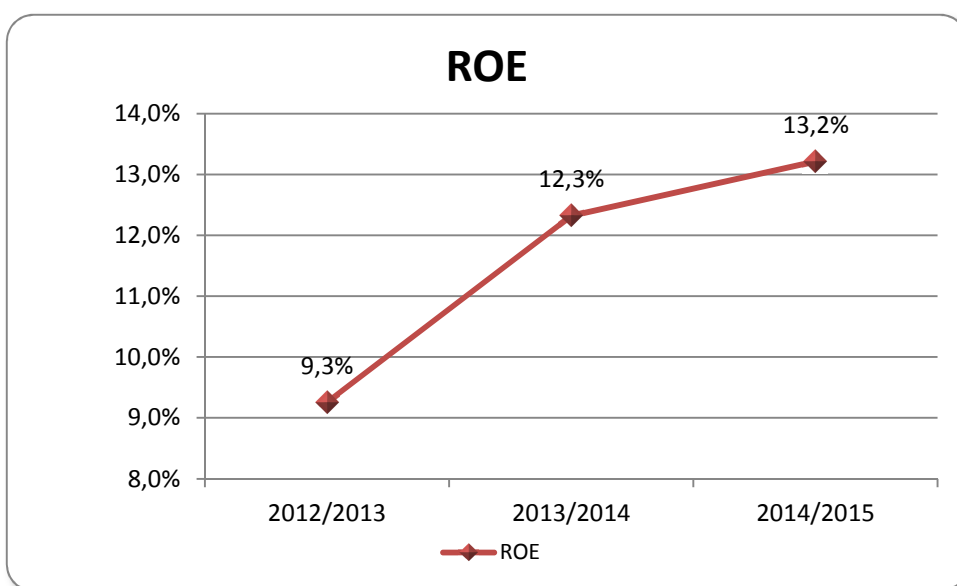
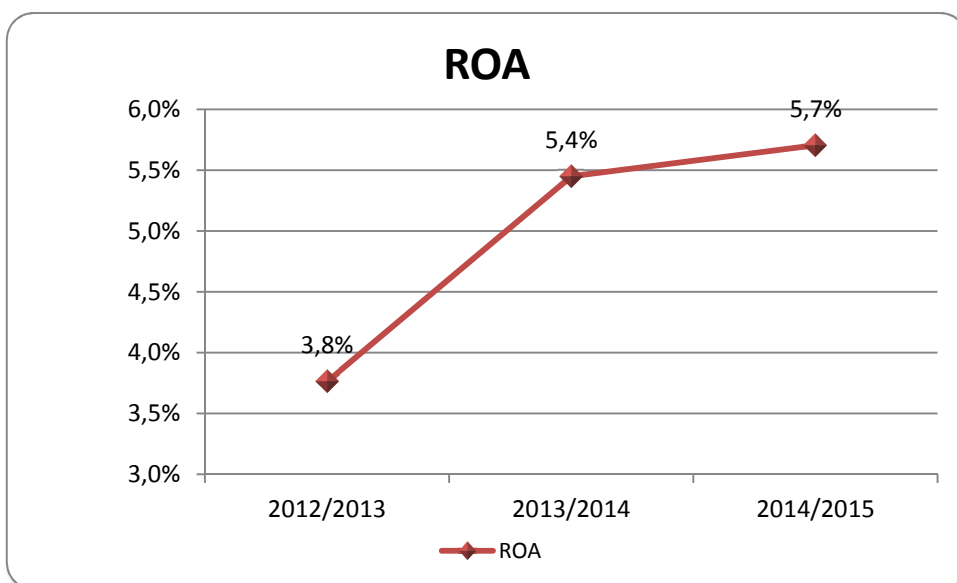
### 3.2 Rentowność

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka osiągnęła rentowność sprzedaży na poziomie zysku netto 1,2%, co było wynikiem zbliżonym do okresu porównywalnego. 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.



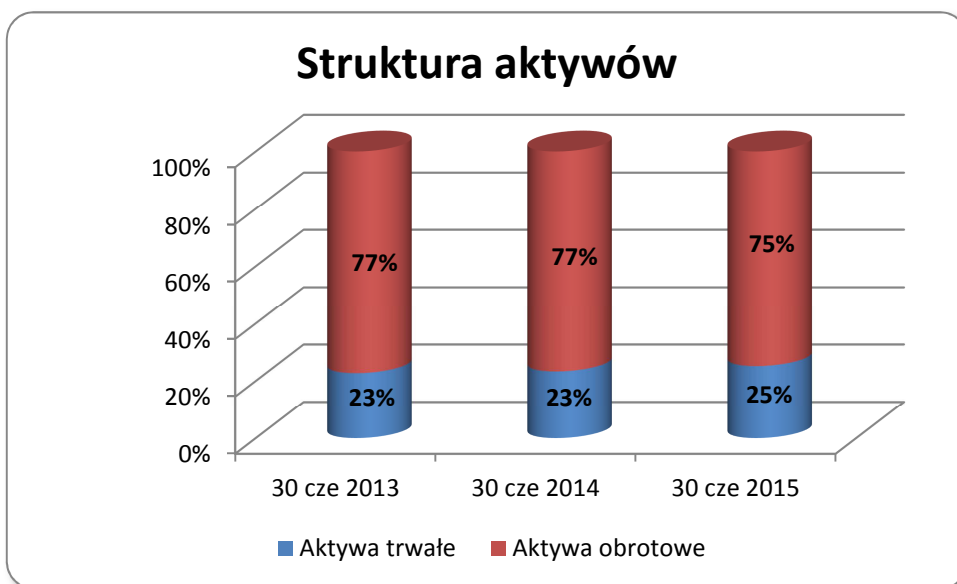
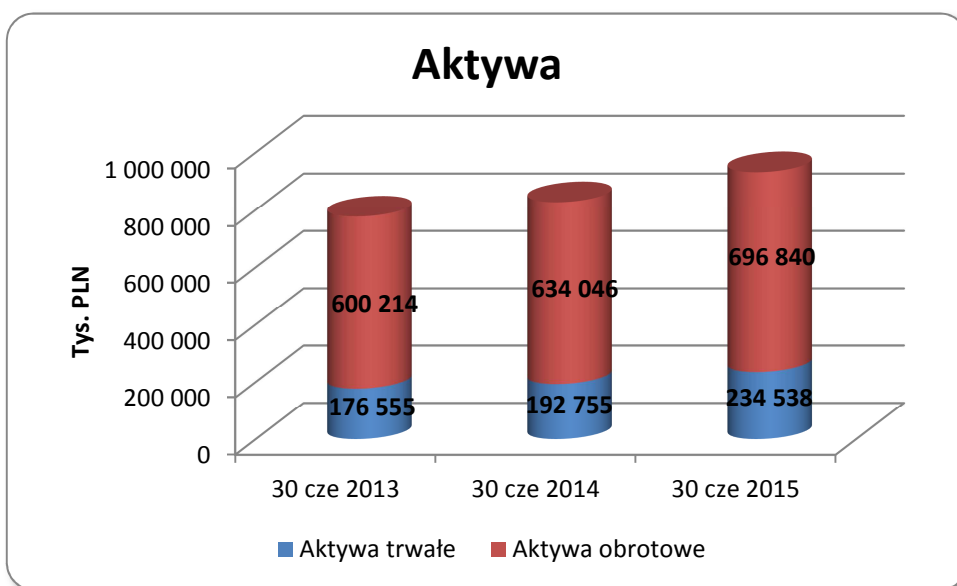


W roku 2014/2015 Spółka osiągnęła rentowność aktywów (ROA) na poziomie 5,7%, w okresie porównywalnym wynik ten wyniósł 5,4%. Spółka również poprawiła wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w stosunku do porównywalnego okresu z 12,3% do 13,2%.

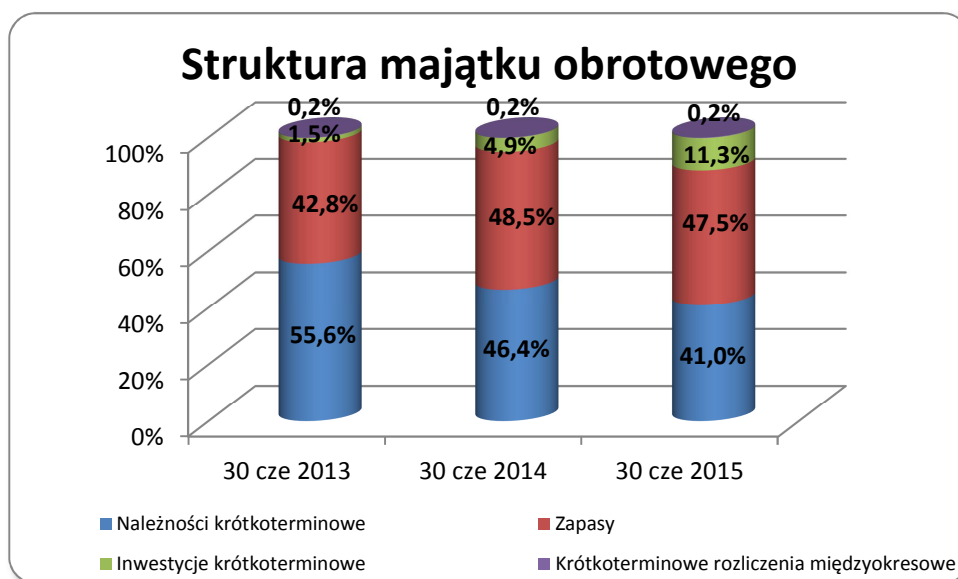
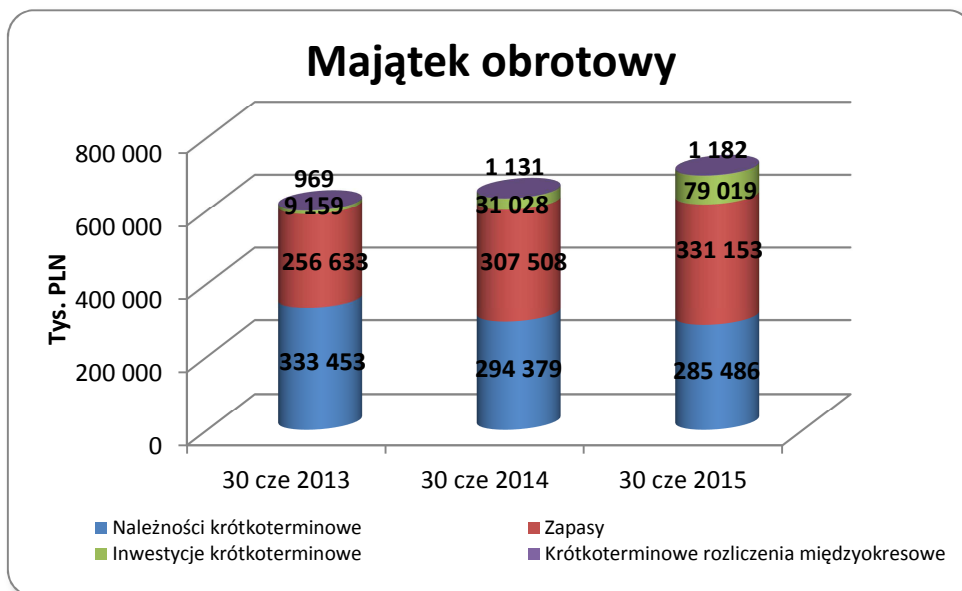


### 3.3 Aktywa

Spółka odnotowała wzrost wartości aktywów o 13%. Aktywa obrotowe stanowiły 75% sumy bilansowej i wzrosły o 62,8 mln PLN. Odnotowano również 22% wzrost wartości aktywów trwałych AB S.A. Wzrost aktywów obrotowych podyktowany jest dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży. Znaczny wzrost nastąpił na pozycji środki pieniężne w kasie i na rachunkach, co jest wynikiem poprawy rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz poprawa rentowności sprzedaży.



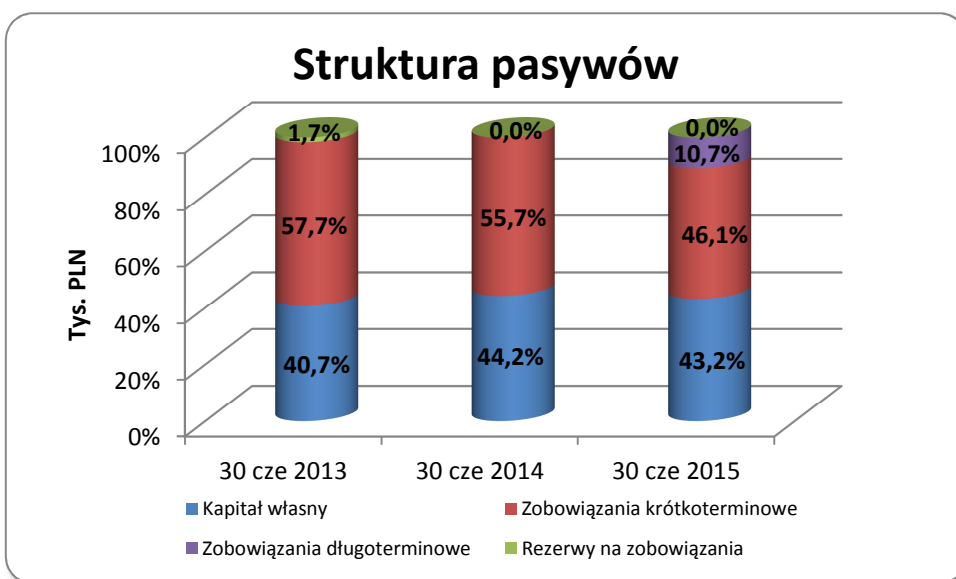
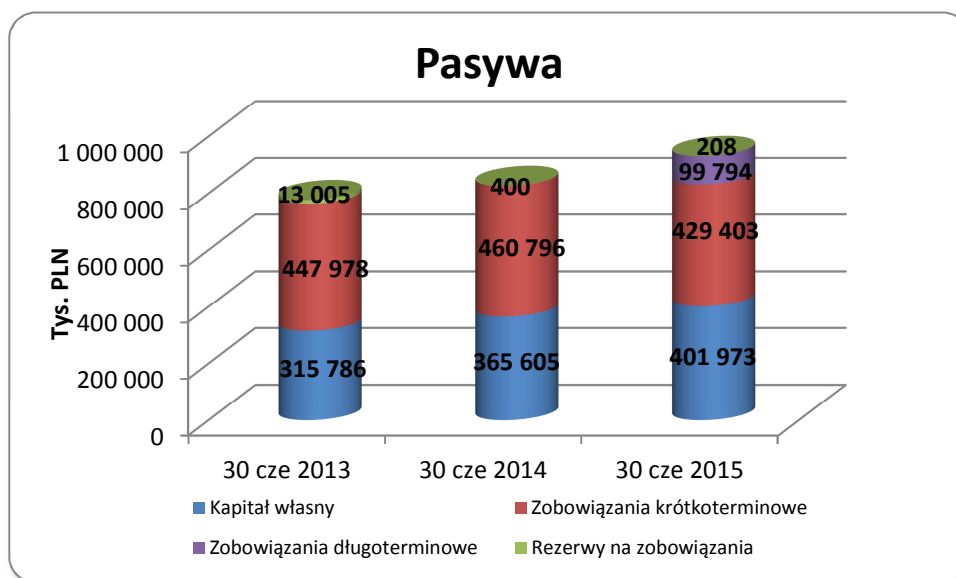
Największy udział w strukturze majątku obrotowego mają zapasy. Ich udział w wartości aktywów obrotowych na koniec roku finansowego 2014/2015 spadł z 48,5 do 47,5%. Kolejną istotną pozycją są należności krótkoterminowe, których udział wynosi 41,0% ogółu majątku obrotowego (46,4% w ub.r.). Natomiast udział inwestycji krótkoterminowych wzrósł z 4,9% do 11,3%.

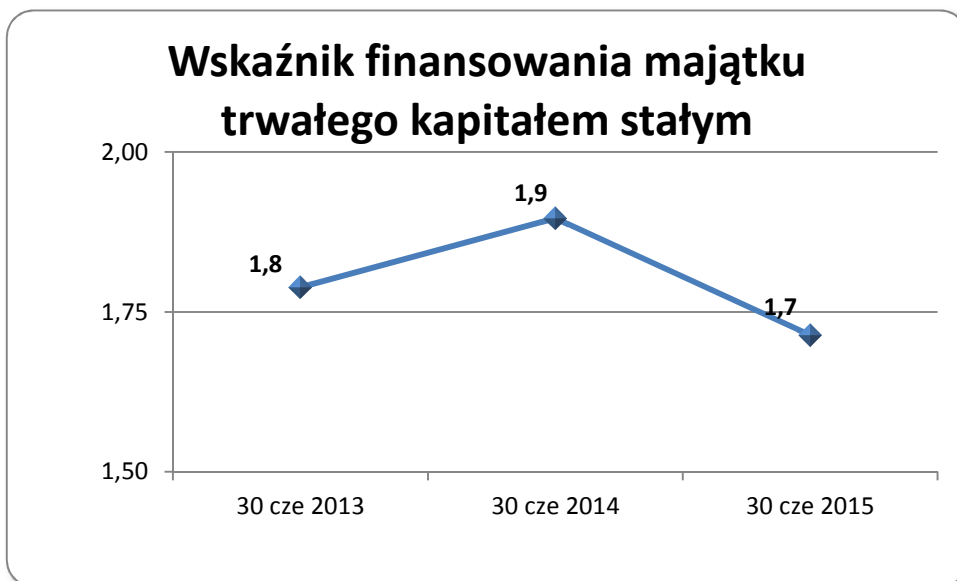




### 3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w roku 2014/2015 Spółka nieznacznie zmniejszyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (43,2% w porównaniu do 44,2% w ubiegłym roku finansowym), natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach Spółki spadł o 9,6 punktu procentowego, zaś w związku ze zmianą struktury finansowania z krótko- na długoterminowe poprzez emisję obligacji, pozycja zobowiązań długoterminowych stanowiła 10,7% sumy bilansowej. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. W raportowanym okresie wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągnął poziom 1,7. 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, a wynik jest kolejnym dowodem na prowadzenie w Spółce racjonalnej polityki zarządzania kapitałem pracującym.

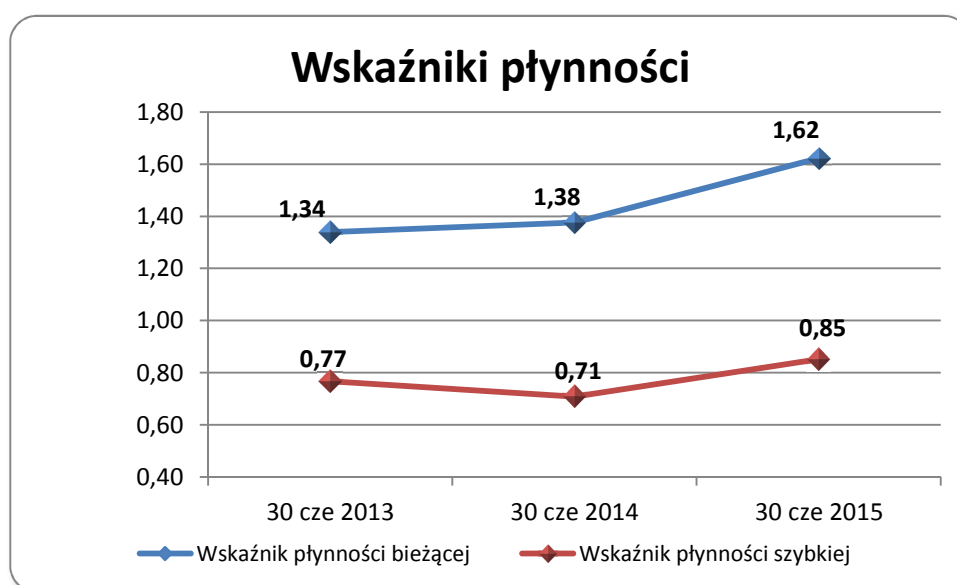


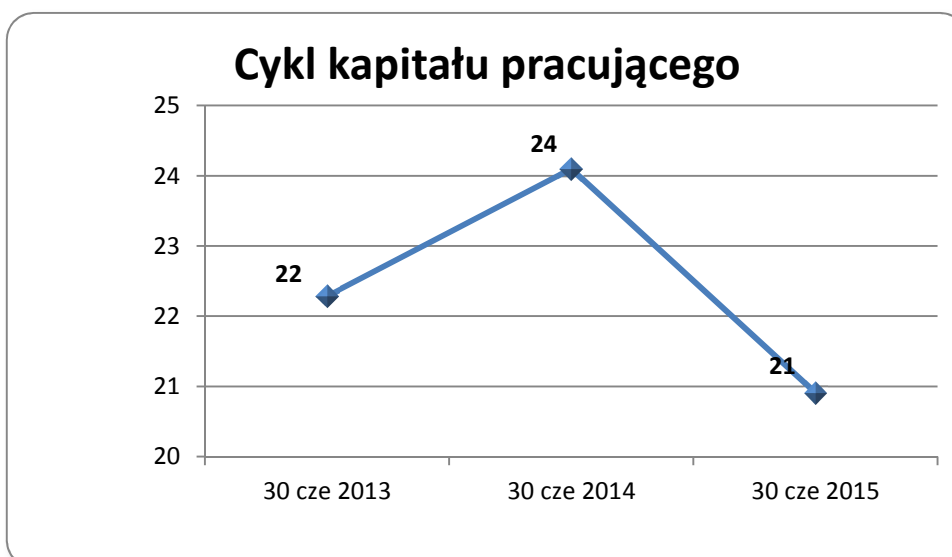
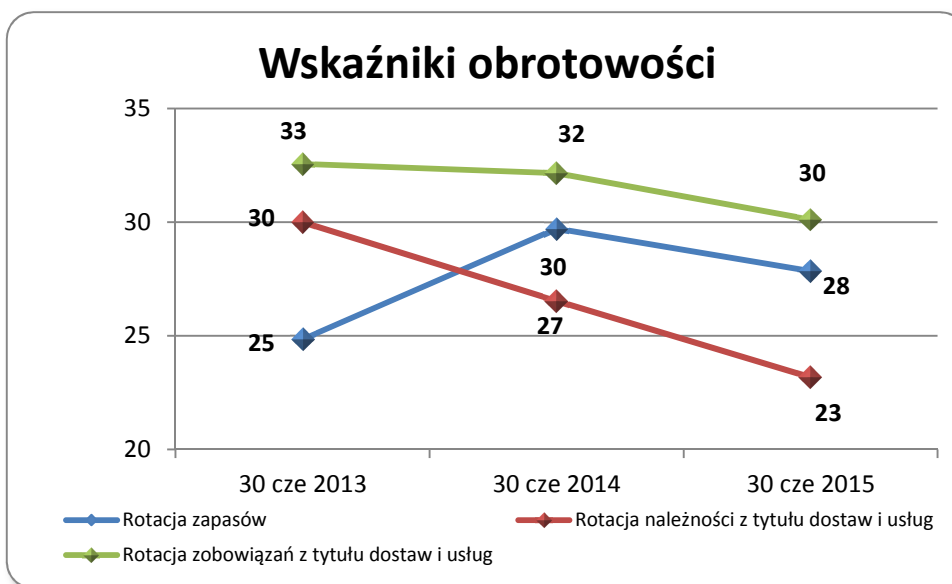


### 3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka z roku na rok polepsza swoją zdolność do regulowania zobowiązań bieżących, o czym świadczy stały wzrost wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej. Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 18%, natomiast wskaźnik płynności szybkiej wzrósł o 20%, osiągając wartość 0,85.

Na nieco niższym poziomie utrzymały się wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji należności zmniejszył się do 23 dni, wskaźnik rotacji zobowiązań spadł do 30 dni, natomiast wskaźnik rotacji zapasów spadł z 30 do 28 dni wg stanu na 30 czerwca 2015 r. Cykl kapitału pracującego wyniósł 21 dni.





Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

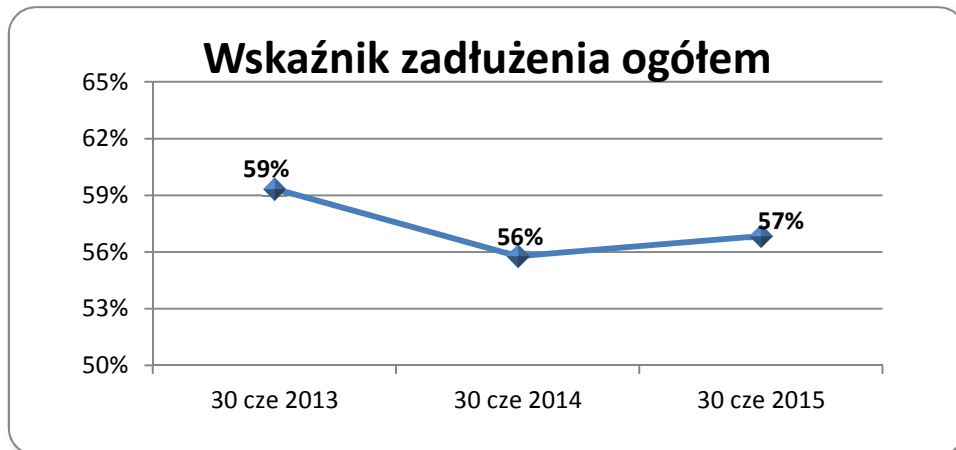
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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

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

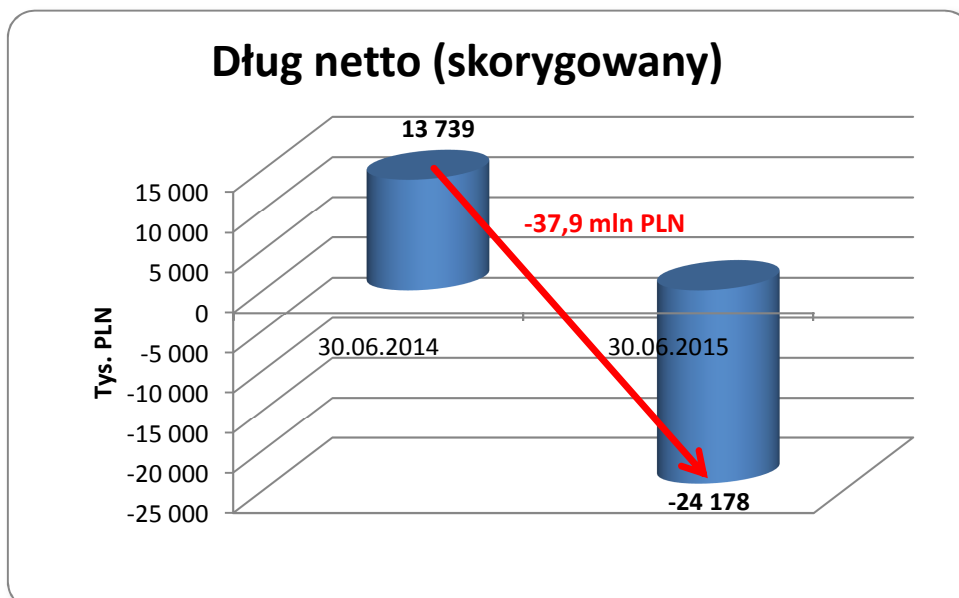
### 3.6 Zadłużenie finansowe

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 30 czerwca 2015 utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 57% i uległ nieznacznej zmianie w porównaniu z rokiem 2013/2014. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu 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 76 440 tys. PLN na 2 721 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. Dla pełniejszego obrazu poziomu długu netto należy zaprezentować tę wielkość z uwzględnieniem korekty o wydatki na inwestycje w Magnicach.

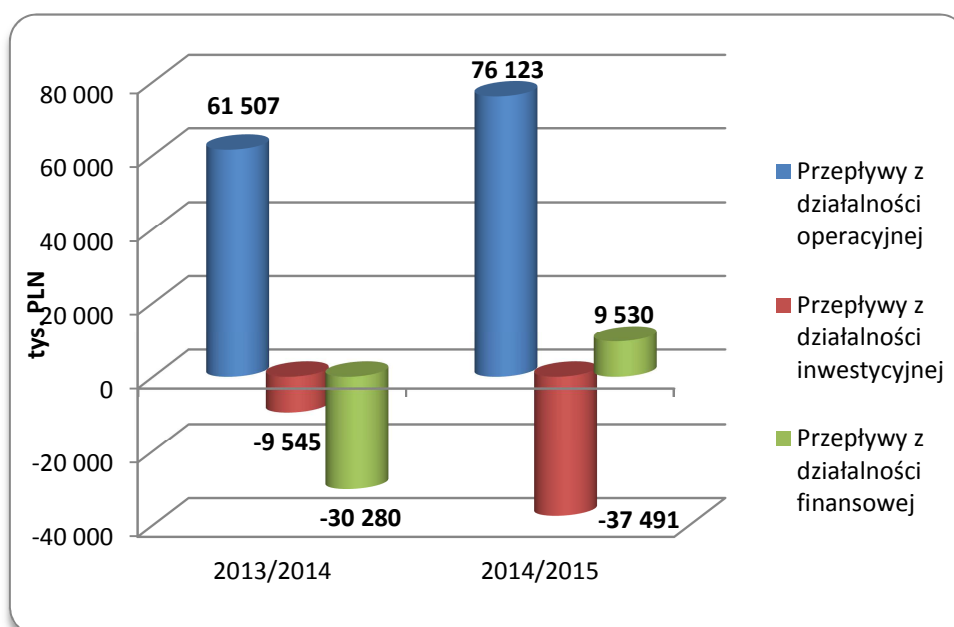
Wyszczególnienie	30.06.2014 [tys. PLN]	30.06.2015 [tys. PLN]
Kredyty/Pożyczki	76 440	2 721
Obligacje	0	99 794
<b>Dług netto</b>	<b>45 606</b>	<b>23 519</b>
Pożyczki udzielone zależnej spółce celowej na finansowanie inwestycji w Magnicach	31 867	47 697
<b>Dług netto skorygowany</b>	<b>13 739</b>	<b>-24 178</b>



### 3.7 Przepływy pieniężne

W roku finansowym 2014/2015 Spółka wygenerowała dodatnie przepływy środków pieniężnych w wysokości 48 162 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.



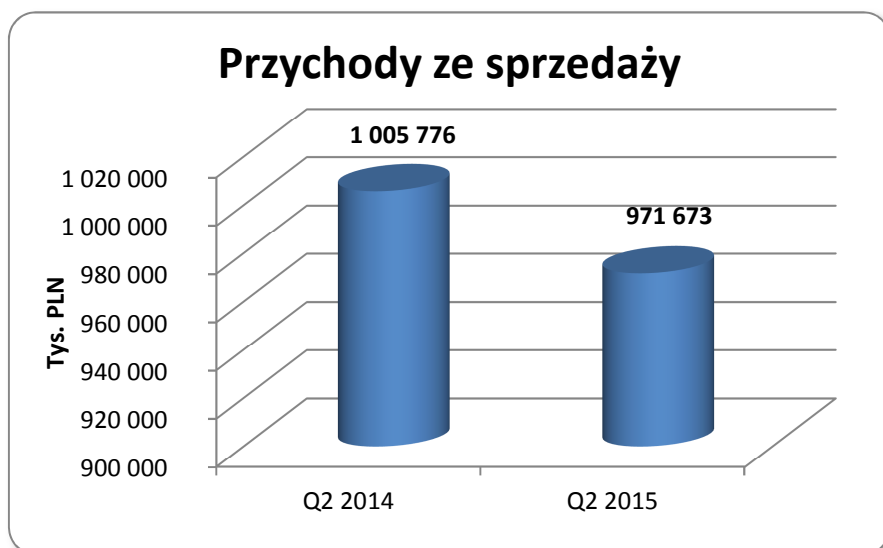
## 4. WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI ZA IV KWARTAŁ ROKU OBROTOWEGO 2014/2015

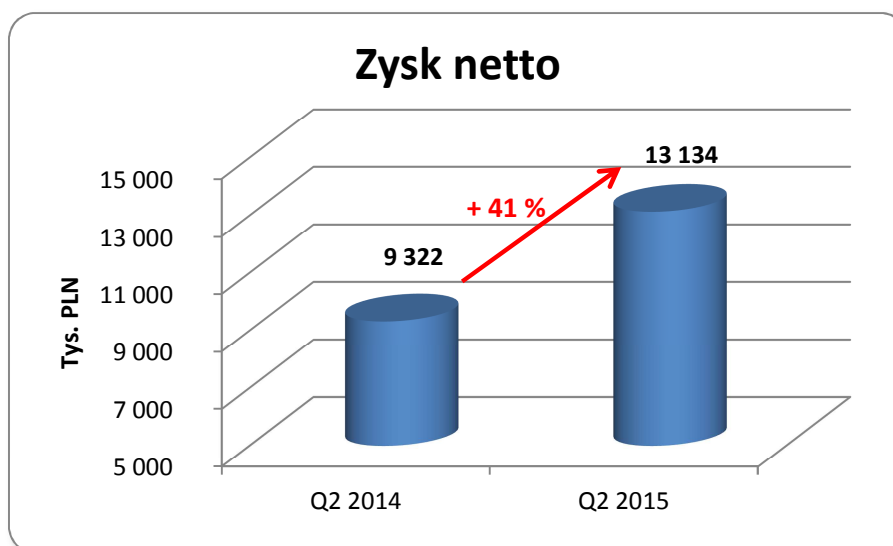
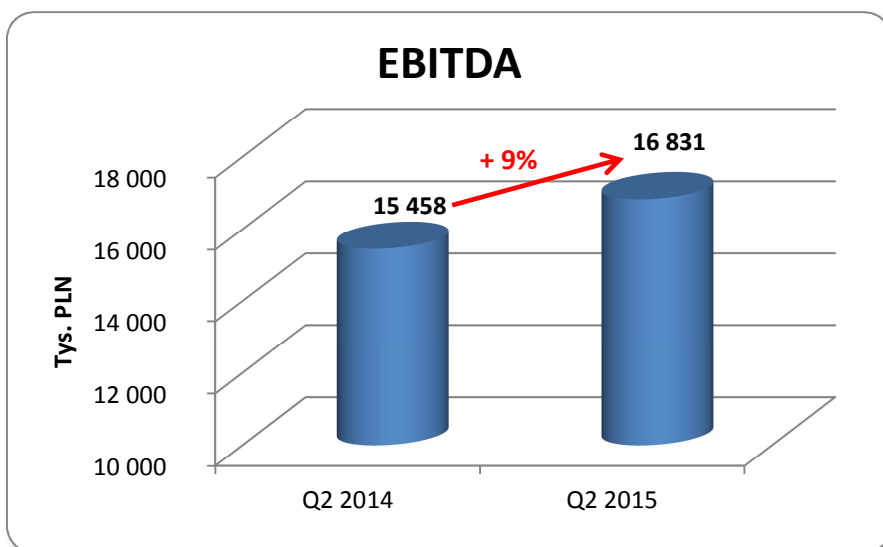
Niniejszy raport roczny jest sporządzany w trybie dopuszczonym przez Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133). tj. zaudytowany raport roczny opublikowany w terminie 80 dni od dnia bilansowego, bez publikacji raportu za IV kwartał roku obrotowego. W celu uzupełnienia informacji o wynikach ostatniego kwartału roku, poniżej przedstawione zostały wyniki za IV kwartał roku finansowego 2014/15 dla Emitenta. Aby zachować porównywalność, dane za IV kwartał roku porównawczego zostały wyliczone w sposób identyczny jak dane za IV kwartał roku 2014/2015, czyli wyniki roczne pomniejszone o wyniki opublikowane za trzy kwartały roku.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q4 2013/2014	Q4 2014/2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 005 776	971 673
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	952 114	921 606
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	53 662	50 067
IV. Koszty sprzedaży	20 825	22 832
V. Koszty ogólnego zarządu	5 677	3 118
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	27 160	24 117
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 224	15 599
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	12 875	15 036
XIV. Zysk (strata) brutto	12 875	15 036
XV. Podatek dochodowy	3 553	1 902
XVIII. Zysk (strata) netto	9 322	13 134

IV kwartał roku obrotowego 2014/15 był w ocenie zarządu kolejnym bardzo udanym kwartałem. AB S.A. zanotowało nieznaczny, 3-procentowy, spadek sprzedaży, porównując te same okresy rok do roku, jednocześnie w tym samym ujęciu poprawiona została rentowność operacyjna, dzięki czemu zysk netto wzrósł o 41 proc., co zarząd ocenia jako duży sukces. Uzyskanie takiego wyniku było możliwe dzięki ciągłemu poszerzaniu oferty produktowej, również o nowe segmenty spoza obszaru dystrybucji IT oraz zwiększaniu bazy klientów i partnerów. Osiągnięcie znaczącej poprawy zysku netto to efekty konsekwentnie realizowanego programu poprawy rentowności. Spółka zwiększyła sprzedaż w wysokomarżowych segmentach, a także w kanałach RTV – AGD i e-commerce. Redukcja bazy kosztowej miała również związek z niskimi stopami procentowymi w tym okresie. Dzięki temu AB S.A. zredukowało koszty odsetkowe o ponad 4 proc. względem IV kw. roku 2013/2014. Do istotnych czynników należała również poprawiająca się ogólna sytuacja makroekonomiczna w Polsce. II kwartał 2015 roku był szóstym z rzędu, który przyniósł polskiej gospodarce ponad 3-procentowy wzrost PKB (3,3 proc.), na co złożyły się między innymi silny popyt wewnętrzny, dynamika inwestycji rzędu 10 proc. rdr oraz niskie stopy procentowe. Czynniki te pozwalają zakładać, co potwierdzają zgodnie opinie ekspertów, że sytuacja gospodarcza Polski będzie się poprawiać.

EBITDA w IV kwartale roku 2014/2015 wykazuje pozytywną wzrostową tendencję, przy wartości ponad 16,8 mln PLN oznacza 9-proc. wzrost w porównaniu do IV kwartału roku 2013/2014. Wzrost tego wskaźnika jest możliwy dzięki utrzymaniu restrykcyjnej polityki kosztowej Spółki.





#### IV) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODKOWISKA NATURALNEGO

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

Spółka AB otrzymała również Certyfikat Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w związku ze spełnianiem wymogów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie dobrowolnego udziału w systemie ekzarządzania i audytu we Wspólnocie (EMAS). System ekzarządzania i audytu (EMAS) jest wspólnotowym instrumentem potwierdzającym ciągłe doskonalenie efektywności ekologicznej (środowiskowej) w organizacjach. Spółka AB w deklaracji środowiskowej zobowiązała

się: zapobiegać powstawaniu zanieczyszczeń; opracowywać cele i zadania związane z aspektami środowiskowymi; realizować cele i zadania służące ciągłemu doskonaleniu efektów działalności środowiskowej; przestrzegać przepisów prawa ochrony środowiska. Ponadto AB S.A. zobowiązała się zapewnić wysoką świadomość ekologiczną pracowników, a klientom dostęp do bezpłatnego odbioru zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. Działania prośrodowiskowe AB S.A. skoncentrowane są przede wszystkim na zmniejszaniu zużycia mediów i paliw, racjonalną gospodarce odpadami opakowaniowymi oraz innymi odpadami, powstającymi w Spółce.

## V) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

W roku obrachunkowym 2014/15 liczba zatrudnionych w AB S.A. wzrosła o 12 proc. w ujęciu średniorocznym. Wiązało się to ze zwiększeniem skali działalności oraz poszerzeniem oferty o nowe segmenty produktowe.

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

W 2014 roku firma AB S.A. otrzymała nagrodę „Solidny Pracodawca Roku 2014”, a w 2015 roku kolejną nagrodę „Odpowiedzialny Pracodawca – Lider HR”, gdzie głównymi kryteriami przyznania nagród była przede wszystkim jakość zatrudnienia, w skład której wchodzi między innymi takie czynniki jak: przestrzeganie prawa pracy, przestrzeganie przepisów BHP, możliwość podnoszenia kwalifikacji pracowników, system motywacyjny, reputacja firmy czy dynamika zatrudnienia.

## VI) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka AB S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, który został przyjęty przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 4 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami. Pełen tekst zbioru zasad (ujednolicony po wprowadzonych zmianach) jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom ładu Korporacyjnego: [http://static.gpw.pl/pub/files/PDF/dobre\\_praktyki/dobre\\_praktyki\\_16\\_11\\_2012.pdf](http://static.gpw.pl/pub/files/PDF/dobre_praktyki/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf)

## VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

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

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



## 1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. 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 podejmowanie 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). 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, USD oraz GBP zmusza Spółkę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego. W celu ograniczenia wpływu różnic kursowych na wynik spółki AB w lipcu 2011 roku rozpoczęła stosowanie Rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, kontynuując dotychczasową politykę zabezpieczenia ryzyka kursowego.

## 6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

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

## 7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

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

## 8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

## 9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Poziom należności handlowych w strukturze aktywów obniżył się do 30% sumy bilansowej AB S.A. z poziomu 33% w ubiegłym roku, co w ujęciu wartościowym oznacza spadek o 8,9 mln zł. Znaczny ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Spółka prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Spółkę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia tego ryzyka Spółka zawarła umowę ubezpieczenia wierzytelności handlowych z Atradius Credit Insurance Polska. Na jej podstawie wierzytelności Spółki zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. Na dzień 30 czerwca 2015 r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły ponad 90% kwoty należności handlowych.

## 10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

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

Spółka w roku obrotowym 2014/2015 poza zakupami odtworzeniowymi dofinansowała spółkę zależną B2B IT Sp. z o.o. w ramach realizacji inwestycji w Magnicach. Podejmowane przez Spółkę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w biznesplanach oraz projekcjach cash-flow, dzięki czemu minimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

## 12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 25,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną i decyzje

strategiczne dotyczące rozwoju Spółki. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 4a Statutu Spółki Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

### **13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI**

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

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

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

## **IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI**

Podstawowa działalność AB skupia się na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Jednocześnie Spółka od kilku kwartałów intensyfikuje działania związane z dywersyfikacją swojego portfolio produktowego o towary spoza segmentu nowych technologii. Ponadto Spółka prowadziła sprzedaż towarów pod markami własnymi TB: TB Print – materiały eksploatacyjne do drukarek, TB Energy – źródła światła LED, TB Clean – środki czyszczące do sprzętu elektronicznego oraz komputery pod marką Optimus. Warto podkreślić, że AB jest jedynym broadline’owym dystrybutorem komputerów Mac, iPodów i iPadów oraz smartfonów iPhone (na zasadach autoryzowanej dystrybucji) jednej z najbardziej prestiżowych marek na świecie – Apple.

Należy zaznaczyć, iż bardzo dynamicznie rośnie sprzedaż w segmencie towarów wielkogabarytowych AGD, co pozwoliło osiągnąć ponad 42% wzrost sprzedaży w całym segmencie AGD w stosunku do poprzedniego roku. AB S.A. prowadzi dalsze działania zmierzające do rozwoju sektora AGD jak i oświetlenia LED. Obie te grupy produktów są, zdaniem zarządu, bardzo perspektywiczne. W minionym roku finansowym Spółka podpisała kilkanaście nowych umów dystrybucyjnych, w tym, jeśli chodzi o rozwijane obszary działalności np. z koncernami Panasonic, Philips, Pioneer (RTV), Amiką, Beko, Smeg oraz Fiskars (AGD), a także dwa, strategiczne dla obszaru enterprise, kontrakty z HP – HP Networking i HP Business Critical System.

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

Największy udział w sprzedaży w roku finansowym 2014/2015 podobnie jak w roku poprzednim miały towary IT 55,4% (w poprzednim roku 60,3%), elektronika użytkowa – 42,2% udział przy 37,5% przed rokiem. Na sprzedaży pozostałych towarów i usług Spółka wygenerowała 2,4% obrotów (w poprzednim roku 1,8%).

## X) RYNKI ZBYTU

### 1. PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

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

### 2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

AB S.A. współpracuje z większością wiodących dostawców rozwiązań informatycznych oraz z wieloma podmiotami oferującym oprogramowanie i inne towary spoza core businessu przedsiębiorstwa. Dzięki temu Spółka zapewnia swoim partnerom dostęp do setek tysięcy najnowocześniejszych produktów. Na koniec czerwca 2015 roku firma prowadziła sprzedaż ponad 700 marek 395 dostawców. Największym dostawcą, którego udział dostaw w przychodach ze sprzedaży przekraczał 10% był HP Europe BV (10,7%). Żaden z pozostałych dostawców Spółki nie przekroczył 10% udziału w dostawach w roku obrotowym 2014/2015.

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

W roku obrotowym towary Spółce dostarczało 395 dostawców. Tak duże rozproszenie umożliwia uniezależnienie się od poszczególnych kontrahentów, co zapewnia wysokie bezpieczeństwo prowadzonego biznesu.

### 3. GŁÓWNI ODBIORCY

Na sprzedaż AB S.A. składają się dziesiątki tysięcy transakcji miesięcznie przeprowadzanych z bazą ponad 8,3 tys. odbiorców w skali Spółki oraz 16 tys. w skali Grupy. Tak mocno rozproszona struktura klientów z jednej strony wymaga niezwykle wysokiej sprawności organizacyjnej, z drugiej zapewnia płynność obrotu i stabilność biznesu, wynikającą z braku zależności od konkretnych podmiotów. Większość odbiorów nie przekracza 1 proc. w całkowitej sprzedaży realizowanej przez AB S.A.. Sprzedaż do żadnego klienta Spółki w roku 2014/2015 nie przekroczyła poziomu 10 proc.

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

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

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

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

- **Umowa o limit na gwarancje bankowe z dnia 11 lipca 2014 r. zawarta z BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, aneksowana 29 kwietnia 2015 r.**

W ramach Umowy Spółka może zlecać Bankowi udzielenie gwarancji bankowych, celem zabezpieczenia zobowiązań Spółki lub podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. do łącznej kwoty 10.000.000 PLN.

W ramach przyznanego limitu Spółka może zlecać Bankowi wystawianie gwarancji do dnia 30.04.2016 r.

Maksymalny okres obowiązywania wystawionych gwarancji wynosi 12 miesięcy, przy czym dla gwarancji nieprzekraczających łącznie limitu 3.000.000 PLN okres obowiązywania wystawionych gwarancji może wynosić 60 miesięcy.

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

Zabezpieczenie Umowy stanowią:

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

- **Umowa o limit na akredytywy z dnia 11 lipca 2014 roku zawarta z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, aneksowana 29 kwietnia 2015 r.**

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

W ramach przyznanego limitu Spółka może zlecać Bankowi otwieranie akredytyw do dnia 30.04.2016 r.

Zabezpieczenie Umowy stanowią:

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

- **Umowa emisyjna „Program Emisji Obligacji AB S.A. na łączną kwotę 100 000 000 PLN” z dnia 18 lipca 2014 podpisana z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, aneksowana 16 czerwca 2015 r.**

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

Główne założenia Programu:

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

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

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

Na podstawie aneksu z 16 czerwca 2015 roku Spółka zwiększyła maksymalną wartość Programu z kwoty 100.000.000 PLN (sto milionów złotych), do kwoty wynoszącej 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych), natomiast pozostałe założenia Programu oraz zakres obowiązków Banku w związku z emisją nie uległy zmianie.

Zgodnie z postanowieniami aneksu 29 lipca 2015 roku Spółka dokonała w trybie emisji niepublicznej zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz. U. z 2015 r. poz. 238) emisji 7.000 sztuk zdematerializowanych, niezabezpieczonych obligacji kuponowych na okaziciela, serii AB 02 290720 o wartości nominalnej 10.000 PLN każda i o łącznej wartości nominalnej emisji wynoszącej 70.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w dniu 29 lipca 2020 roku po wartości nominalnej. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźniki WIBOR 6M, powiększony o stałą marżę. Odsetki wypłacane będą w okresach półrocznych.

## **XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI**

Na podstawie umowy zawartej w dniu 19 lipca 2004 roku zawiązana została spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Alsen Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony. Pierwotnie Spółka AB S.A. posiadała 170 udziałów, które stanowiły 28% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Alsen Sp. z o.o. Spółka AB S.A. stopniowo powiększała swoje zaangażowanie kapitałowe w Alsen Sp. z o.o., aby w dniu 18 grudnia 2013 roku uzyskać 100% udziałów w Alsen Sp. z o.o.

W dniu 19 września 2007 roku Zarząd AB S.A. podpisał umowę zakupu 100% akcji AT Computers Holding a.s., jednego z największych przedsiębiorstw z branży teleinformatycznej działających na terenie Czech i Słowacji. AT Computers Holding a.s. jest właścicielem 100% akcji następujących podmiotów :

- AT Computers a.s. – spółki dystrybucyjnej oferującej oprogramowanie, sprzęt IT, produkty elektroniki użytkowej oraz produkty technologii mobilnej na terenie Republiki Czeskiej;
- AT Compus s.r.o. – największego przedsiębiorstwa zajmującego się produkcją komputerów osobistych w Republice Czeskiej o mocy produkcyjnej 100.000 sztuk komputerów rocznie;
- Comfor Stores a.s. – spółki zarządzającej siecią ponad 20 sklepów detalicznych na terenie Republiki Czeskiej;
- AT Computer s.r.o. – spółki prowadzącej działalność dystrybucyjną na terenie Republiki Słowacji;

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

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

W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności jest 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.

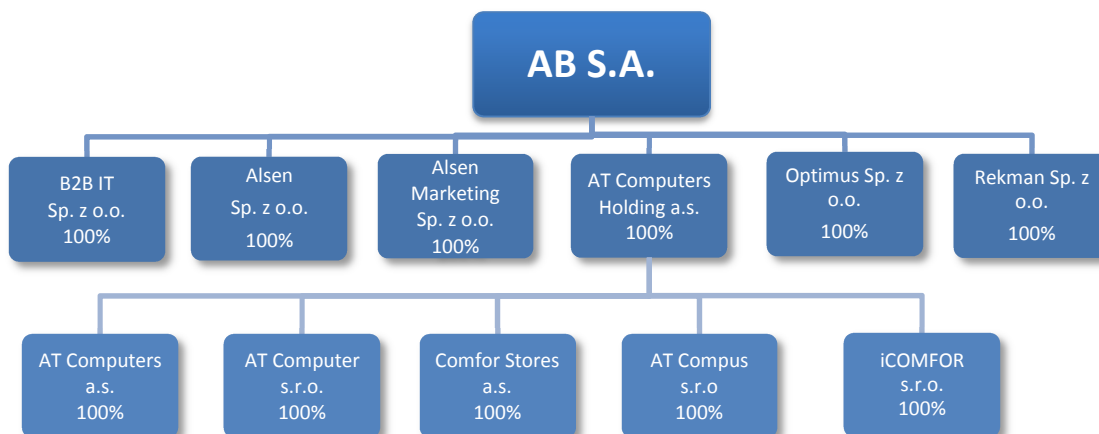
Dnia 16 września 2011 roku utworzona została spółka iCOMFOR s.r.o. z siedzibą w Brnie, zależna od AT Computers Holding a.s., reprezentowana przez Aleša Kilnara oraz Stanislava Heža. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK.

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 30 czerwca 2015 skład grupy kapitałowej AB S.A. przedstawia się następująco:



### XIII) ISTOTNE TRANSAKcje ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALĘŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANymi NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYnkOWE

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

### XIV) ZACIĄgniĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- Umowy kredytowe o odnawialny kredyt w Rachunku bieżącym zawarte z Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie:
  1. zawarta w dniu 1 lutego 1999 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 29 kwietnia 2015 r.,
  2. zawarta w dniu 25 kwietnia 2012 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 29 kwietnia 2015 r.,
  3. zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 roku z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

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 80.000.000 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 2016 roku.

Zabezpieczenie umów kredytowych stanowią:

- weksel in blanco wystawiony przez Emitenta;
- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie mniejszej niż 24.000.000 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 28.000.000 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 oraz 26 czerwca 2015**

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 15.000.000 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 r.**

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 kredytowych po zakończeniu roku finansowego.

### XV) 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	WiBIBOR 1M + marża
B2B IT Sp. z o.o.	7 000	PLN	maj 2015	31.12.2020	WiBIBOR 1M + marża
Rekman Sp. z o.o.	2 650	PLN	sierpień 2014	spłacona	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	12	PLN	marzec 2015	30.04.2017	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	10	PLN	kwiecień 2015	31.05.2016	WIBOR 1M + marża

Na mocy umowy pożyczki zawartej w lipcu 2011 roku Spółka B2B zwiększyła swoje zobowiązanie w roku obrotowym 2014/2015 z kwoty 7 108 tys. zł na 15 600 tys. zł.

### XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W ramach zabezpieczenia zawieranych kontraktów handlowych Spółka udzieliła łącznie swoim kontrahentom w poszczególnych latach gwarancji bankowych na następujące wartości (kwoty w tysiącach jednostek):

30.06.2015			30.06.2014		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
372	2 500	-	-	2 500	-

Zestawienie gwarancji wystawionych przez AB S.A. na dzień 30 czerwca 2015r:

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP SA	USD	1 000 000	2016-01-16
AB S.A.	Lenovo	SEB Commercial Finance Sp. z o. o.	USD	1 500 000	2015-07-23
AB S.A.	Wrocław BC Sp. z o.o.	BZ WBK SA	PLN	372 450	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.

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota	Data ważności
Rekman Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	10 000 000	2019-04-30
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.

## **XVII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE**

Umowy faktoringowe realizowane przez Spółkę z instytucjami finansowymi mają charakter umów faktoringu pełnego. Na dzień bilansowy Zarząd nie rozpoznaje żadnych zobowiązań wynikających z realizacji tych umów, zaś zgodnie z Krajowym Standardem Rachunkowości nr 6 oraz MSR 37 prawdopodobieństwo wypływu środków jest znikome i na tej podstawie nie ma wymogu ujawnienia informacji.

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

Spółka w roku finansowym 2014/2015 nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz.

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

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

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

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

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

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

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

Planowane przez Zarząd przedsięwzięcia o charakterze kapitałowym mają pełne zabezpieczenie źródeł ich finansowania. Przewidywane nakłady mają charakter odtworzeniowy. Jednocześnie zadłużenie ogółem Spółki na poziomie nieprzekraczającym 57% jest silną rękojmią znaczącej stabilności finansowej przedsiębiorstwa.

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

W roku finansowym 2014/2015 nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

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

### **CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego oraz kryzysu politycznego na Ukrainie
- Niekorzystne zmiany w gospodarce chińskiej i ryzyko negatywnego wpływu, poprzez spadek koniunktury gospodarczej u głównych partnerów Chin, jak Niemcy, na wskaźniki makroekonomiczne w Polsce
- 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 oraz USD/PLN
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów Polski na wschodzie i na zachodzie
- Poprawa głównych wskaźników makroekonomicznych w I półroczu 2015 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 nad optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką, skutkujące utrzymaniem niskiego wskaźnika 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 zapewniania 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)

## **XXIV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

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

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

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

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

Organ Spółki	30.06.2015	30.06.2014
<b>Zarząd</b>		
	Tysiące PLN (brutto)	
Andrzej Przybyło	1 777	2 127
Krzysztof Kucharski	884	1 064
Zbigniew Mądry	1 178	1 436
Grzegorz Ochędzan	884	1 064
<b>Razem</b>	<b>4 723</b>	<b>5 691</b>
<b>Rada nadzorcza</b>		
	Tysiące PLN (brutto)	
Iwona Przybyło	30	30
Katarzyna Jażdzyk	30	30
Andrzej Bator	30	30
Radosław Kiełbiński	30	30
Jacek Łapiński	30	30
Jan Łapiński	30	30
<b>Razem</b>	<b>180</b>	<b>180</b>

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

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu rocznego, tj. na 31 sierpnia 2015 roku:

Stan na 2015-08-31	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
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%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Jacek Łapiński	0		0	



Jan Łapiński	0	0
Radosław Kiełbasiński	0	0
Andrzej Bator	0	0
Katarzyna Jażdżyk	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.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

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

- Struktura akcjonariatu**

Akcjonariusze posiadający na dzień 30 czerwca 2015 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2015-06-30	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 765 804	10,91%	1 765 804	10,09%
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	8 061 954	49,81%	8 061 954	46,07%
<b>Ogółem</b>	<b>16 187 644</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 500 644</b>	<b>100,00%</b>

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

## **XXVIII) 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 określonych w niniejszym punkcie.

## **XXIX) 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.

## **XXX) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIE FINANSOWEGO**

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

## 2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE BADANIA

Umowa zawarta została w dniu 2 grudnia 2014 roku obejmuje przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku obrotowego zakończonego 30 czerwca 2015 roku oraz przeprowadzenie jednostkowego oraz skonsolidowanego przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku.

## 3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych netto wynikające z zawartych umów (należne lub wypłacone) dotyczące roku obrotowego 2014/2015 oraz 2013/2014 przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj usług	2014/2015 [PLN]	2013/2014 [PLN]
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	63 000	63 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (2)	42 000	42 000
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>105 000</b>	<b>105 000</b>

- 1) Wynagrodzenie za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 r.
- 2) Wynagrodzenie za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku obrotowego obejmujące okres 6 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
31.08.2015	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
31.08.2015	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
31.08.2015	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
31.08.2015	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	