

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

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

Wrocław, 31 sierpnia 2015 r.

**SPIS TREŚCI**

<b>I)</b>	<b>WSTĘP</b> .....	<b>5</b>
<b>II)</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.</b> .....	<b>5</b>
1.	Struktura grupy AB S.A. ....	5
1.1	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów) .....	5
1.2	Władze .....	6
1.3	Opis oraz schemat grupy kapitałowej .....	10
<b>III)</b>	<b>PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE</b> .....	<b>12</b>
1.	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy .....	12
2.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty .....	16
3.	Sytuacja ekonomiczna Grupy .....	16
3.1	Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży .....	17
3.2	Rentowność .....	20
3.3	Aktywa .....	24
3.4	Kapitały i zobowiązania .....	26
3.5	Płynność. Wskaźniki obrotowości .....	27
3.6	Zadłużenie finansowe .....	29
3.7	Przepływy pieniężne .....	29
4.	Wyniki finansowe Grupy w IV kwartale roku obrotowego 2014/2015 .....	30
<b>IV)</b>	<b>STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY</b> .....	<b>32</b>
<b>V)</b>	<b>ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO</b> .....	<b>32</b>
<b>VI)</b>	<b>ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY</b> .....	<b>32</b>
1.	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy .....	33
2.	Ryzyko związane z silną konkurencją .....	33
3.	Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania .....	33
4.	Ryzyko zmiany stóp procentowych .....	34
5.	Ryzyko kursowe .....	34
6.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców .....	34
7.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców .....	34
8.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	35
9.	Ryzyko związane z zapasami i należnościami .....	35
10.	Ryzyko związane ze strukturą finansowania .....	35
11.	Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym .....	36
12.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu .....	36
13.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy .....	36
<b>VII)</b>	<b>REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE</b> .....	<b>36</b>
<b>VIII)</b>	<b>POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b> .....	<b>37</b>
<b>IX)</b>	<b>PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI</b> .....	<b>37</b>
<b>X)</b>	<b>RYNKI ZBYTU</b> .....	<b>37</b>
1.	Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne .....	37
2.	Źródła zaopatrzenia .....	38

3. Główni odbiorcy.....	38
<b>XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....</b>	<b>38</b>
<b>XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (W PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ WNIP) .....</b>	<b>41</b>
<b>XIII) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....</b>	<b>41</b>
<b>XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK .....</b>	<b>41</b>
<b>XV) UDZIELONE POŻYCZKI.....</b>	<b>46</b>
<b>XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE .....</b>	<b>46</b>
<b>XVII) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>48</b>
<b>XVIII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....</b>	<b>48</b>
<b>XIX) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODKOWISKA NATURALNEGO .....</b>	<b>48</b>
<b>XX) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU .....</b>	<b>48</b>
<b>XXI) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....</b>	<b>49</b>
<b>XXII) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW .....</b>	<b>50</b>
<b>XXIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY .....</b>	<b>50</b>
<b>XXIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....</b>	<b>50</b>
<b>XXV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....</b>	<b>53</b>
<b>XXVI) 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 .....</b>	<b>53</b>
<b>XXVII) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA .</b>	<b>53</b>
<b>XXVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA .....</b>	<b>54</b>
<b>XXIX) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY .....</b>	<b>55</b>
<b>XXX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>56</b>

---

**XXXI) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

.....	<b>56</b>
1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego .....	56
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania .....	56
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	56

## I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy 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 GRUPIE AB S.A.

### 1. STRUKTURA GRUPY AB S.A.

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 30 czerwca 2015 r. wchodziły następujące podmioty:

- **Podmiot dominujący**

- AB S.A. (jednostka dominująca)  
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.

- **Podmioty zależne**

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji.  
Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, 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% udziałów jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% udziałów jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% udziałów jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (właścicielem 100% udziałów jest AB S.A.) – 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. (właścicielem 100% udziałów jest AB S.A.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

## 1.2 Władze

- Podmiot dominujący: AB S.A.
- **W skład Zarządu AB S.A. w dniu 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Andrzej Przybyło – Prezes Zarządu
  - Krzysztof Kucharski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Korporacyjnych i Prawnych
  - Zbigniew Mądry – Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy
  - Grzegorz Ochędzan – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

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

- **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.

- **Podmioty zależne**

**Alsen Sp. z o.o.**

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Andrzej Przybyło
  - Zbigniew Mądry
  - Radosław Zaniewski

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

**Alsen Marketing Sp. z o.o.**

- **KRS nr: 0000321159**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

---

### **B2B IT Sp. z o.o.**

- **KRS nr: 0000339871**
- **siedziba: ul Kościelna 32, 51-416 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodził:**
  - Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

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

### **AT Computers Holding a.s.**

- **Numer wpisu do rejestru: 27805760**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodził:**
  - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
  - Zbigniew Mądry
  - Grzegorz Ochędzan

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

- **W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodził:**
  - Andrzej Przybyło – Przewodniczący
  - Mariusz Ćwik
  - Krzysztof Kucharski

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

### **AT Computers a.s.**

- **Numer wpisu do rejestru: 61672599**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodził:**
  - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
  - Petr Vaněk - Wiceprezes
  - Rostislav Vybíral – Członek Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2015 r. wchodził:**
  - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
  - Grzegorz Ochędzan



- Tomáš Holář

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

#### **AT Compus s.r.o.**

- **Numer wpisu do rejestru: 26217911**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Tomáš Gelnar
  - Aleš Kilnar

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

#### **Comfort Stores a.s.**

- **Numer wpisu do rejestru: 26290944**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Stanislav Heža – Prezes Zarządu
  - Martin Wanke – Członek Zarządu
  - Aleš Kilnar – Członek Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
  - Mojmír Klas
  - Grzegorz Ochędzan

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

#### **AT Computer s.r.o.**

- **Numer wpisu do rejestru: 31611559**
- **siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Aleš Kilnar

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

### **iCOMFOR s.r.o.**

- **Numer wpisu do rejestru: 29292093**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 000 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Aleš Kilnar
  - Stanislav Heža

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

### **Optimus Sp. z o.o.**

- **Numer wpisu do rejestru: 0000473843**
- **siedziba: ul Kościelna 32; 51-416 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Krzysztof Kucharski

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

### **Rekman Sp. z o.o.**

- **Numer wpisu do rejestru: 0000186106**
- **siedziba: ul Fabryczna 14, 53 – 609 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodzi:**
  - Lidia Hedzielska – Prezes Zarządu
  - Leszek Grobelny – Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

## **1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej**

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

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

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

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

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

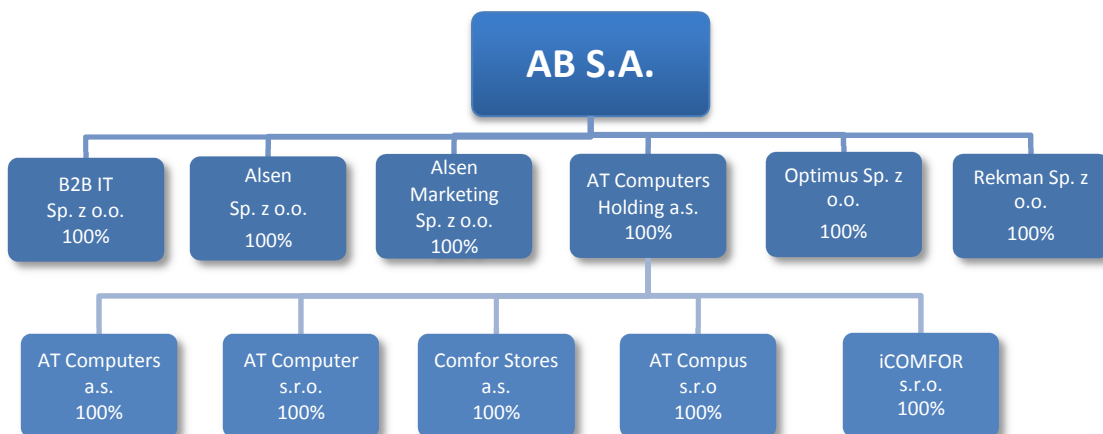
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000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

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

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

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

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



### III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W roku finansowym 2014/15 przychody ze sprzedaży Grupy AB wzrosły o 18% w porównaniu z okresem poprzednim i wyniosły 6 793 162 tys. PLN. EBITDA Grupy wyniosła w tym okresie 108 429 tys. PLN i jest wyższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 13%. Wynik operacyjny wyniósł 100 151 tys. PLN i jest wyższy o 17% od poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 88 929 tys. PLN (wzrost o 21% rdr), natomiast zysk netto 68 392 tys. PLN (wzrost o 19% rdr). Grupa prowadziła w zakończonym roku obrachunkowym intensywne działania skierowane na poprawę rentowności poprzez m.in.: usprawnienia w działaniu e-platformy sprzedażowej – AB Online w Polsce, czy ATC Business Link w Czechach i na Słowacji, rozwój nisko kosztowego kanału e-commerce, dywersyfikację oferty produktowej oraz dynamiczny wzrost w segmencie RTV – AGD oraz zabawek, pozyskiwanie nowych kontraktów dystrybucyjnych a także utrzymaniu pożądanego poziomu cyklu konwersji gotówki.

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

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. Ekspertcy uważają, iż sprzyjał temu spadek cen niektórych towarów oraz poprawiająca się sytuacja na rynku pracy. Dane inflacyjne wskazują na utrzymanie się spadku cen, których wskaźnik wzrostu jest na najniższym poziomie od lat osiemdziesiątych. Wskaźnik cen mierzony indeksem CPI w 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.

PKB Republiki Czeskiej w I kwartale 2015 roku wzrósł o 4,2 proc. w porównaniu z I kwartałem 2014 roku, natomiast w II kwartale PKB wzrósł o 4,4 proc. w porównaniu z II kwartałem 2014 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 kwietniu 2015 roku do Komisji Europejskiej zgłoszono Program Zgodności 2015, który zakłada utrzymanie tempa wydatków publicznych do roku 2018. Średni wskaźnik inflacji pod koniec 2015 roku ma być podobny jak w 2014 roku i wyniesie ok 0,5%. Natomiast PKB Słowacji wzrósł w dwóch pierwszych kwartałach 2015 roku o 3,1-3,2 proc. w porównaniu z analogicznymi okresami w 2014 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., a w przyszłym roku przyspieszy do 3,4 proc. Według prognoz OECD będzie się zmniejszać bezrobocie i w 2015 spadnie ono do 12,2 proc. Natomiast inflacja w powinna wynieść 1,2 proc., natomiast w 2016 r. wzrośnie do 1,6 proc.

Analicyści szacują, że sytuacja gospodarcza Polski, Czech oraz Słowacji będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami ekonomistów trend ten utrzyma się w ciągu najbliższych kwartałów, co przełoży się pozytywnie na działalność Grupy. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński oraz ryzyko zaostrzenia sankcji gospodarczych wobec Rosji, a także niekorzystne zmiany w gospodarce chińskiej. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Istotnym czynnikiem dla Grupy może być też obecna sytuacja na rynku IT oraz na rynku zabawek. Według prognoz rynek IT w Europie Środkowo – Wschodniej będzie rósł w latach 2015-2018 średnio w tempie 4,5 proc. rocznie. 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. Rynek zabawek w Polsce nieustannie się rozwija. 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 AB w ww. okolicznościach prowadzona była w sposób zapewniający maksymalizację efektów rynkowych z jednoczesnym uwzględnieniem bezpieczeństwa rynkowego i operacyjnego. Grupa korzysta z pozytywnych tendencji na rynku dystrybucji IT w Polsce oraz 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 Spółka AB S.A. podpisała dwa nowe kontrakty z HP – HP Networking i HP 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. Grupa pozyskała 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 iPfony, iPady, iPody oraz komputery Mac.

Grupa konsekwentnie poszerza portfel oferowanych produktów w segmencie małego i dużego AGD. W październiku 2014 roku została nawiązana współpraca 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 140% dynamice obrotów 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. Grupa 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 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 – Kakto (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. Grupa planowała, iż do połowy roku 2015 sieć Kakto 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 Grupy. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach, podniesiono cele ekspansji do 150 lokalizacji do końca 2016 roku, gdzie obecnie ta sieć dealerska skupia 116 sklepów.

Ponadto Grupa ciągle rozwija i udoskonala 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 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. Po dniu bilansowym Grupa 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 Grupy na najbliższe lata. Środki pozyskane z pierwszej emisji zasilają 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.

Sytuacja czeskiej spółki – ATC Holding – w okresie sprawozdawczym 2014/2015 była stabilna. ATC zwiększyła swoją sprzedaż 29 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, pozyskuje na wyłączność dystrybucji towarów znanych firm (Jakks Pacific, Maerklin, Winning Moves, Lexibook, Tomy, Mattel) 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 najszerzy 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, 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 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 największym i jednym z najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie między innymi w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. Grupa, kontynuując trend lat ubiegłych, zanotowała w okresie od 1 lipca 2014 do 30 czerwca 2015r. 19% wzrostu zysku netto oraz 18% wzrostu przychodów ze sprzedaży.

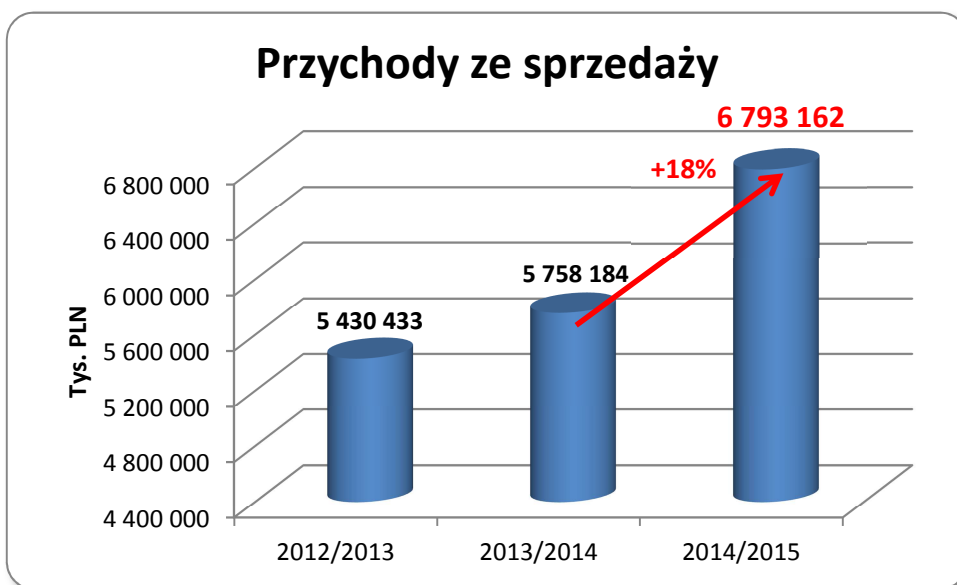
Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- wzrost zyskowności na poziomie zysku netto,
- wzrost 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,
- 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.

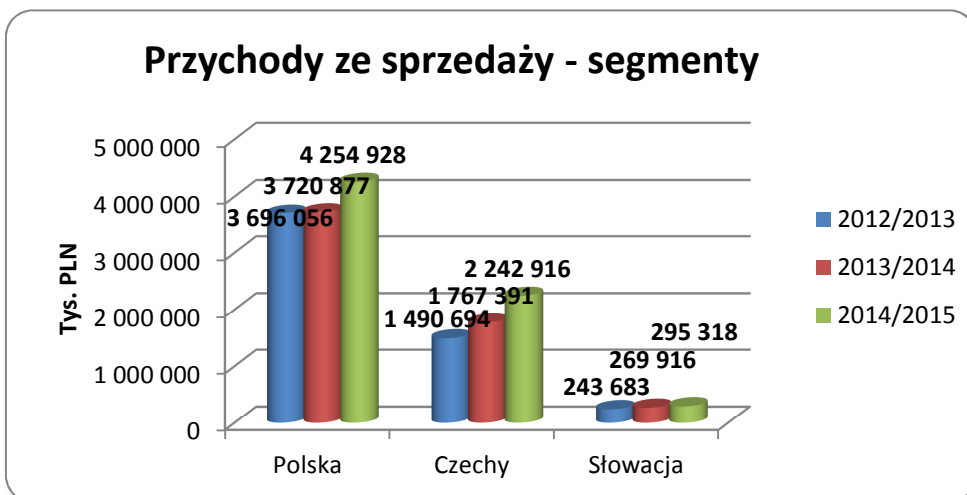


### 3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W roku obrotowym 2014/2015 Grupa AB odnotowała 18% wzrost przychodów ze sprzedaży. Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2014 do 30 czerwca 2015 wyniosły 6 793 162 tys. PLN. 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. 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 – Kacto (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach – Digimax (rozwiązania mobilne i smart home).

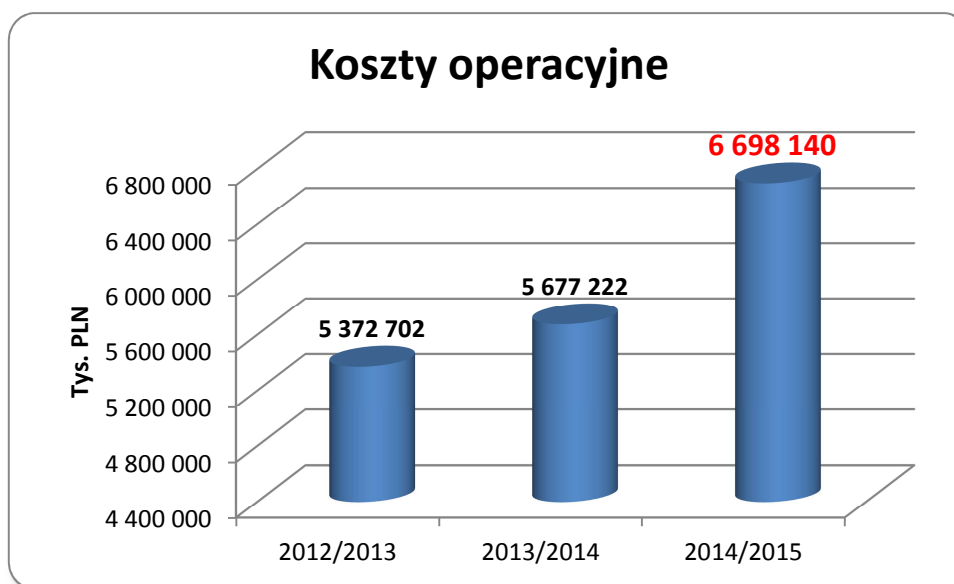


Wzrost sprzedaży osiągnęły wszystkie segmenty geograficzne wchodzące w skład Grupy kapitałowej, największy 27-proc. wzrost przychodów odnotowały Czechy, natomiast na rynku słowackim zanotowano prawie 10-proc. wzrost. Wskaźniki dynamiki dla tych segmentów geograficznych uwzględniają wpływ przeliczenia wyników spółek zależnych z waluty lokalnej na PLN. Na rynku polskim zanotowano ponad 14% wzrost sprzedaży rdr.

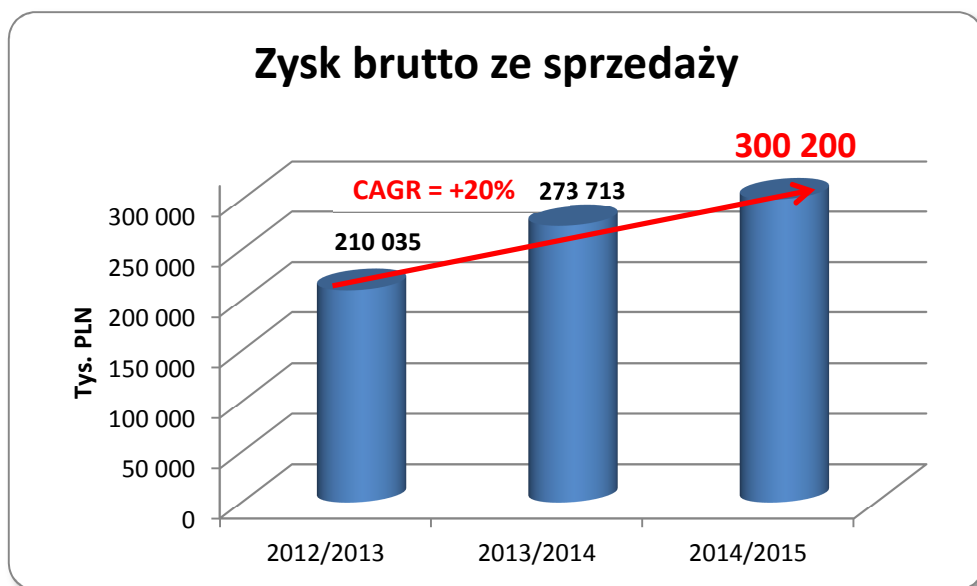


Wzrost przychodów był możliwy dzięki konsekwencji w przyjętej strategii rozwoju oraz intensywnym działaniom Spółek z Grupy takich jak ciągłe śledzenie potrzeb rynkowych, dostosowanie swojej oferty do aktualnych potrzeb poprzez dywersyfikację oferty oraz wchodzenie w nowe segmenty rynku spoza grupy IT, poszerzanie bazy klientów oraz partnerów, rozwijanie dodatkowych usług około sprzedażowych (Centrum Kompetencyjnego) jak również rozwój kanału e-commerce oraz sieci sklepów franczyzowych.

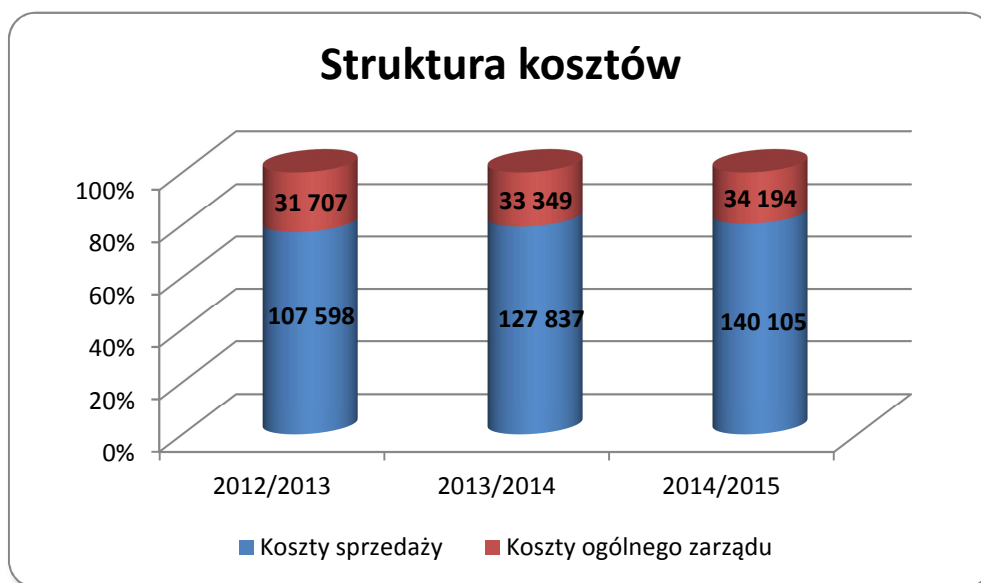
Wzrostowi przychodów towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 6 698 140 tys. PLN.

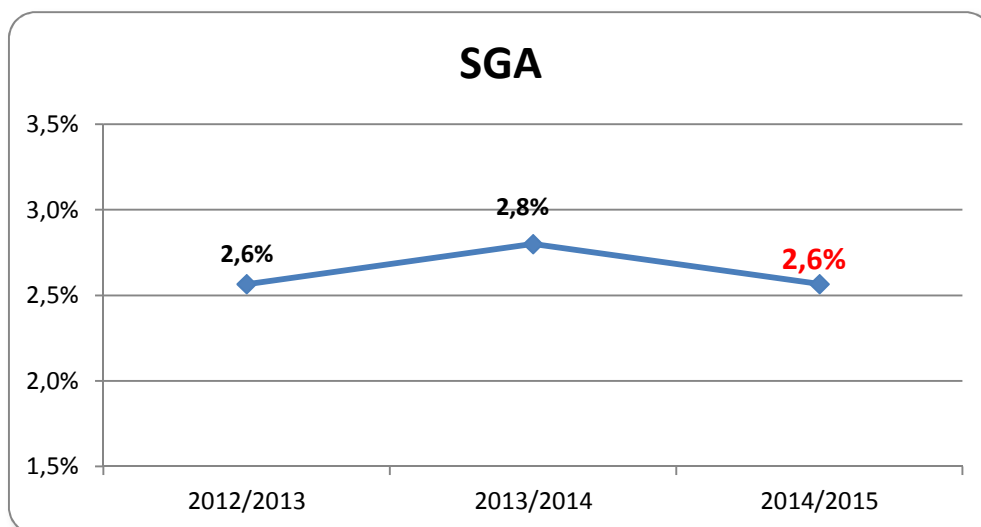


Grupa wygenerowała w roku obrotowym 2014/2015 zysk brutto ze sprzedaży na rekordowym w historii poziomie ponad 300 mln PLN, co oznacza, że skumulowany roczny wskaźnik wzrostu za okres ostatnich trzech lat wyniósł 20%, zaś w porównaniu do roku ubiegłego oznacza to prawie 10% wzrostu. Spółki Grupy w związku 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.

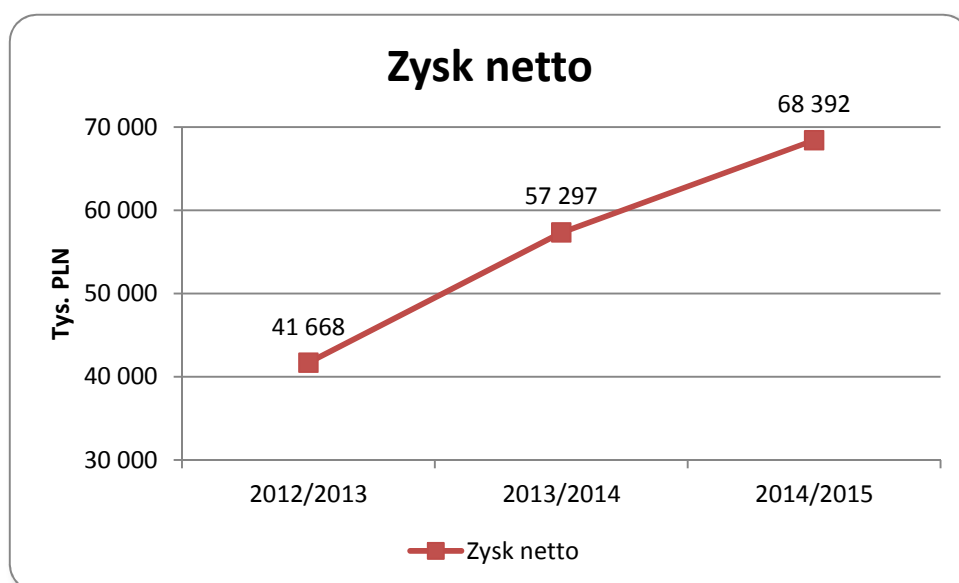


Poniesione skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wyniosły 174,3 mln PLN, tym samym stanowiły jedynie 2,6% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, a w szczególności Spółkę-matkę stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży. Jest to zdaniem Zarządu podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.





Zysk netto Grupy wyniósł 68,4 mln PLN. Wysoki poziom zysku udało się uzyskać między innymi dzięki zwiększeniu obrotów, poszerzeniu oferty produktowej również o produkty spoza grupy IT, poszerzaniu bazy klientów, ciągłemu udoskonalaniu narzędzi e-commerce oraz kontynuacji działań optymalizujących koszty sprzedaży.

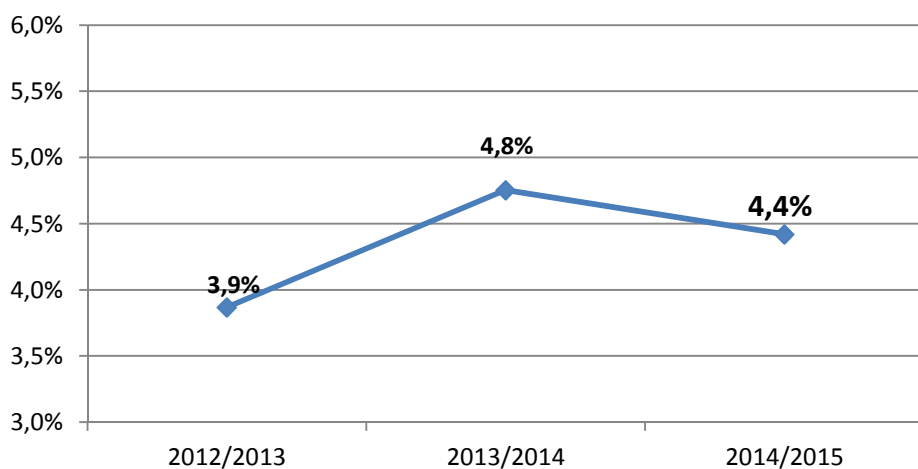


### 3.2 Rentowność

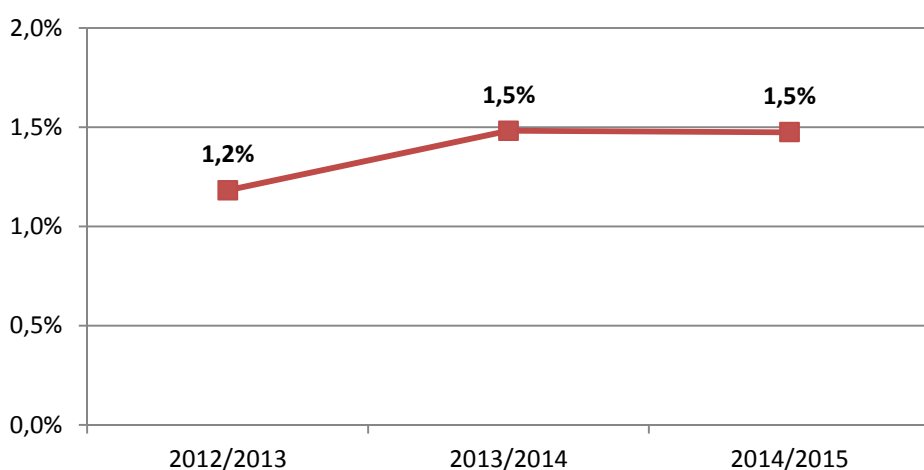
W roku obrotowym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 4,4%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,5%
- rentowność EBITDA: 1,6%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,0%

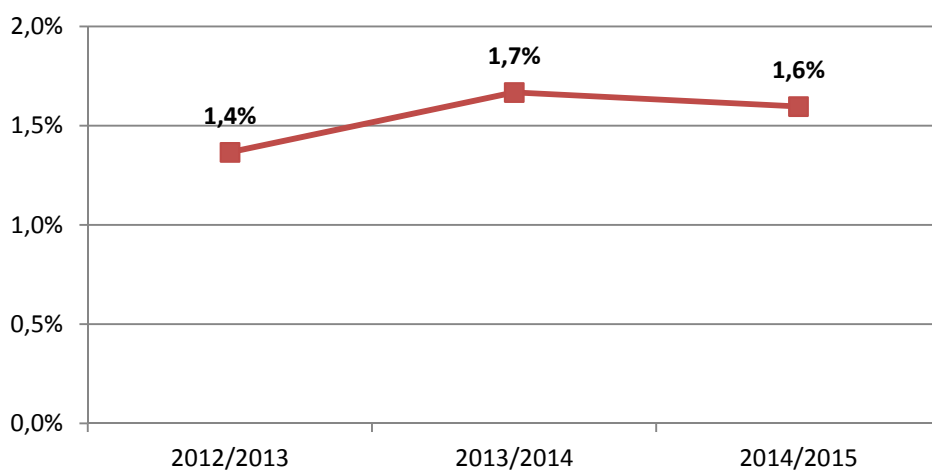
### Rentowność sprzedaży brutto

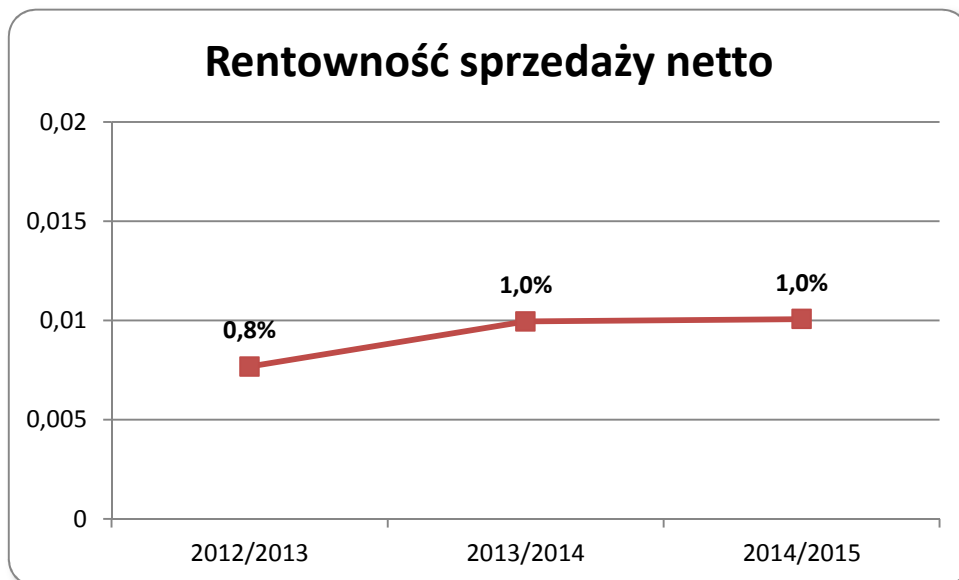
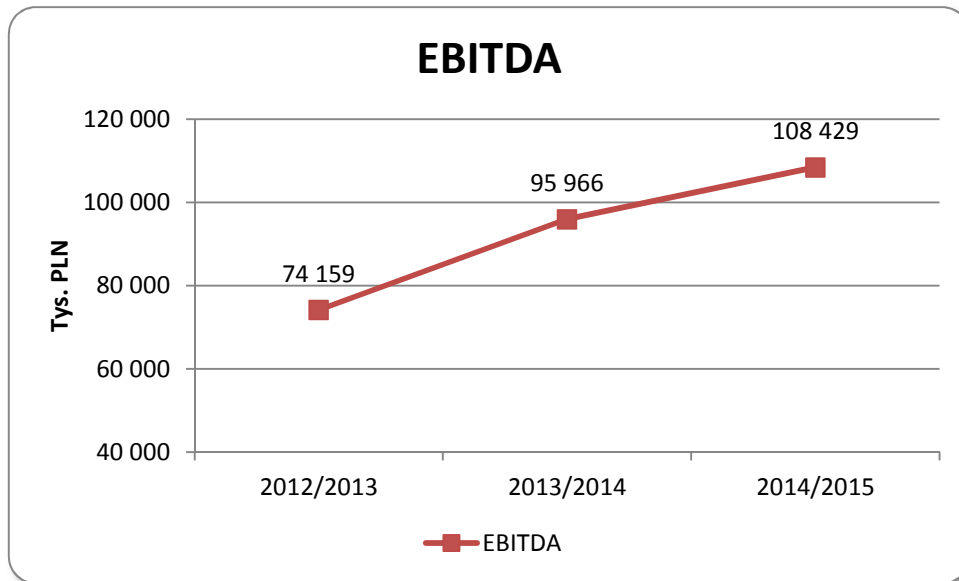


### Rentowność działalności operacyjnej

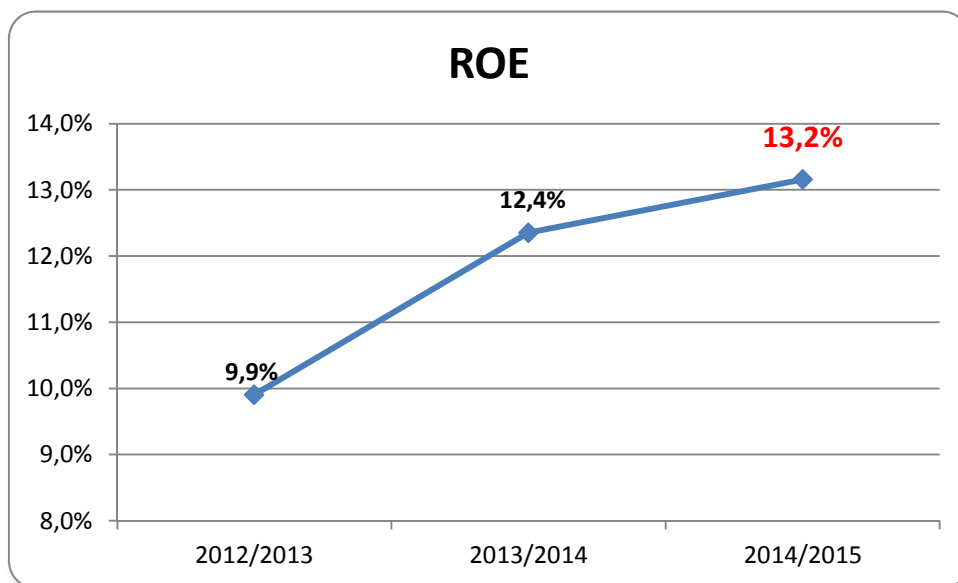
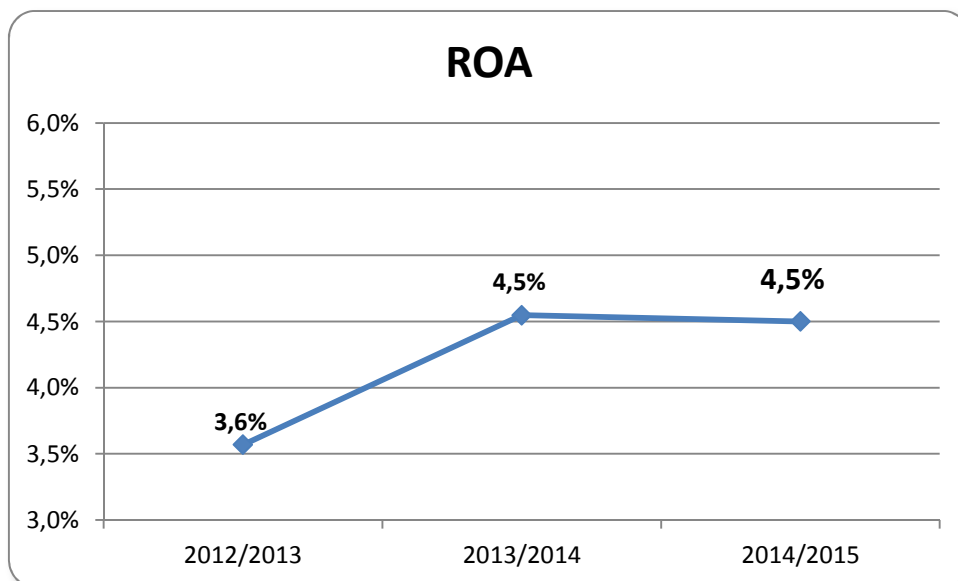


### Rentowność EBITDA



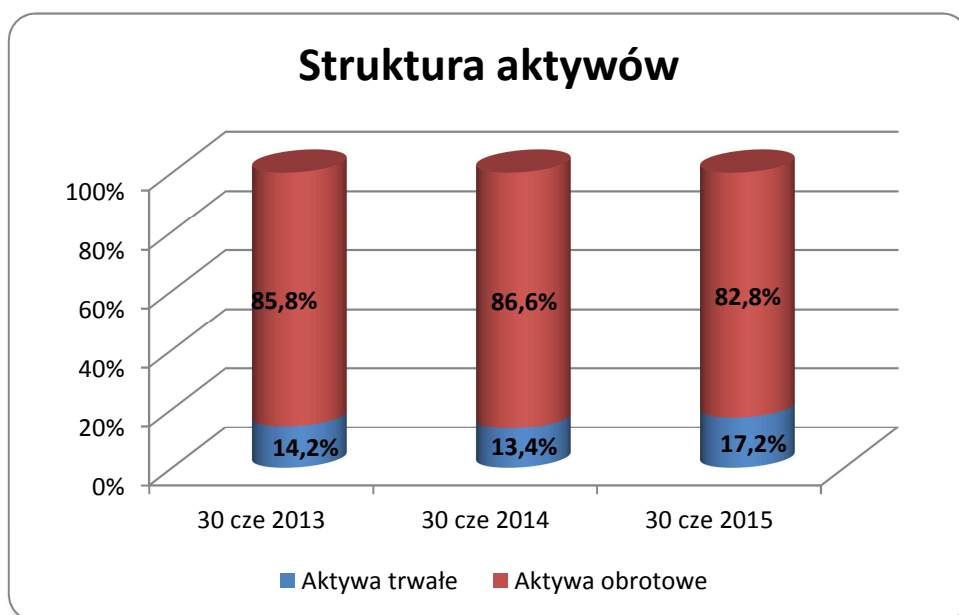
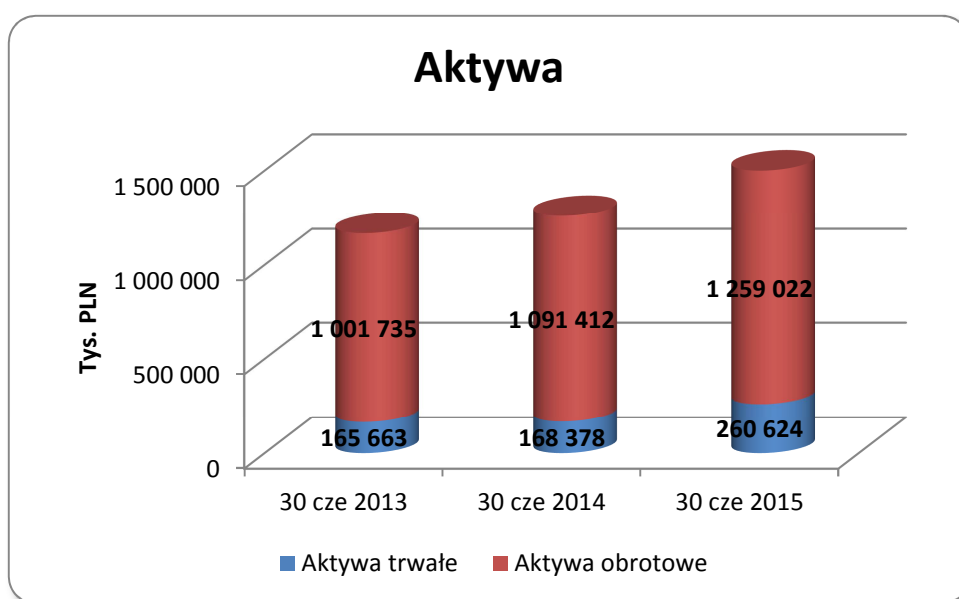


W roku 2014/2015 Grupa osiągnęła rentowność aktywów (ROA) na poziomie 4,5%, analogicznie jak w okresie porównywalnym. Grupa poprawiła wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w stosunku do porównywalnego okresu z 12,4% do 13,2%.



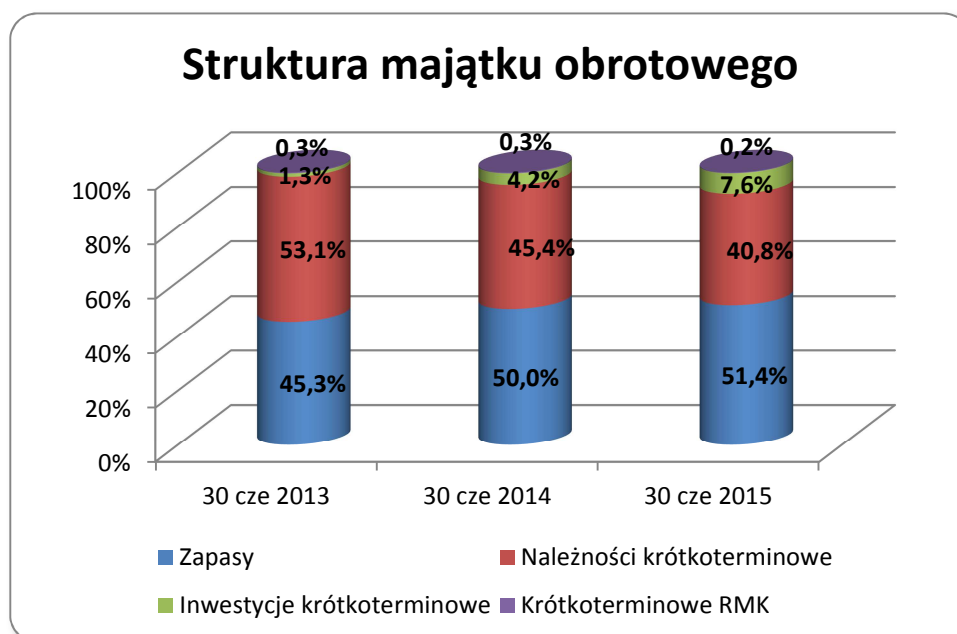
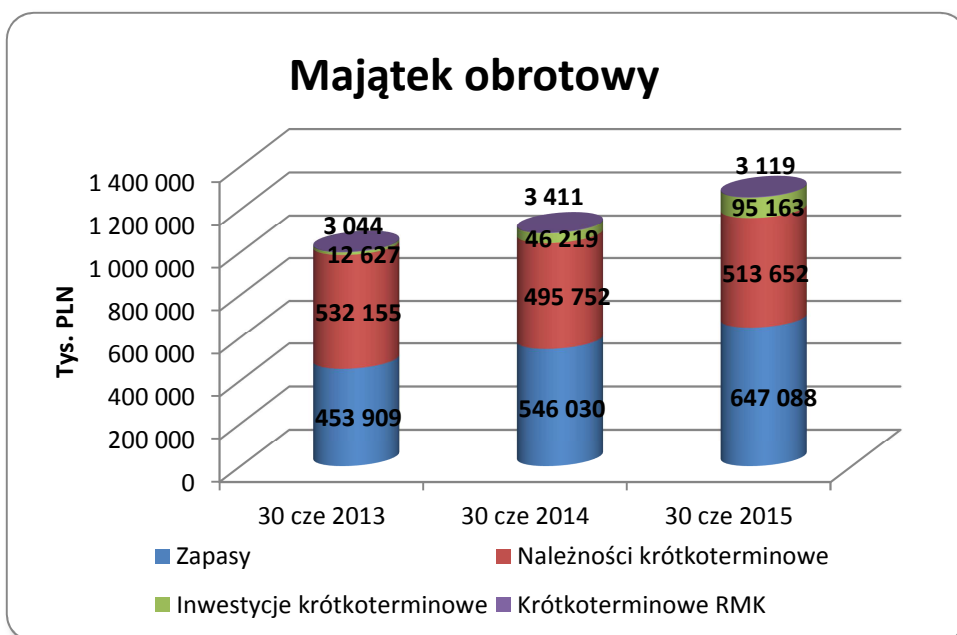
### 3.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczący składnik majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe (82,8%) co oznacza niewielki spadek w porównaniu do poprzedniego okresu, kiedy to aktywa obrotowe stanowiły 86,6% sumy aktywów. Aktywa trwałe Grupy stanowią 17,2% majątku, dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 12% aktywów ogółem. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła prawie dwukrotnie (o 88,4 mln PLN) w związku z realizacją inwestycji budowy nowego centrum logistycznego w Magnicach pod Wrocławiem. Wzrost aktywów obrotowych podyktowany jest dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży. Znaczący wzrost nastąpił na pozycji środki pieniężne w kasie i na rachunkach, co jest wynikiem poprawy rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług.



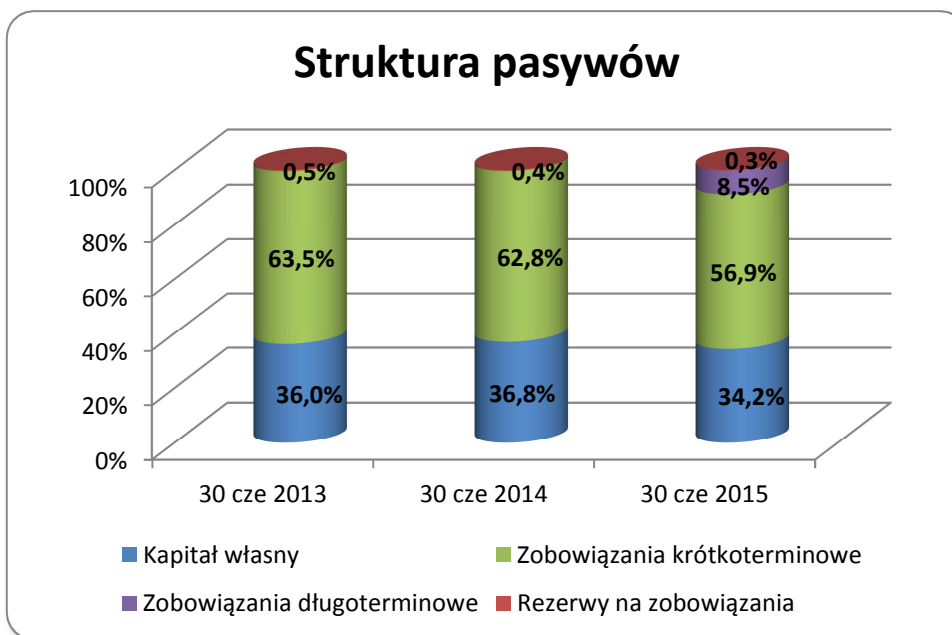
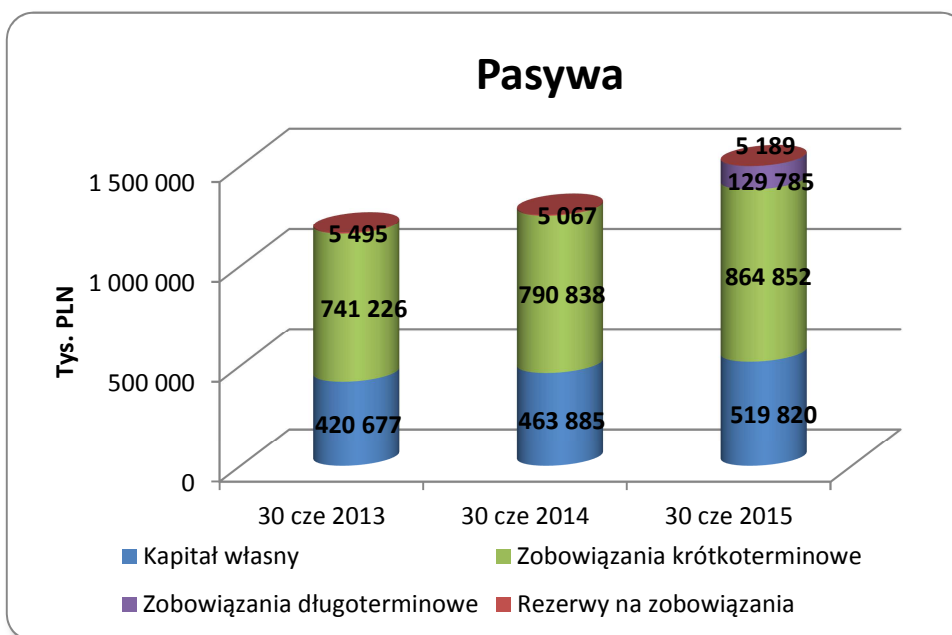


Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały zapasy (51,4%). Należy przy tym pamiętać, że na zapas towarów utrzymywany przez poszczególne przedsiębiorstwa składają się z reguły pozycje rotujące około 30 dni, zaś utrzymanie rotacji zapasów na poziomie minimalnym jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie. Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 40,8%. Na 30 czerwca 2015 r. udział inwestycji krótkoterminowe wzrósł z 4,2% do 7,6%.

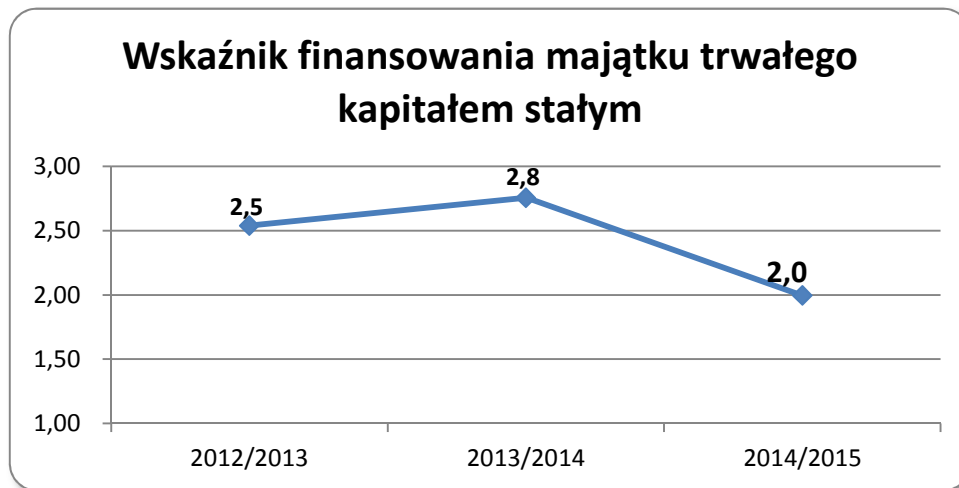


### 3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w roku 2014/15 Grupa zanotowała niewielki spadek udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 36,8% do wartości 34,2%, natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach Grupy spadł o 5,9 punktu procentowego do poziomu 56,9%, zaś w związku ze zmianą struktury finansowania z krótko- na długoterminowe poprzez emisję obligacji, pozycja zobowiązań długoterminowych stanowiła 8,5% sumy bilansowej. Zdecydowana większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe oraz obligacje. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Spółki Grupy wyniosła 191,4 mln PLN. Stanowi to 12,6% wszystkich źródeł finansowania.



W raportowanym okresie Grupa podobnie jak w poprzednich latach zachowała złotą regułę definiującą sfinansowanie części trwałej majątku kapitałami własnymi. Wartość tego wskaźnika oznacza, iż kapitał stały pokrywa również częściowo wartość majątku obrotowego Grupy. Bezpieczna wartość tego wskaźnika daje inwestorom pewność swoich inwestycji w Grupę. Obniżenie wartości wskaźnika w stosunku do poziomu z lat ubiegłych wynika ze wzrostu o 55% wartości aktywów trwałych w związku z realizacją inwestycji budowy nowego centrum logistycznego w Magnicach pod Wrocławiem.

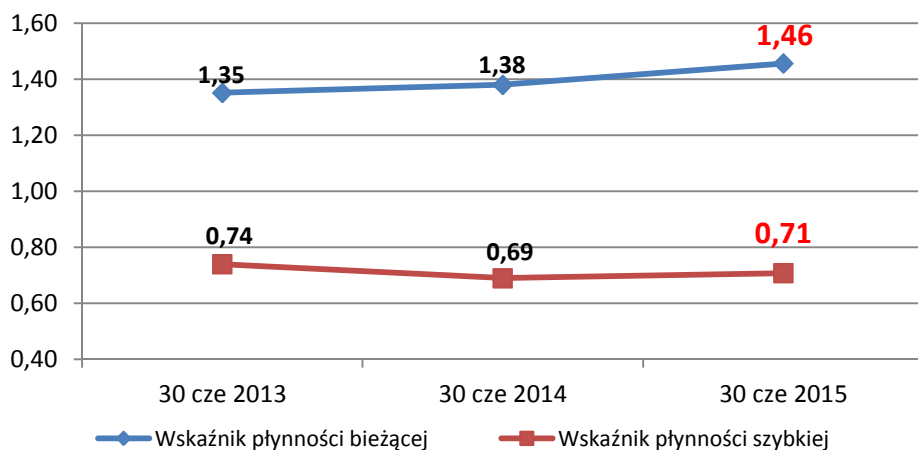


### 3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

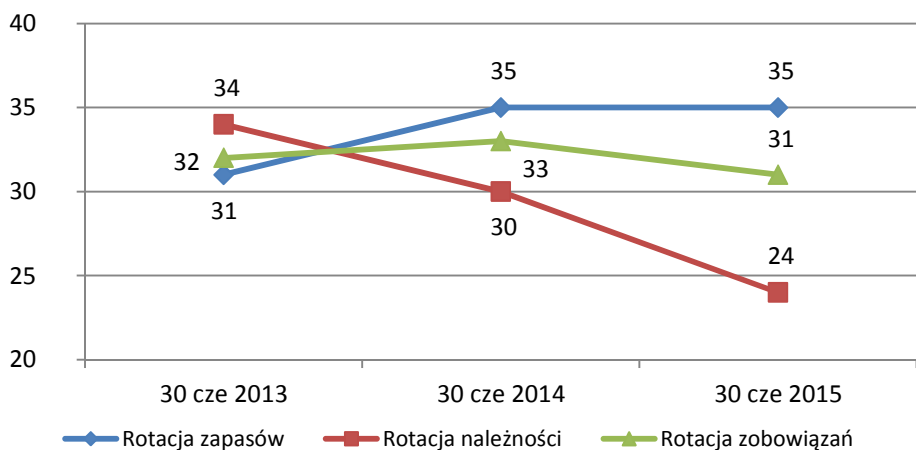
Grupa z roku na rok polepsza swoją zdolność do regulowania zobowiązań bieżących, o czym świadczy stały wzrost wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźnik płynności bieżącej na dzień 30 czerwca 2015 r. ukształtował się na wyższym o 5% poziomie, osiągając wartość 1,46, co świadczy o utrzymującej się od dłuższego czasu trwałej tendencji wzrostowej. Wskaźnik płynności szybkiej nieznacznie wzrósł w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 0,71.

Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 35 dniowa rotacja zapasów, skróceniu o 6 dni uległ cykl należności osiągając wartość 24 dni oraz cykl obrotu zobowiązań o 2 dni w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 31 dni. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki skrócił się i wyniósł na koniec roku 2014/2015 roku 28 dni.

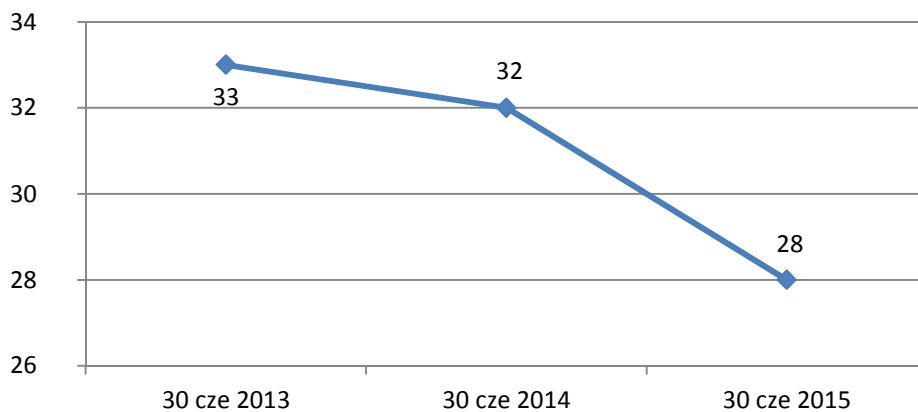
### Dynamika wskaźników płynności



### Dynamika wskaźników obrotowości



### Cykl kapitału pracującego



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

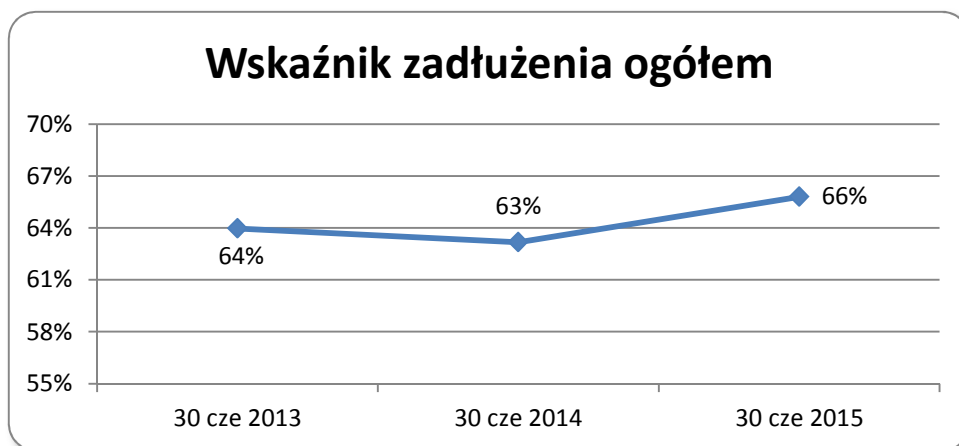
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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 Grupy na dzień 30 czerwca 2015 utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 66% i uległ nieznacznej zmianie w porównaniu z rokiem 2013/2014. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.



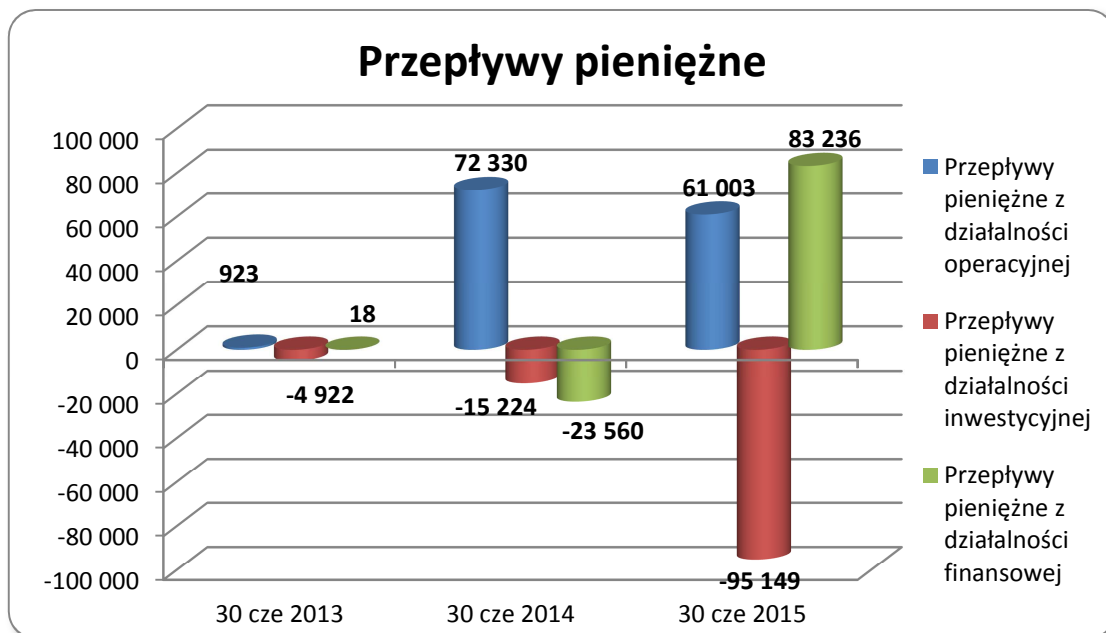
Grupa AB zmieniła strukturę finansowania. W okresie analizowanym zostały spłacone kredyty krótkoterminowe w Spółce AB S.A. oraz wyemitowane 5-letnie obligacje na kwotę 100 000 tys. PLN. Kredyty krótkoterminowe były przeznaczone wyłącznie na zasilenie kapitału obrotowego. Natomiast wpływy z obligacji 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 18% w porównaniu z ubiegłym rokiem.

### 3.7 Przepływy pieniężne

W roku finansowym 2014/15 wygenerowane zostały dodatkowo skonsolidowane przepływy ze środków pieniężnych w wysokości 49 090 tys. PLN, na które złożyły się dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej, ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej.

Wygenerowane dodatkowo 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 finansowania realizacji inwestycji w Magnicach. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej są związane

z emisją obligacji. Grupa 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 Grupa zachowuje bezpieczny poziom wypłacalności i pomimo tak dużej dynamiki wzrostu generuje gotówkę na działalności operacyjnej.



#### 4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY W IV KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2014/2015

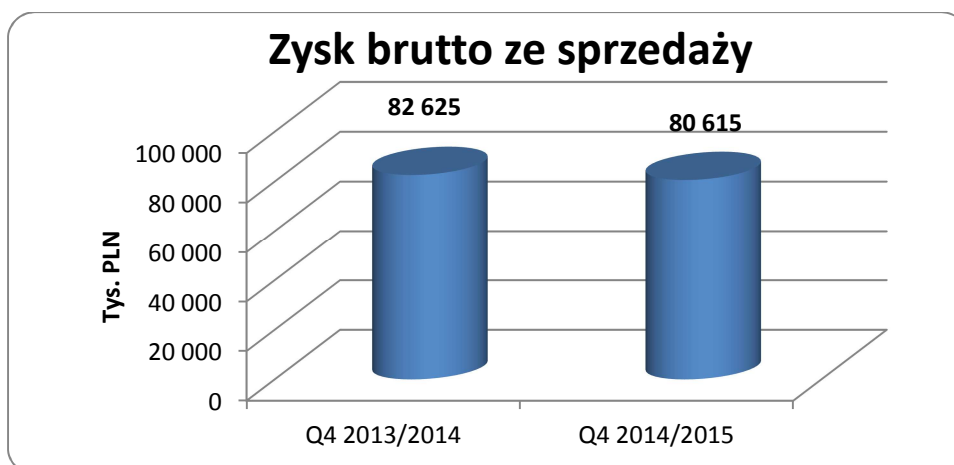
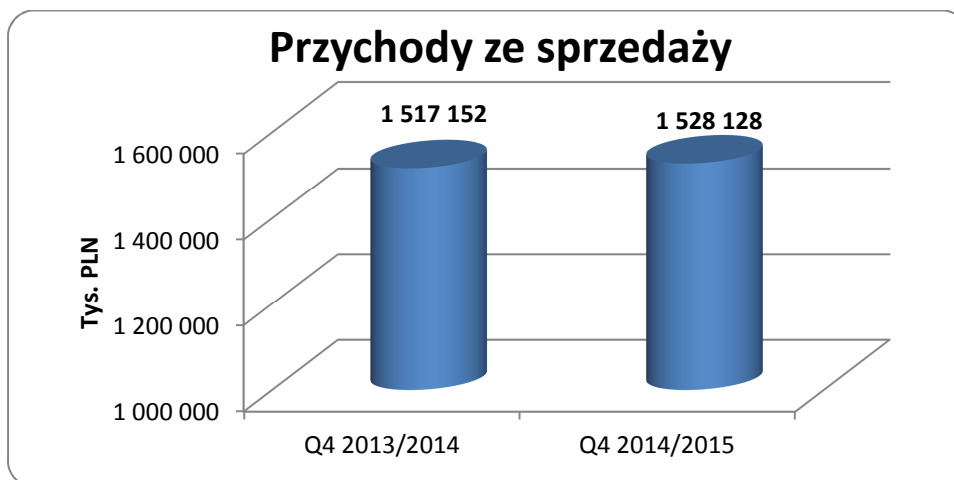
Niniejszy raport roczny jest sporządzany w trybie dopuszczonym przez Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa 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 Grupy Kapitałowej. 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.

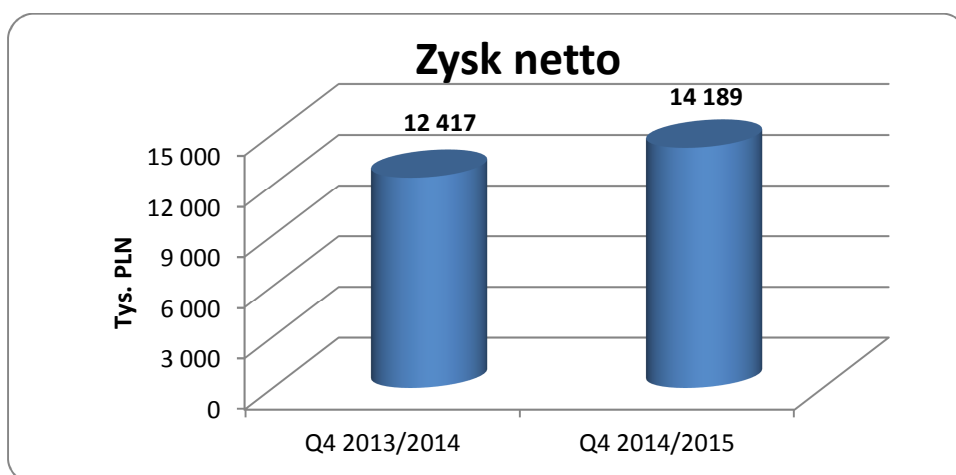
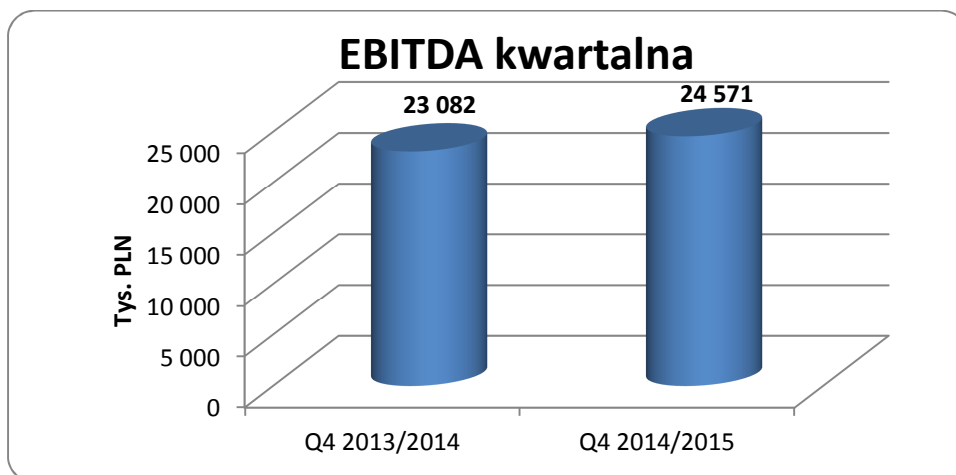
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q4 2013/2014	Q4 2014/2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 517 152	1 528 128
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 434 527	1 447 513
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	82 625	80 615
Koszty sprzedaży	35 964	32 542
Koszty ogólnego zarządu	14 170	12 016
Zysk (strata) na sprzedaży	32 491	36 057
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 908	22 399
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	17 311	17 813

Zysk (strata) brutto	17 311	17 813
Podatek dochodowy	4 894	3 624
Zysk (strata) netto	12 417	14 189

IV kwartał roku obrotowego 2014/15 był w ocenie zarządu Grupy kolejnym bardzo udanym kwartałem. Grupa zanotowała nieznaczny, 1-procentowy, wzrost sprzedaży, porównując te same okresy rok do roku, jednocześnie w tym samym ujęciu poprawiona została rentowność operacyjna, dzięki czemu zysk netto wzrósł o 14 proc., co zarząd ocenia jako 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 istotnej poprawy zysku netto w Q2/2015 to efekty konsekwentnie realizowanego programu poprawy rentowności. Grupa zwiększyła sprzedaż w wysokomarżowych segmentach a także w kanałach RTV – AGD i e-commerce. Do istotnych czynników należała również poprawiająca się ogólna sytuacja makroekonomiczna na wszystkich trzech strategicznych rynkach, na których działają Spółki Grupy. Drugi kwartał 2015 roku był szóstym z rzędu, który przyniósł gospodarkom Polski, Czech i Słowacji ok. 3-procentowe wzrosty PKB. Obserwowany jest również wzrost konsumpcji, co rysuje mocniejsze fundamenty do dalszej poprawy parametrów ekonomicznych. Ta sytuacja w otoczeniu makroekonomicznym będzie z sukcesem wykorzystywana przez spółki Grupy AB.

EBITDA w IV kwartale roku 2014/2015 wykazuje pozytywną wzrostową tendencję, przy wartości ponad 24,5 mln PLN oznacza 6,5-proc. wzrost w porównaniu do IV kwartału roku 2013/2014. Wzrost tego wskaźnika jest możliwy dzięki utrzymaniu restrykcyjnej polityki kosztowej Grupy.





#### IV) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY

Brak takich lokat oraz inwestycji.

#### V) 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)

#### VI) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

Ryzyka na które narażona jest Grupa związane są z jej otoczeniem (ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej, ryzyko związane z silną konkurencją, zmiany przepisów prawnych oraz ich



interpretacji i stosowania) oraz charakterem prowadzonej działalności (ryzyko kursowe, związane z uzależnieniem się od głównych dostawców i odbiorców, związane z sezonowością sprzedaży ryzyko związane z zapasami i należnościami, z procesem inwestycyjnym, ze strukturą akcjonariatu, utratą kluczowych pracowników Grupy).

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

## **1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI GRUPY**

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych pociąga za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym: na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów sytuacji na rynku Grupa podejmuje szereg działań rozszerzających ofertę handlową. Dodatkowo Grupa kontynuuje sztywną politykę kosztową.

## **2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ**

Branża, w której Grupa AB prowadzi działalność, cechuje się wysoką konkurencyjnością. Wysoki stopień konkurencyjności w połączeniu z rosnącym nasyceniem rynku może skutkować obniżeniem poziomu marży i w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom realizowanych przychodów i zysków. Jako dodatkowy czynnik ryzyka Zarząd postrzega możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez dostawców Grupy o kolejnych dystrybutorów, co również może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również prowadzenie agresywnej polityki sprzedażowej ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku 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 28.7.2.

#### **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. 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 (Alsen) oraz sieci z artykułami gospodarstwa domowego (Kakto),

zarządzanych przez Alsen Marketing Sp. z o.o. na rynku polskim i sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej Comfor Stores a.s. na rynku czeskim.

## **8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY**

Wielkość osiąganą 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 30% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 42,6%. 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 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 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 wierzytelności handlowych spółek AB S.A. i Alsen Marketing sp. z o.o. oraz należności handlowych w spółkach czeskich i słowackiej. Spółka Optimus Sp. z o.o. zawarła umowę z Atradius Credit Insurance, natomiast spółka Rekman Sp. z o.o. z Coface Austria Kreditversicherung AG, Oddział w Polsce. Na ich podstawie wierzytelności zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar.

## **10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA**

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółek Grupy. 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 na początku 2014 roku rozpoczęła budowę centrum dystrybucyjnego w Magnicach. Centrum to ma być jednym z najnowocześniejszych w regionie.

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

Nadrzędną zasadą w każdym z projektów inwestycyjnych jest reguła stanowiąca, iż podejmowane przez Grupę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w przygotowanych biznesplanach oraz projekcjach cash-flow, dzięki czemu zminimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

## **12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU**

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

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

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

Umowy faktoringowe realizowane przez spółki należące do Grupy z instytucjami finansowymi mają charakter umów faktoringu pełnego. Na dzień bilansowy Zarząd nie rozpoznaje żadnych

zobowiązań wynikających z realizacji tych umów, zaś zgodnie z MSR 37 prawdopodobieństwo wypływu środków jest znikome i na tej podstawie nie ma wymogu ujawnienia informacji.

## **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) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI**

Podstawowa działalność Grupy skupia się na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Jednocześnie Grupa od kilku kwartałów intensyfikuje działania związane z dywersyfikacją swojego portfolio produktowego o towary spoza segmentu nowych technologii, takie jak RTV/AGD oraz zabawki. Ponadto Grupa 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 markami Optimus i Triline. Warto podkreślić, że spółki AB i ATC są jedynymi broadline’owym dystrybutorami komputerów Mac, iPodów i iPadów oraz smartfonów iPhone (na zasadach autoryzowanej dystrybucji) jednej z najbardziej prestiżowych marek na świecie – Apple. W minionym roku finansowym Grupa podpisała kilkadziesiąt 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. Dodatkowo GK AB została wybrana przez Microsoft do sprzedaży produktów cloudowych na terenie Polski, Czech i Słowacji jako Microsoft Cloud Solution Provider – udział w tym prestiżowym programie sprzedaży elektronicznych rozwiązań pozwoli na dotarcie do nowego typu kanału sprzedaży – service providerów czyli dostawców zaawansowanych usług i rozwiązań.

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

Największy udział w sprzedaży miały towary IT 58%, elektronika użytkowa 39%, na sprzedaży pozostałych towarów i usług Grupa wygenerowała 3% przychodów.

## **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 Grupa realizowała na rynek czeski i słowacki. Zanotowano jednocześnie wzrost aktywności na innych rynkach zagranicznych, dla których Grupa konsekwentnie, z rozwagą buduje struktury sprzedażowe.

## 2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Grupa AB współpracuje ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych, co umożliwia dostęp do najnowocześniejszych technologii. Najściślejsza współpraca ma miejsce z firmami produkującymi sprzęt komputerowy lub oprogramowanie. Największym dostawcą jest Apple, który odnotował 14,0 % udział w dostawach w roku obrotowym 2014/2015 (wzrost z 9,1% w roku ubiegłym). Żaden z pozostałych dostawców Grupy nie przekroczył 10% udziału w dostawach w roku obrotowym 2014/2015.

Ścisła współpraca z Apple związana jest z pozyskaniem prestiżowych kontraktów na dystrybucję smartfonów iPhone w Polsce, Czechach i na Słowacji. Grupa jest obecnie jedynym broadline'owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji. Należy tu jednak zauważyć, iż każdy z produktów kupowanych od tego dostawcy jest w pełni zastępowalny przez wyroby innych producentów.

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

## 3. GŁÓWNI ODBIORCY

Szczegółowa struktura odbiorców Grupy jest rozproszona i zdywersyfikowana - na sprzedaż składają się dziesiątki tysięcy transakcji miesięcznie przeprowadzanych z bazą ponad 16 tys. odbiorców w skali Grupy. Zdecydowana większość klientów Grupy posiada udział w sprzedaży poniżej 1%. W roku obrotowym 2014-2015 podobnie jak w latach ubiegłych nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Grupy ze sprzedaży.

### **XI) ZAWARTE UMOWY ZNA CZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

Grupa ocenia znaczenie zawartej umowy stosując dwa kryteria:

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

Zgodnie z powyższymi kryteriami, w okresie objętym raportem Spółki Grupy stały się stroną poniższych umów znaczących:

- **Umowa 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.

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

W ramach Umowy Spółka może zlecać Bankowi otwieranie akredytyw w obrocie krajowym lub zagranicznym do łącznej kwoty 1,5 mln EUR 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 Spółki wraz deklaracją wekslową
- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami Spółki zgromadzonymi na rachunku bankowym w BZ WBK
- poręczenie cywilne Emitenta



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

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

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

W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązaniem 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.

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

powiększone o marżę Banku.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 14 grudnia 2012 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, EURIBOR 2W, EURIBOR 1M, EURIBOR 2M - dla kredytu w EUR,
- LIBOR 1W, LIBOR 2W, LIBOR 1M, LIBOR 2M - dla kredytu w USD

powiększone o marżę Banku.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a CITIBANK Europe plc z dnia 5 marca 2015 r.**

Zawarta Umowa określa zasady udzielania Spółce przez Bank limitu kredytowego krótkoterminowego oraz limitu na gwarancje bankowe. Przyznany limit jest zmienny w czasie i w każdym roku wynosi 320.000.000 CZK w okresach od 1 kwietnia do 31 sierpnia, 420.000.000 CZK w okresach od 1 września do 31 marca, przy czym sublimit na overdraft przyznany jest do 50.000.000 CZK w okresie od 1 kwietnia do 31 sierpnia oraz do 100.000.000 CZK w okresie od 1 września do 31 marca. W ramach zawartej Umowy do wysokości limitu możliwe jest kredytowanie oraz udzielanie gwarancji bankowych w walutach CZK, EURO lub USD. Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystanego kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową PRIBOR, EURIBOR lub LIBOR powiększoną o marżę Banku. Zabezpieczenie udzielonego limitu stanowią: zastaw na należnościach i zapasach, weksel własny AT Computers oraz poręczenie AT Computers Holding a.s.. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

- **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 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. , wraz z późniejszymi aneksami**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu na krótkoterminowe kredyty, które spółka może zaciągnąć do łącznej kwoty 10.000.000 CZK. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz weksel in blanco.

- **Umowy kredytowe o kredyt w rachunku bieżącym zawarte pomiędzy spółką Rekman Sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu:**
  4. **zawarta w dniu 25 marca 2011 roku, aneksowana 29 kwietnia 2015 r.,**
  5. **zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 roku (o kredyt w rachunku walutowym EUR),**
  6. **zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 roku (o kredyt w rachunku walutowym USD).**

Bank udzielił Spółce kredytu z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej do kwoty 9.600.000 PLN, limit kredytu w ramach umowy nr 2 wynosi 50.000 EUR, natomiast limit kredytu w ramach umowy nr 3 wynosi 50.000 USD, przy czym łączny limit wykorzystania kredytów w ramach umów nie może przekroczyć kwoty 10.000.000 PLN.

Zabezpieczeniem dla udzielonych kredytów będzie poręczenie cywilne udzielone przez AB S.A. za zobowiązania wynikające z umów. Dniem ostatecznej spłaty limitów i wszelkich innych należności Banku jest 30 kwietnia 2016 roku. Oprocentowanie jest naliczane odpowiednio w oparciu o stawkę bazową WIBOR 1M, EURIBOR 1M oraz LIBOR USD 1M powiększonych o marżę banku.

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

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

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

Zabezpieczeniem umowy są:

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

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

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

#### **1. Umowa o kredyt na finansowanie i refinansowanie inwestycji**

Umowa kredytowa na finansowanie i refinansowanie inwestycji w wysokości 33.000.000 PLN. Kredyt jest udzielony na okres: od Dnia Udostępnienia, (zgodnie z dyspozycją Kredytobiorcy) do dnia 31.10.2015 roku oraz terminem spłaty do 30.09.2022 r. 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

Po dniu bilansowym został zawarty aneks do umowy kredytowej z 29 czerwca 2010 r. pomiędzy AT Computers a.s. a Komerční Banka a.s. wydłużający okres jej obowiązywania do 30 września 2015 r.

#### XV) UDZIELONE POŻYCZKI

W roku obrotowym 2014/2015 zostały udzielone następujące pożyczki (pożyczkodawca AB S.A.):

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [ tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
osoba fizyczna	12	PLN	marzec 2015	30.04.2017	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	10	PLN	kwiecień 2015	31.05.2016	WIBOR 1M + marża

#### XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE

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

	PLN'000
	2015-06-30
Udzielone gwarancje	32 085
<b>Suma</b>	<b>32 085</b>

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP SA	USD	1 000 000	2016-01-16
AB S.A.	Lenovo (Singapore) Pte Ltd	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
B2B IT Sp. z o.o.	Urząd Skarbowy	ING Bank Śląski S.A.	PLN	5 800 000	2015-10-26
B2B IT Sp. z o.o.	Urząd Skarbowy	ING Bank Śląski S.A.	PLN	6 800 000	2015-12-24
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2016-05-22
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	271 000	2016-01-15
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Service	HSBC Bank plc	EUR	1 866 000	2015-10-01
COMFOR Stores	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2015-09-09
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2016-05-06
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	12 786	2016-05-06
COMFOR Stores	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 539	2015-10-15
COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	3 099	2016-05-06
COMFOR Stores	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	12 015	2015-11-19
COMFOR Stores	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 183	2016-05-13
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2015-11-19
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	222 338	2016-05-06
COMFOR Stores	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	299 000	2015-09-12
COMFOR Stores	Nový Smíchov Apple	CITIBANK Europe plc	EUR	14 535	2016-02-04
COMFOR Stores	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 631	2015-11-19

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB 73 000 tys. PLN oraz przez ATC Holding 189 174 tys. PLN).

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
Rekman Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	10 000 000,00
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	420 000 000,00
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	10 000 000,00

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.

## **XVII) 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.

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

Grupa nie publikowała prognoz.

## **XIX) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODKOWISKA NATURALNEGO**

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

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

## **XX) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

W roku obrachunkowym 2014/15 liczba zatrudnionych w GK AB wzrosła o 7 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. Grupa 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.

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

Dystrybucja produktów IT i elektroniki użytkowej to bardzo konkurencyjny sektor gospodarki. Sprzedaż komputerów, sprzętu informatycznego, jak również elektroniki użytkowej w świecie zdominowanym przez największych producentów tego sprzętu, jak HP, Lenovo, Apple, Samsung, Intel, Microsoft, LG, Sony, Canon, Asus, Acer i inni, wymaga bardzo dużej efektywności działania oraz umiejętności w zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym, ryzykiem operacyjnym i ryzykiem walutowym oraz ryzykiem kredytowym.

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 rolę dystrybutora jest jednocześnie utrzymanie możliwie jak najszerszej oferty produktów.

Zarządzanie kapitałem pracującym jest w takim modelu jedną z kluczowych kompetencji dużego dystrybutora, tzw. dystrybutora broadline'owy, który 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 Grupy. 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 Grupy oraz sprawne zarządzanie finansami Spółek Grupy.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wystawia Grupę na istotne ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Wdrożona przez Grupę 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.

Grupa 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 Grupa nie ma problemu

z przeterminowanymi należnościami. Jednocześnie konserwatywne podejście do wyceny tych aktywów nie stwarza zagrożenia ich nieodpowiedniej klasyfikacji.

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

Zrealizowane w bieżącym okresie sprawozdawczym a także planowane do realizacji w nadchodzącym okresie sprawozdawczym przedsięwzięcia inwestycyjne mają zapewnione odpowiednie środki na ich sfinansowanie. Należy mieć na uwadze dodatkowo fakt, iż obecny wskaźnik ogólnego zadłużenia na poziomie 66%, jest silną rękojmią stabilności finansowej i zdolności Grupy do sfinansowania zadań inwestycyjnych z zewnętrznych źródeł finansowych.

## **XXIII) 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.

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

Pierwsza połowa 2015 roku nie przyniosła znaczących zmian w kondycji najważniejszych gospodarek zarówno w perspektywie ogólnoświatowej 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, ryzyko zaostrenia sankcji gospodarczych wobec Rosji oraz niekorzystne zmiany w gospodarce chińskiej. 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, 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 (2 kwartały z rzędu powyżej 4%)
- 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 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 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
- 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 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). Większą dywersyfikację ryzyka rynkowego Grupa osiąga dzięki posiadaniu szerokiego portfolio produktów, co znacznie zwiększa atrakcyjność spółek Grupy jako dostawców. Głównym atrybutem na rynku IT jest cena oraz warunki handlowe transakcji, co przy wystandaryzowanych produktach oznacza rywalizację w kategoriach marży i kosztu. Takie uwarunkowanie niewątpliwie przekładają się na poziom osiąganych rentowności. Fakt ten jest zauważalny w danych finansowych za rok obrotowy 2014-15.

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).

Korzystna tendencja dynamiki PKB, wzrost konsumpcji, niskie stopy procentowe oraz 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.

## **XXV) 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.

## **XXVI) 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.

## **XXVII) 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>

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

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

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

Stan na 2015-08-31	Liczba akcji	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
<b>Andrzej Przybyło</b>	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
<b>Krzysztof Kucharski</b>	25 000	0,15%	25 000	0,14%
<b>Zbigniew Mądry</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Grzegorz Ochędzan</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
<b>Iwona Przybyło</b>	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
<b>Jacek Łapiński</b>	0		0	
<b>Jan Łapiński</b>	0		0	
<b>Radosław Kielbasiński</b>	0		0	
<b>Andrzej Bator</b>	0		0	
<b>Katarzyna Jażdzyk</b>	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.

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach zakreślonych w niniejszym punkcie.

### XXX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

### XXXI) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. z 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	2013/2014
	[PLN]	[PLN]
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	63 000	63 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (2)	42 000	42 000
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
<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 .



<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
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	