

**Sprawozdanie Zarządu z
działalności Spółki AB S.A.
za pierwsze półrocze
2015/2016**

obejmujące okres od 01-07-2015 do 31-12-2015

29-02-2016

SPIS TREŚCI

I)	WSTĘP	4
II)	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.	4
1.	Podstawowe dane.....	4
2.	Władze spółki	4
2.1	Zarząd	4
2.2	Rada Nadzorcza	5
3.	Struktura akcjonariatu	5
III)	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	6
INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ		
1.	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki	6
2.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty	8
3.	Sytuacja ekonomiczna Spółki	8
3.1	Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	9
3.2	Rentowność.....	12
3.3	Aktywa.....	15
3.4	Kapitały i zobowiązania	17
3.5	Płynność. Wskaźniki obrotowości	18
3.6	Zadłużenie finansowe.....	19
3.7	Przepływy pieniężne.....	21
IV)	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	22
1.	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	22
2.	Ryzyko związane z silną konkurencją	22
3.	Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	23
4.	Ryzyko zmiany stóp procentowych	23
5.	Ryzyko kursowe.....	23
6.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	24
7.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	24
8.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	24
9.	Ryzyko związane z zapasami i należnościami	24
10.	Ryzyko związane ze strukturą finansowania	25
11.	Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	25
12.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	25
13.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki.....	26
V)	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	26
VI)	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI. OPIS ORGANIZACJI ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ.	26
VII)	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	28
VIII)	ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	28
IX)	UDZIELONE POŻYCZKI	29
X)	UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE	29

XI)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	30
XII)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM.....	30
XIII)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	31
XIV)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	32
XV)	PROGRAMY MOTYWACYJNE LUB PREMIOWE OPARTE NA KAPITALE EMITENTA	32
XVI)	AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH	32
XVII)	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	33

I) WSTĘP

Poniższe półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2015 do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.

1. PODSTAWOWE DANE

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 931908977.

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

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

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

2. WŁADZE SPÓŁKI

2.1 Zarząd

W skład Zarządu AB S.A. w dniu 31 grudnia 2015 wchodził:

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

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

2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2015 wchodził:

- Iwona Przybyło
- Jacek Łapiński
- Andrzej Grabiński
- Jakub Bieguński
- Jerzy Baranowski
- Marek Ćwir

Od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji upłynęła kadencja następujących członków Rady Nadzorczej:

- Jan Łapiński
- Radosław Kiełbasiński
- Andrzej Bator
- Katarzyna Jażdzyk

Na podstawie uchwał ZWZ Spółki AB S.A. z dnia 5 listopada 2015 do składu Rady Nadzorczej powołani zostali:

- Andrzej Grabiński
- Jakub Bieguński
- Jerzy Baranowski
- Marek Ćwir

3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcjonariusze posiadający na dzień 29 lutego 2016 roku ponad 5% akcji Spółki AB S.A.

Stan na 2015-02-27	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	2 118 514	13,09%	2 118 514	12,11%
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	7 709 244	47,63%	8 327 758	44,05%
Ogółem	16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%

W okresie od przekazania raportu za I kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu półrocznego Spółka dostała zawiadomienie od Aviva OFE Aviva BZ WBK o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy o co najmniej 2% powyżej dotychczas posiadanego udziału przekraczającego 10%.

III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.

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

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

I półrocze roku obrachunkowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, upłynęło pod znakiem dalszej stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W III kwartale 2015 roku PKB wzrósł o 3,5 proc. w ujęciu rocznym, natomiast w IV kwartale 2015 roku wzrost wyniósł 3,9 proc. Po spowolnieniu gospodarczym w 2012 oraz 2013 roku, polska gospodarka w 2014 roku przyspieszyła, a w 2015 roku utrzymała to tempo, przez 8 kolejnych kwartałów wzrastając o co najmniej 3,3% rdr w każdym z tych okresów.

Według danych GUS głównym czynnikiem wzrostu PKB był popyt krajowy przy niewielkim dodatnim wpływie eksportu netto. Dobre wyniki popytu krajowego związane są z rosnącym tempem konsumpcji gospodarstw domowych (ponad 3% rdr) i popycie inwestycyjnym, którego dynamika wzrostu była dwukrotnie wyższa od tempa wzrostu PKB. Pokazuje to, iż poprawiła się sytuacja gospodarstw domowych jak również nastroje polskich konsumentów. Nadal jest to głównie wynikiem spadku cen niektórych towarów (deflacja w Polsce utrzymywała się przez cały 2015 rok) oraz poprawiającej się sytuacji na rynku pracy połączonej z największą od 2008 roku skalą wzrostu siły nabywczej płac. Wskaźnik cen mierzony indeksem CPI w 2015 roku spadł o 0,9% 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. Dotychczas o wysokości PKB przede wszystkim decydowały firmy wysyłające towary na eksport. Tymczasem krajowy wzrost konsumpcji i inwestycji okazał się wysoki, wspierając gospodarkę w obliczu trudniejszego otoczenia zewnętrznego.

Ekspertki szacują, iż w 2016 roku tempo wzrostu polskiej gospodarki może wynieść ok. 3,5 proc., gdzie na wzrost polskiej gospodarki będzie miał wpływ w dużym stopniu popyt wewnętrzny, natomiast eksport będzie zależał w dużym stopniu od sytuacji gospodarczej naszych wschodnich i zachodnich sąsiadów.

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

Działalność Spółki w ww. okolicznościach prowadzona była w sposób zapewniający maksymalizację efektów rynkowych z jednoczesnym uwzględnieniem bezpieczeństwa rynkowego

i operacyjnego. Spółka korzysta z pozytywnych tendencji na rynku dystrybucji IT w Polsce i za granicą, co skutkuje dynamicznym wzrostem skali działalności.

Spółka rozwijała współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentrowała się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów i wprowadzanie nowych produktów do swojej oferty. W listopadzie 2014 roku Spółka podpisała dwa nowe kontrakty z HP – HP Networking i Business Critical System. W ramach tych kontraktów klienci oraz partnerzy AB S.A. zyskali dostęp do pełnej oferty sieciowej HP, a także systemów do zastosowań krytycznych, opartych o serwery HP Integrity. Ponadto klienci i partnerzy mogą korzystać z pomocy inżynierów oraz z wiedzy i doświadczenia pracowników Działu Projektów HP, którzy specjalizują się m.in. w rozwiązaniach HP Networking. Realizacja tego kontraktu była głównym czynnikiem wzrostu w kanale enterprise, co pozwoliło AB uzyskać ponad 40% wzrost udziału w tym kanale w Polsce. Zgodnie z przewidywaniami iPhone6 spotkał się z entuzjastycznym przyjęciem, zaś firma jest obecnie jedynym broadline’owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji, mając w ofercie iPony, iPady, iPody oraz komputery Mac oraz szacowany udział w sprzedaży z każdym z tych krajów na poziomie 50-60% rynku.

Do istotnych zdarzeń należy zaliczyć wzrost obrotów w segmencie integratorów, jak również w zakresie sieci franczyzowych (+12 proc.) oraz działalności e-commerce (+37 proc.). AB rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). W minionym półroczu w porównaniu do ubiegłego roku znacznie zwiększyła się liczba zamówień z wykorzystaniem bramki XML, obrotów partnerów i liczby zamówień składanych przez moduł ułatwiający sprzedaż na Allegro. Ponadto nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększy możliwości działalności e-commerce. 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 ponad 1,6 tys. punktów sprzedaży. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach, Spółka AB podniosła cele ekspansji do 150 lokalizacji do końca 2016 roku, dynamicznie rozwija się również sieć Wyspa Szkrabów, w ramach której przez okres 6 miesięcy nawiązano współpracę z ponad 60 partnerami.

Ponadto Spółka ciągle rozwija i udoskonala swoją platformę AB Online. Wprowadza do swojej oferty innowacyjne rozwiązanie dla partnerów i producentów – zdjęcia 3D i 360 stopni pozwalają na ukazanie wszelkich detali produktu. Dzięki tej usłudze produkty oferowane przez Spółkę AB są prezentowane z wielu perspektyw. Obecnie platforma AB Online jest jednym z najnowocześniejszych w regionie rozwiązań z zakresu e-commerce, a obecnie w związku z uruchomieniem serwisu transakcyjnego w wersji mobilnej, AB jest jedynym dystrybutorem broadline’owym oferującym taką formę dostępu do oferty i możliwości realizacji zamówień.

Ważnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym dla Spółki była druga emisja 5-letnich obligacji korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN. Termin wykupu obligacji to 29 lipca 2020 roku. Oprocentowanie to 1,5 pkt proc. powyżej WIBOR 6M. Kupon wypłacany będzie co pół roku (pierwsza wypłata nastąpiła 29 stycznia). Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe AB S.A. na najbliższe lata. Środki pozyskane

z drugiej emisji będą wspierać kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s. i pozwolą na dalsze powiększenie portfolio produktowego oraz rozwój ATC w Czechach i na Słowacji.

2. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE DO WYPŁATY

W dniu 5 listopada 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014/2015, określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy oraz ustalenia dnia wypłaty dywidendy.

Zgodnie z uchwałą nr 7/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie podziału zysku, zostanie wypłacona dywidenda za rok 2014/2015, w kwocie 11 331 350,80 zł, co stanowi 0,70 zł/akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło:

- dzień dywidendy: 3 grudnia 2015 roku,
- dzień wypłaty dywidendy: 11 stycznia 2016 roku.

Dywidendą objęte jest 16 187 644 sztuk akcji Emitenta.

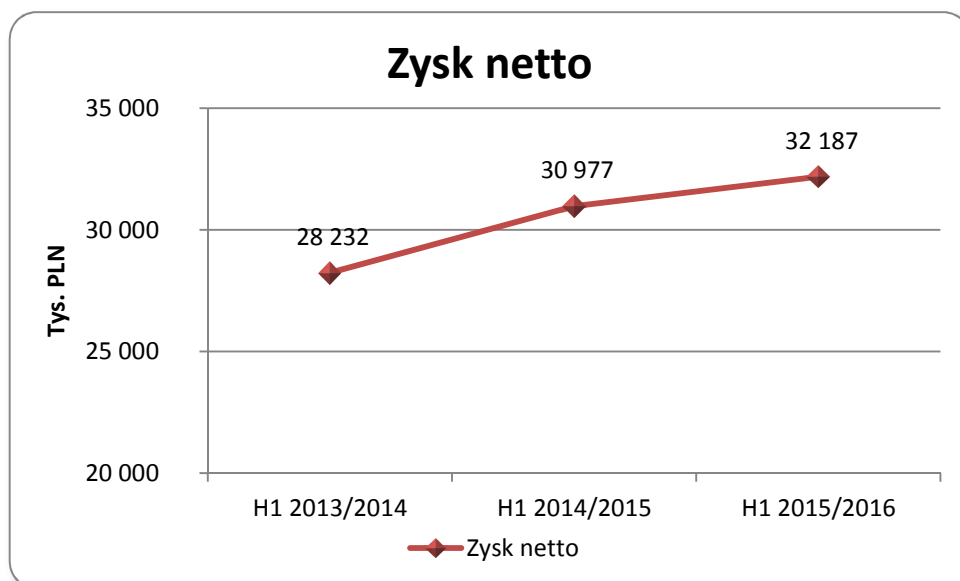
Spółka poinformowała o uchwale w sprawie dywidendy raportem bieżącym 33/2015 z dnia 6 listopada 2015 roku.

3. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Spółka, kontynuując trend lat ubiegłych, zanotowała w okresie od 1 lipca 2015 do 31 grudnia 2015 roku 4% wzrost zysków netto w stosunku do poprzedniego roku.

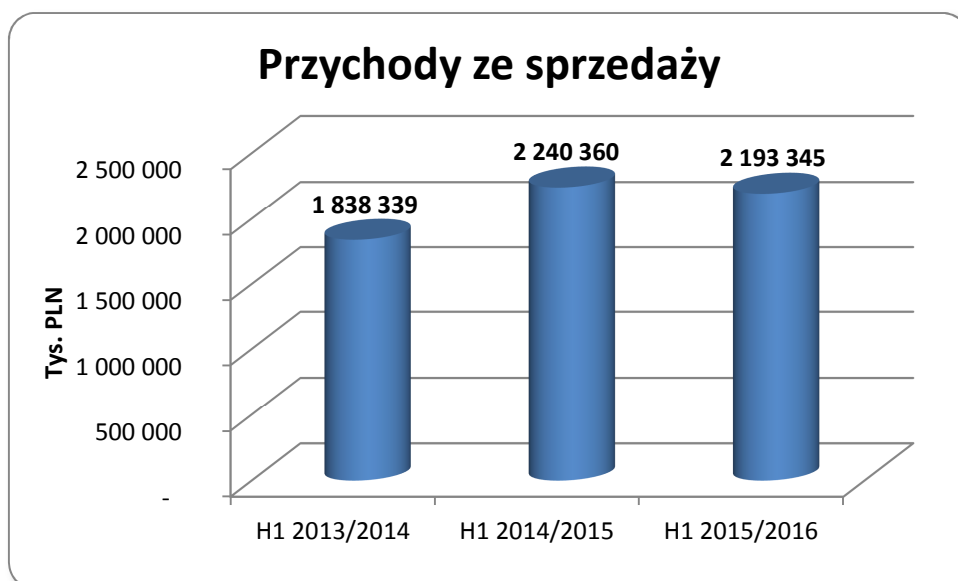
Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej AB S.A. były:

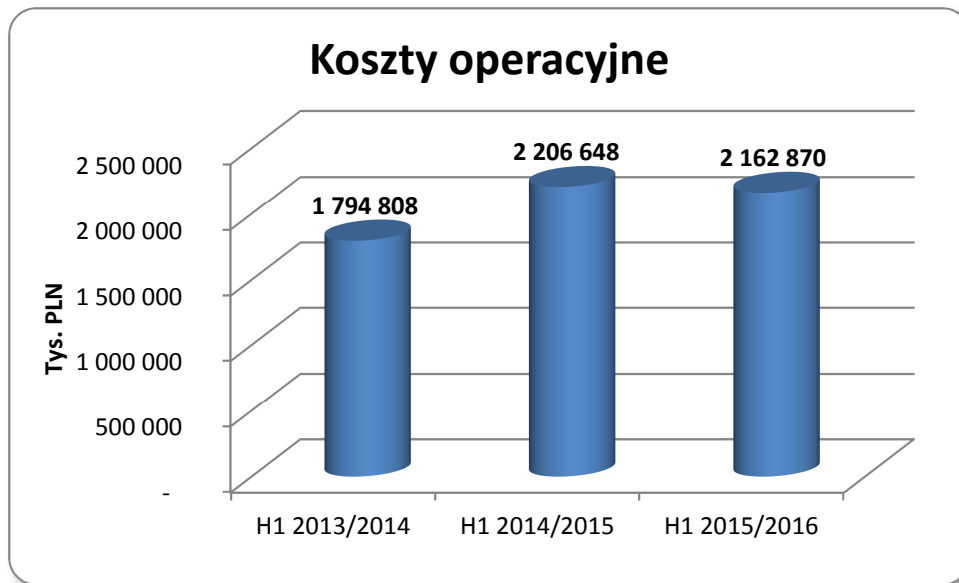
- wzrost zyskowności przedsiębiorstwa na poziomie zysku netto,
- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE,
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa,
- utrzymanie rentowności aktywów oraz kapitałów własnych,



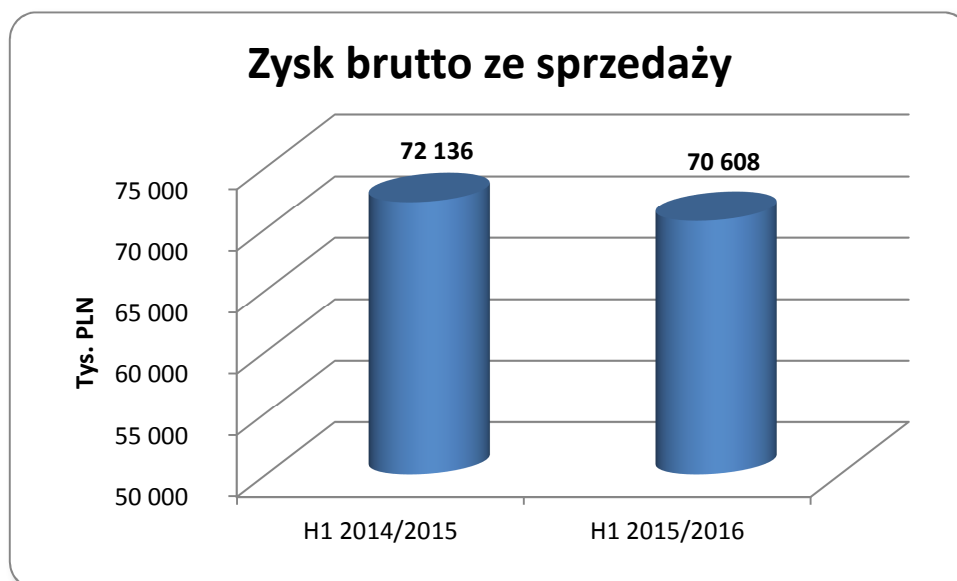
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego AB S.A. wypracowała obroty na poziomie zbliżonym do 2,2 mld PLN, co oznacza niewielki spadek rdr na poziomie 2%. AB S.A. dywersyfikuje i poszerza ofertę o produkty spoza IT – RTV/AGD, dodatkowo rozwija współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentruje się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów m.in. z Lenovo (SystemX data center), Samsung (akcesoria telekom), Sony, iGo3D, Telelogos, Edbak, TCL, Vileda. Spółka AB S.A. prowadzi również długofalową politykę utrwalania relacji ze swoimi partnerami biznesowymi udostępniając im wysokiej jakości usługi około sprzedażowe oraz szkoleniowe realizowane przez Centrum Kompetencyjne. Spadkowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył proporcjonalny spadek kosztów operacyjnych a rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wyniosła 3,2%.

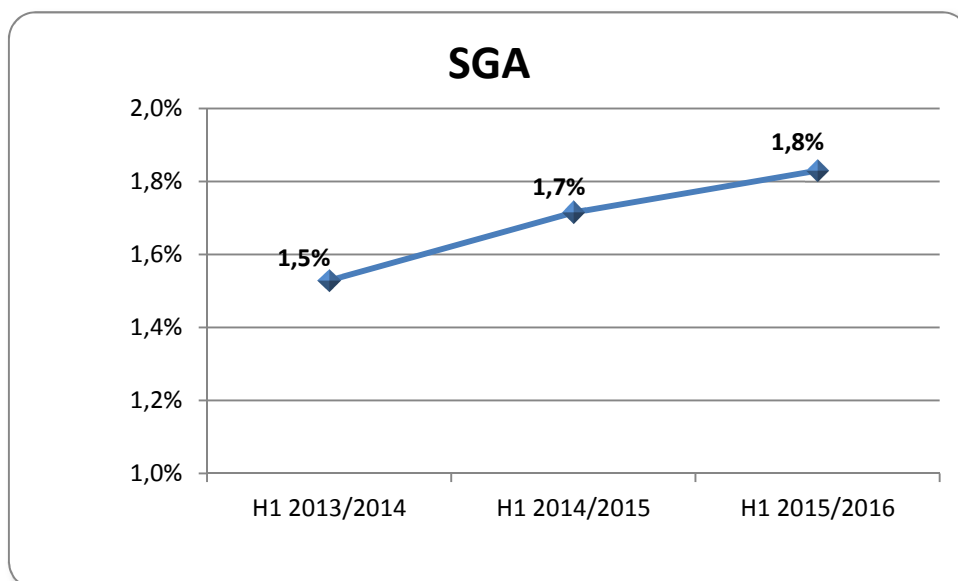
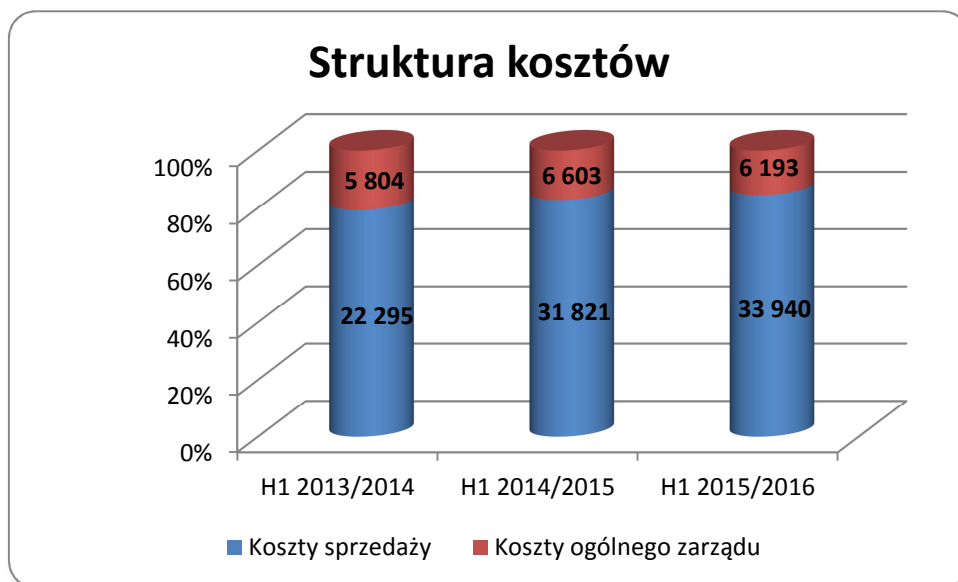




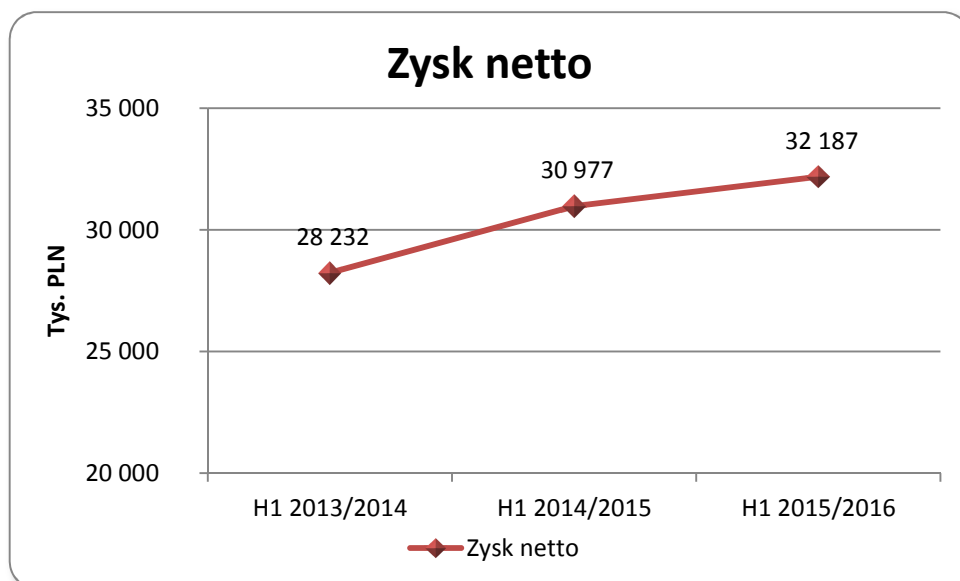
Spółka w związku ze swoją specyfiką działalności jest narażona na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe związane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



Spółka dokłada wszelkich starań, aby utrzymać niski poziom udziału kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży w przychodach. Wynikiem tych działań był wskaźnik SGA na poziomie 1,8%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.

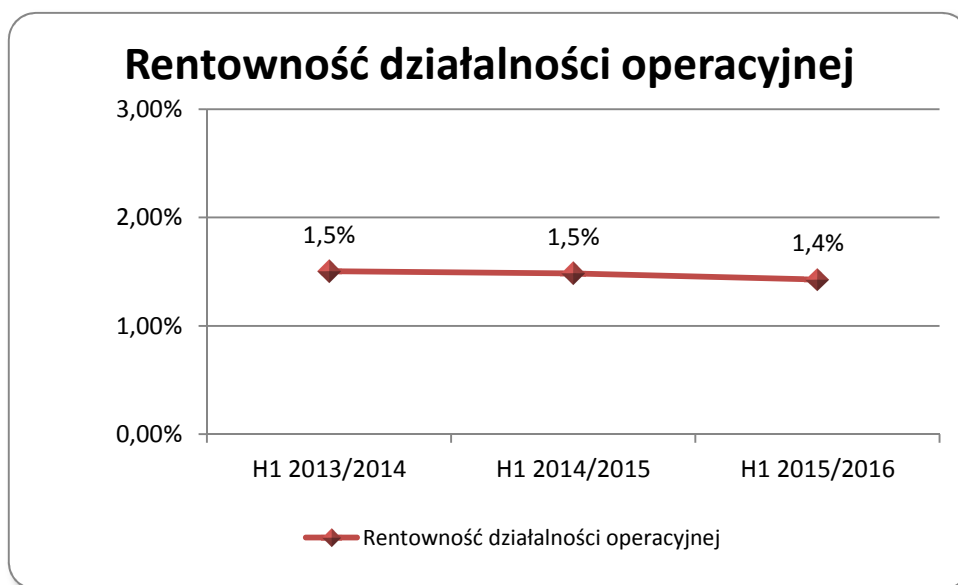


Spółka wypracowała zysk netto wielkości 32,2 mln PLN. Osiągnięty wysoki poziom zysku wypracowany został między innymi dzięki zwiększeniu obrotów, poszerzeniu oferty produktowej Spółki również o produkty spoza grupy IT, poszerzaniu bazy klientów oraz partnerów biznesowych.

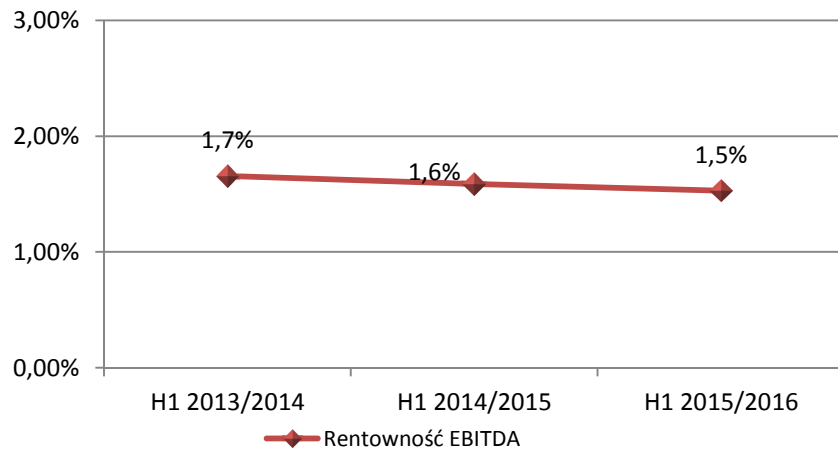


3.2 Rentowność

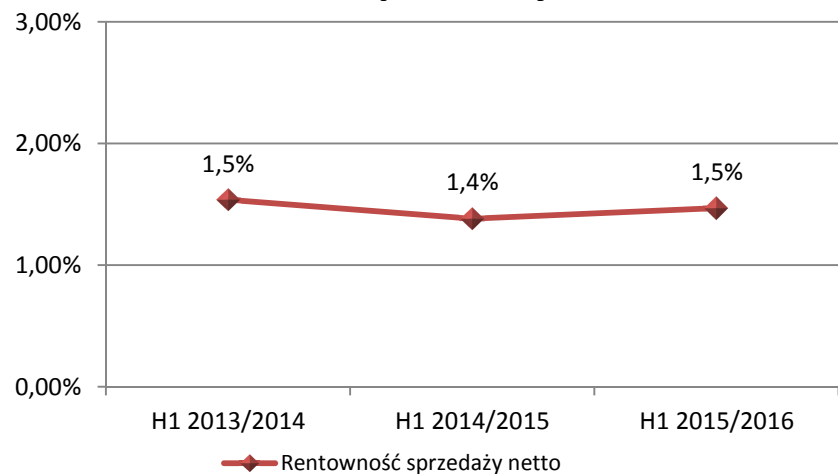
W pierwszym półroczu 2015/2016 Spółka osiągnęła rentowność sprzedaży na poziomie zysku netto 1,5%, co oznacza lekki wzrost w stosunku do 1,4% w okresie porównywalnym. Natomiast rentowność z działalności operacyjnej wyniosła 1,4%. Wskaźnik rentowności EBITDA pozwala na pokazanie rzeczywistej rentowności Spółki, ponieważ na tym poziomie wyeliminowany jest wpływ zmiany kursów walut.



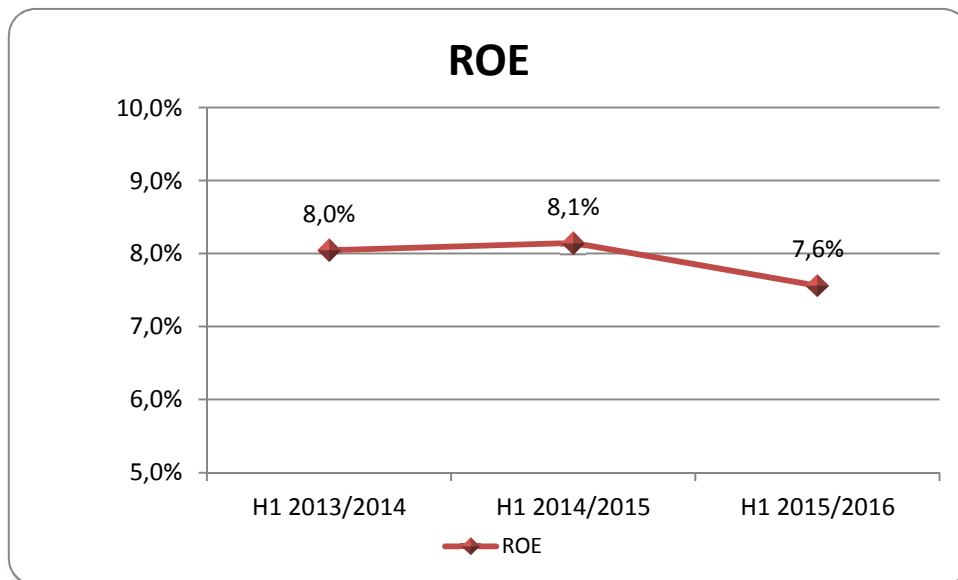
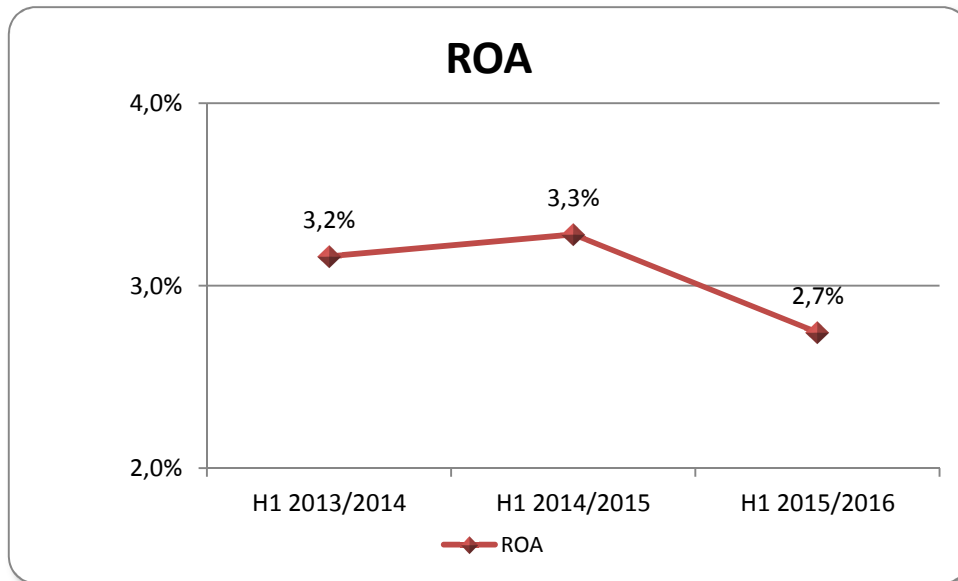
Rentowność EBITDA



Rentowność sprzedaży netto

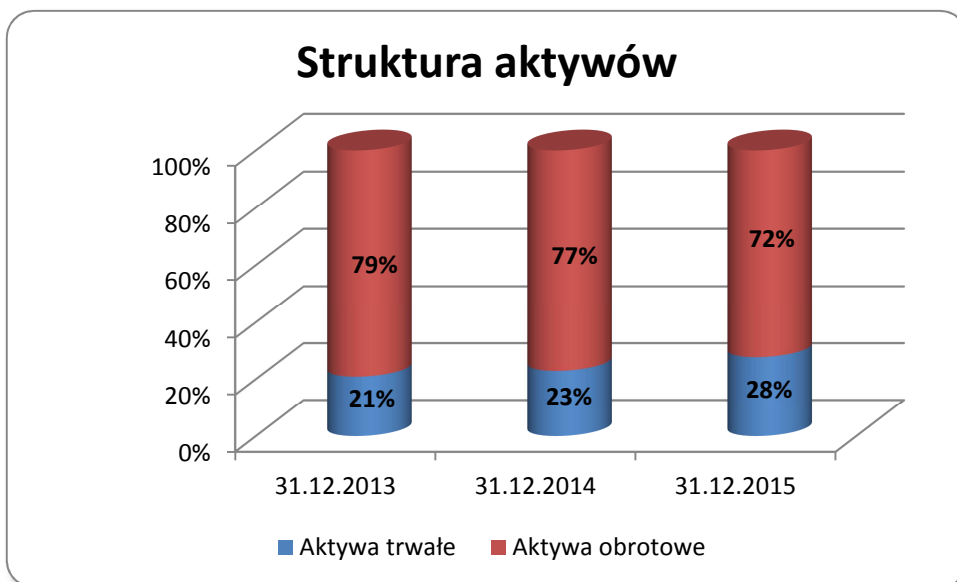
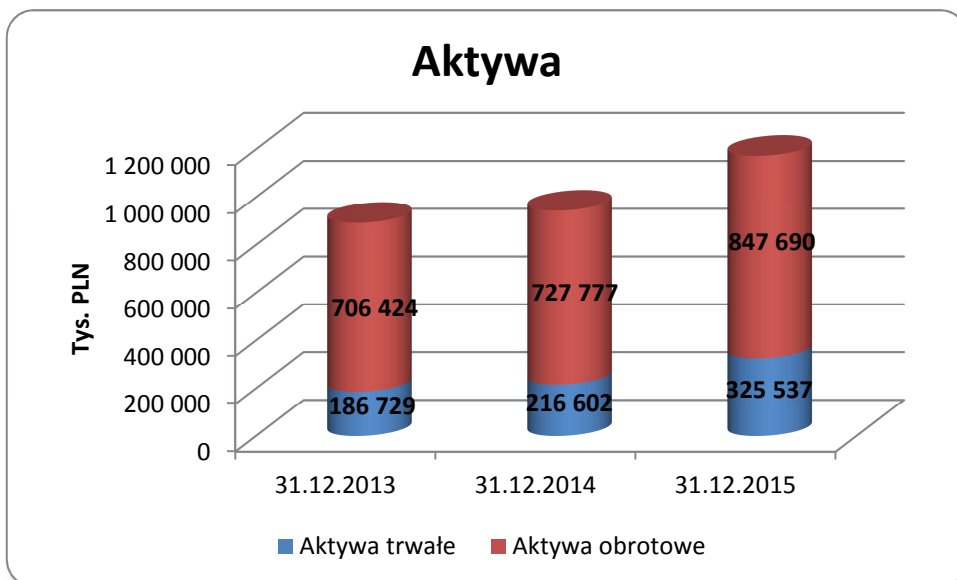


W pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 Spółka osiągnęła rentowności aktywów (ROA) na poziomie 2,7%, w okresie porównywalnym wynik ten wyniósł 3,3%. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) wyniósł 7,6%.

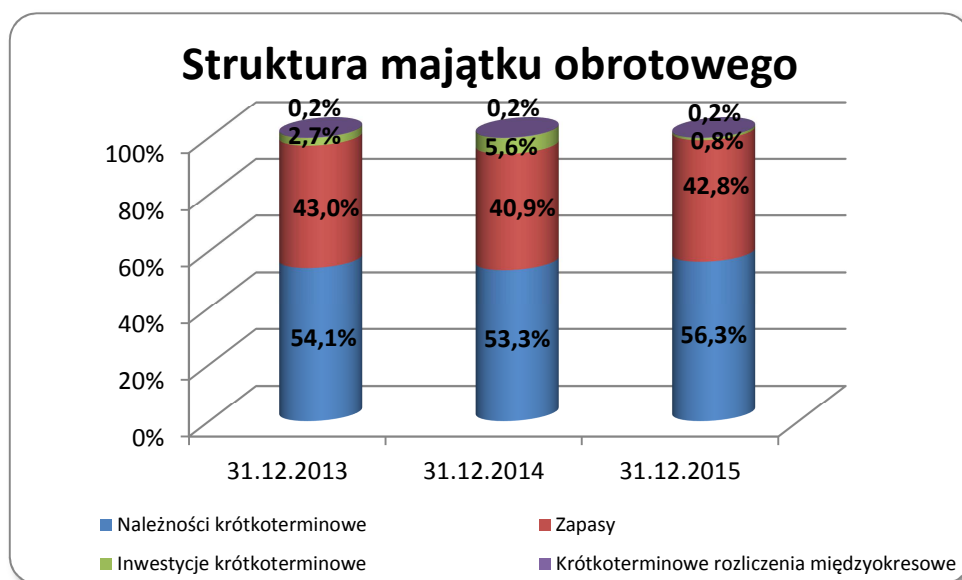
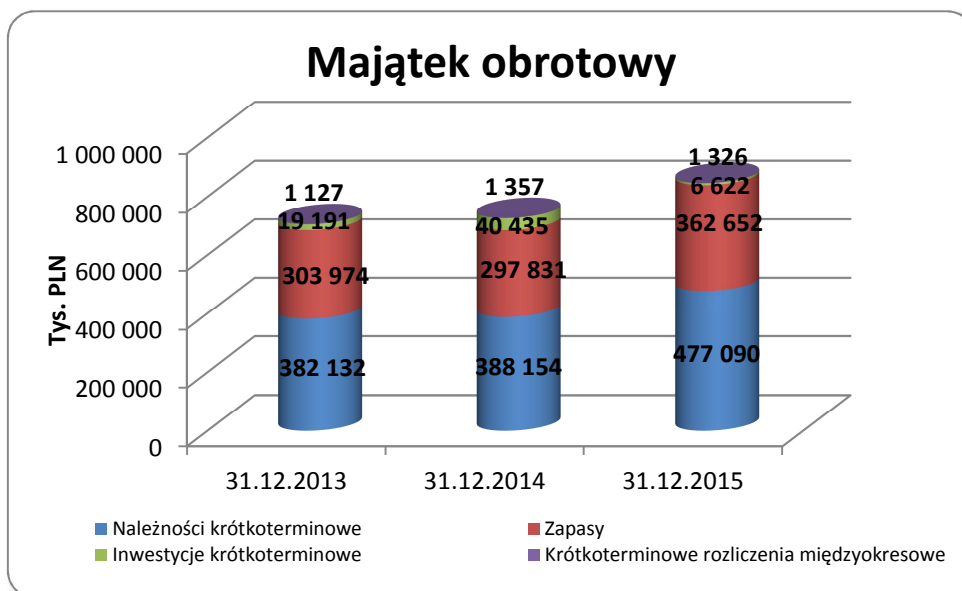


3.3 Aktywa

Spółka odnotowała wzrost wartości aktywów o 24%. Aktywa obrotowe stanowiły 72% sumy bilansowej i wzrosły o prawie 120 mln PLN. Odnotowano również 50% wzrost wartości aktywów trwałych AB S.A. Wzrost aktywów obrotowych podyktowany jest wzrostem przychodów ze sprzedaży (3,3% rdr w ujęciu kwartalnym) oraz faktem najwyższego udziału IV kwartału w rocznej sezonowości.

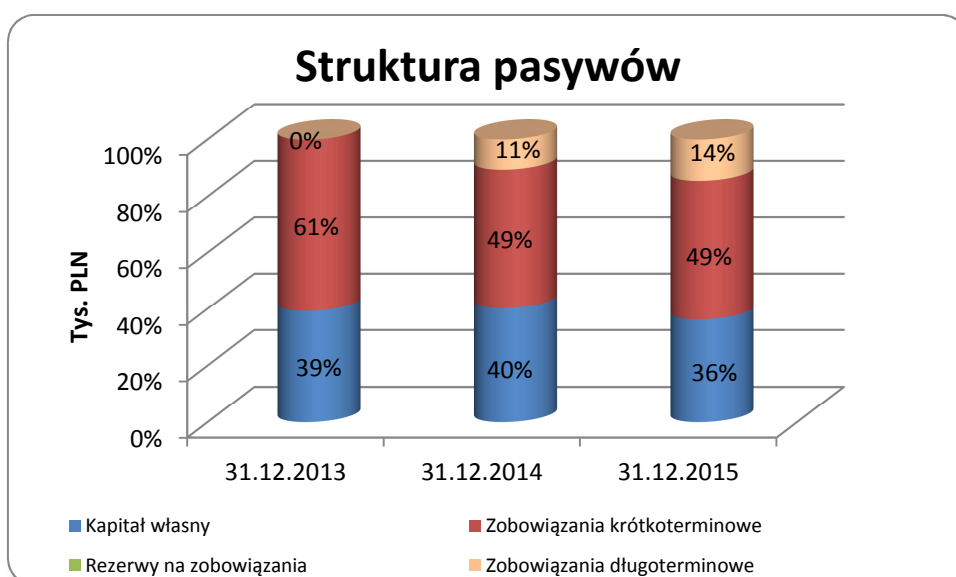
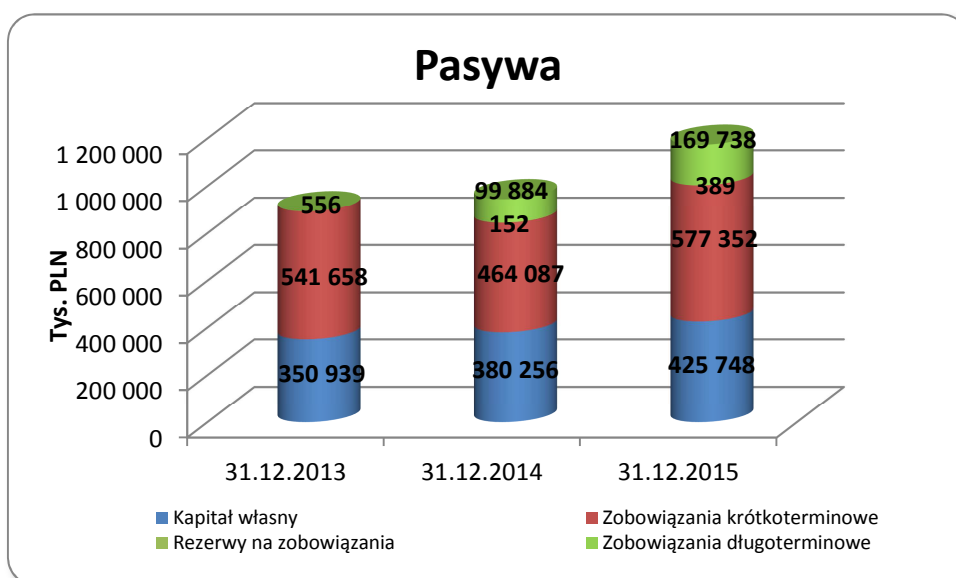


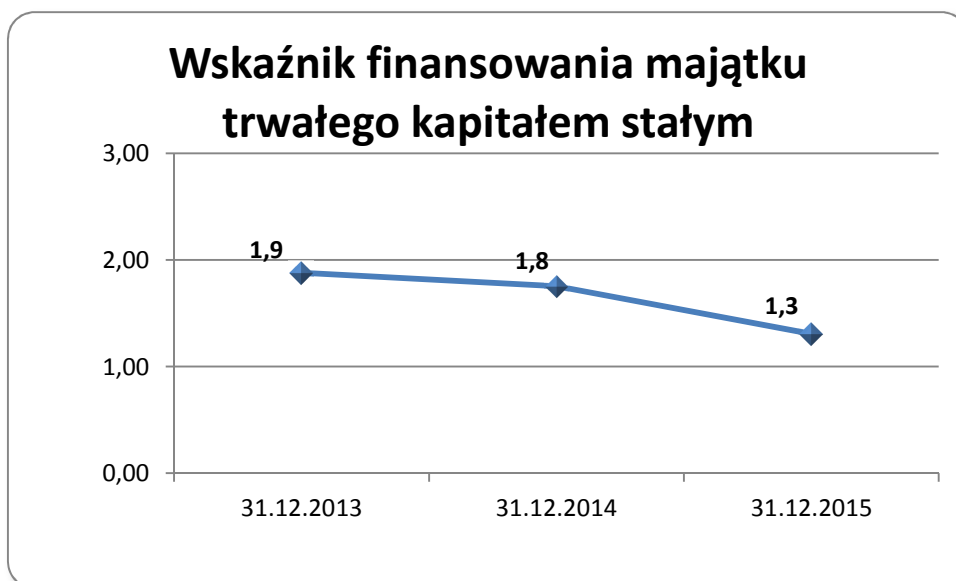
Największy udział w strukturze majątku obrotowego mają należności krótkoterminowe. Ich udział w wartości aktywów obrotowych na koniec pierwszego półrocza roku finansowego 2015/2016 wzrósł z 53,3 do 56,3%. Kolejną istotną pozycją są zapasy, których udział wynosi 42,8% ogółu majątku obrotowego (40,9% w poprzednim roku). Natomiast udział inwestycji krótkoterminowych wynosi 0,8%.



3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w roku 2015/2016 Spółka nieznacznie zmniejszyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (36,3% w porównaniu do 40,3% w ubiegłym roku finansowym), natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach Spółki pozostał na niezmiennym poziomie 49%, zaś w związku ze zmianą struktury finansowania z krótko- na długoterminowe poprzez emisję obligacji, pozycja zobowiązań długoterminowych stanowiła 14,5% sumy bilansowej. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. W raportowanym okresie wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągnął poziom 1,3. Wartość tego wskaźnika oznacza, iż kapitał stały pokrywa w całości aktywa trwałe oraz częściowo wartość majątku obrotowego Spółki. Stabilna wartość tego wskaźnika daje inwestorom pewność swoich inwestycji w Spółkę, a wynik jest kolejnym dowodem na prowadzenie w Spółce racjonalnej polityki zarządzania kapitałem pracującym.

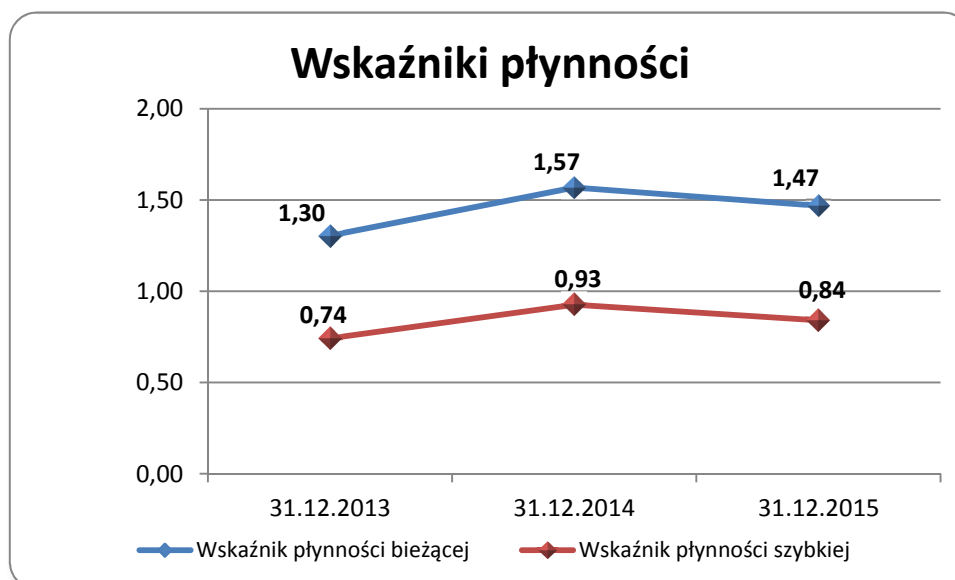


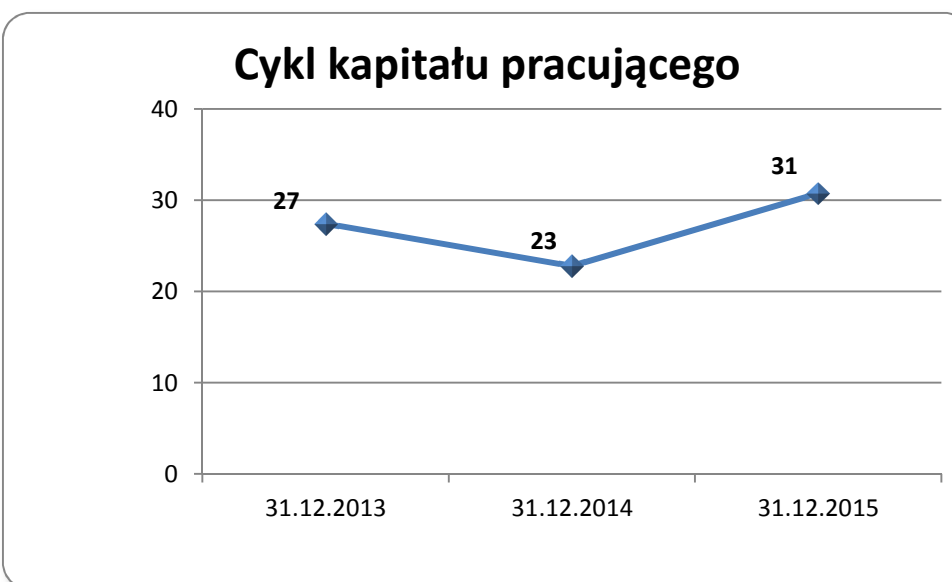
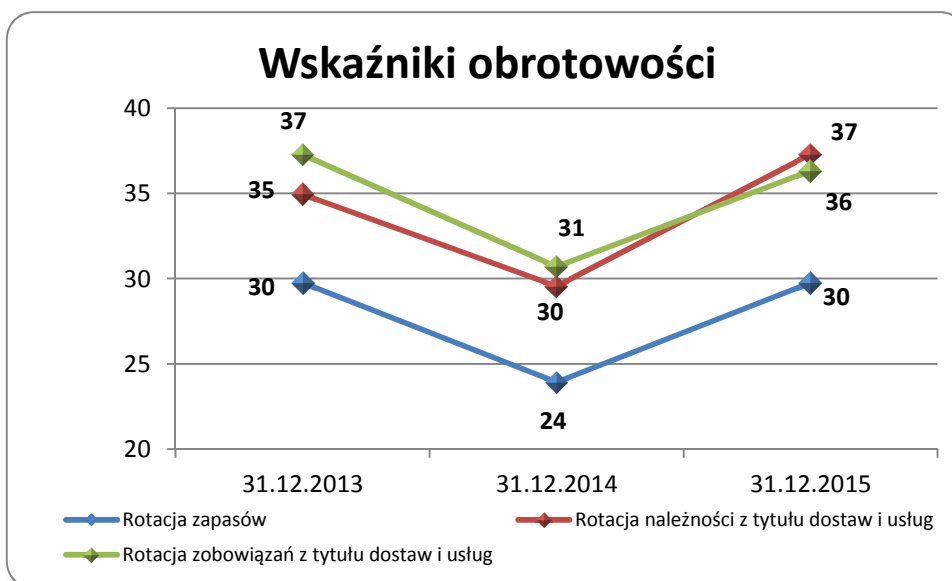


3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka z roku na rok utrzymuje wysoką zdolność do regulowania zobowiązań bieżących, o czym świadczą wartości wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej.

Na nieco wyższym poziomie utrzymały się wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji należności zwiększył się do 37 dni, wskaźnik rotacji zobowiązań wyniósł 36 dni, natomiast wskaźnik rotacji zapasów wzrósł do 30 dni wg stanu na 31 grudnia 2015 r. Cykl kapitału pracującego wyniósł 31 dni.





Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

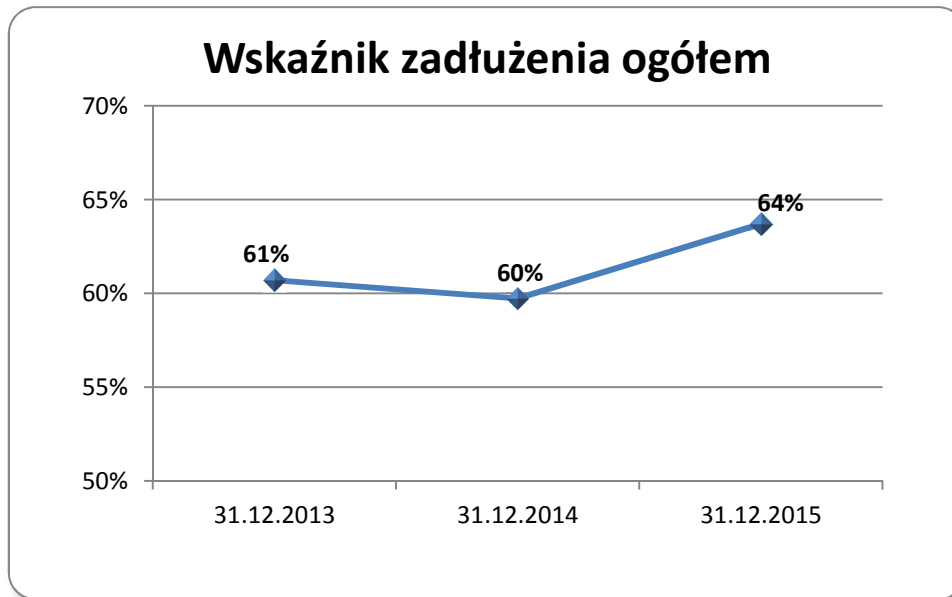
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 180

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

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

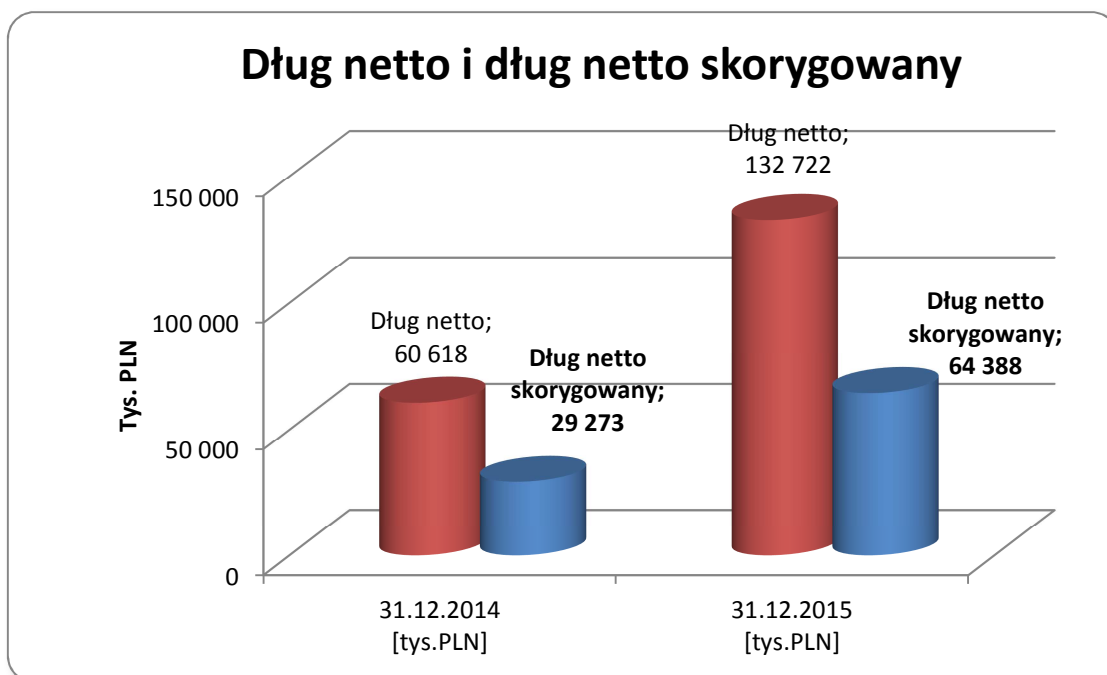
3.6 Zadłużenie finansowe

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2015 utrzymywał się w założonym przez Zarząd bezpiecznym przedziale 60-70%. Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.



Spółka AB S.A. konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. W okresie analizowanym zostały wyemitowane 5-letnie obligacje na kwotę 70 000 tys. PLN. Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe spółki zależnej ATC 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. Dla pełniejszego obrazu poziomu długu netto należy zaprezentować tę wielkość z uwzględnieniem korekty o wydatki na inwestycje w Magnicach.

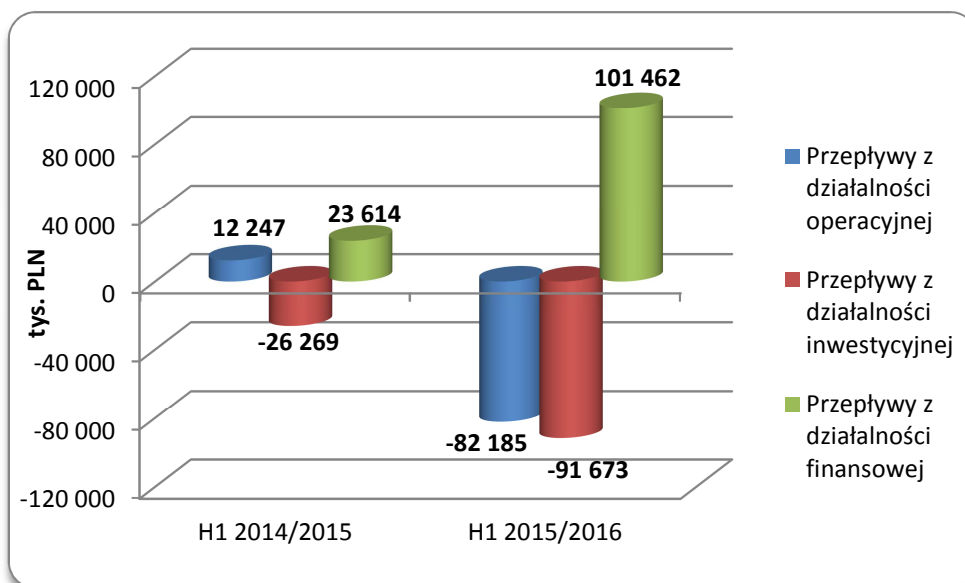
Wyszczególnienie	31.12.2014 [tys.PLN]	31.12.2015 [tys.PLN]
Kredyty/Pożyczki	1 284	39 678
Obligacje	99 769	169 644
Obligacje wyemitowane na dofinansowanie ATC		-70 000
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-40 435	-6 622
Dług netto	60 618	132 700
Pożyczki oraz dokapitalizowanie udzielone zależnej spółce celowej na finansowanie inwestycji w Magnicach	31 345	68 312
Dług netto skorygowany	29 273	64 388



3.7 Przepływy pieniężne

W pierwszym półroczu roku finansowego 2015/2016 Spółka wygenerowała przepływy środków pieniężnych w wysokości -72 396 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej, ujemne z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej.

Przepływy z działalności operacyjnej są konsekwencją zwiększenia zapasów wspierających obsługę pozyskanych na przełomie lat obrotowych kontraktów z HP oraz wzrostu należności, wynikającego z poziomu sprzedaży grudniowej (10% wyższy od sprzedaży w grudniu ub.r.). Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z dofinansowania spółki zależnej B2B IT Sp. z o.o. w ramach realizacji inwestycji w Magnicach oraz Grupy ATC w związku z dalszym rozwojem i ugruntowaniem pozycji lidera na rynkach czeskim i słowackim. Dodatnie przepływy z działalności finansowej są związane z emisją obligacji. Warto zauważyć, że Spółka zachowuje bezpieczne poziomy wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, szybka rotacja zapasów), zaś taka struktura przepływów jest charakterystyczna dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych, gdzie dystrybutorzy biorąc na siebie część logistycznych i finansowych funkcji producenta, obracają znacznym wolumenem towarów w warunkach ostrej konkurencji o klienta.



IV) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

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

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

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

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

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

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

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

3. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

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

4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

5. RYZYKO KURSOWE

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

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

AB S.A. współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Spółki. Spółka zaopatruje się u dostawców niepowiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (HP) w dostawach okresu wynosi 18%, kolejni to Apple (11%) i Lenovo (10%), udział pozostałych dostawców nie przekracza 10%, przy czym zwiększone zakupy w raportowanym okresie stanowią główny czynnik wzrostu wartości bilansowej zapasów, co z kolei związane jest z przygotowaniem się do obsługi rosnącej sprzedaży związanej z realizacją dotychczasowych i nowych kontraktów z wymienionymi dostawcami. Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

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

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią 39% sumy bilansowej AB S.A. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Spółka prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest

ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Spółkę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia tego ryzyka Spółka zawarła z Atradius Credit Insurance Polska umowę ubezpieczenia wierzytelności. Na jej podstawie wierzytelności Spółki w obrocie krajowym zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły ponad 90% kwoty należności handlowych.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Spółka korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. Dodatkowym źródłem finansowania jest faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych, przy jednoczesnej eliminacji ryzyka kredytowego. Spółka na podstawie podpisanych umów ma całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej. W celu zmiany struktury i zapewnienia długoterminowych źródeł finansowania Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 170.000 tys. PLN, co daje stabilne podstawy do planowania inwestycji oraz rozwoju działalności w kilkuletniej perspektywie.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

W roku obrotowym 2015/2016 Spółka poza zakupami odtworzeniowymi dofinansowała spółkę zależną B2B IT Sp. z o.o. w ramach realizacji inwestycji w Magnicach.

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

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 25,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną i decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Spółki. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 3 Statutu Spółki Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

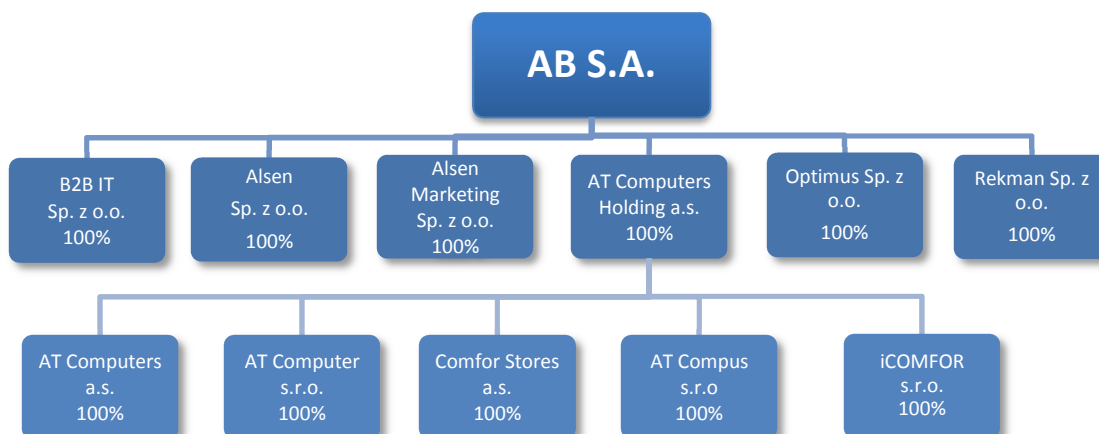
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności jest świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000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

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

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

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

Na dzień publikacji skład Grupy Kapitałowej AB przedstawia się następująco:



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

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

VIII) ZACIĄgniĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **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 r., 26 czerwca 2015 r. oraz 2 grudnia 2015 r.**

Łączna kwota udzielonych Spółce limitów kredytowych wynosi 120.000.000 PLN, na okres do dnia 2 grudnia 2016 roku. Termin spłaty nie może przekroczyć 2 grudnia 2016 roku. Limit kredytowy może być wykorzystany w następujący sposób:

- Limit Gwarancji bankowych do kwoty 20.000.000 PLN (dwadzieścia milionów zł), przy czym maksymalny okres obowiązywania wystawionych gwarancji będzie wynosił:
 - a) do 18 miesięcy od daty wystawienia gwarancji dla gwarancji wystawionych do łącznej kwoty 10 000 000 PLN (dziesięć milionów zł),
 - b) od 18 do 36 miesięcy od daty wystawienia gwarancji dla gwarancji wystawionych do łącznej kwoty 7 000 000 PLN (siedem milionów zł),
 - c) od 36 do 66 miesięcy od daty wystawienia gwarancji dla gwarancji wystawionych do łącznej kwoty 3 000 000 PLN (trzy miliony zł);
- Limit Akredytyw do kwoty 20.000.000 PLN;
- Kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny oraz kredyt obrotowy nieodnawialny udostępnione w trzech walutach EUR, USD i 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 2013 r., aneksowana 27 listopada 2014 r. oraz 25 listopada 2015 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 23 maja 2016 roku. Termin spłaty nie może przekroczyć 24 maja 2016 roku.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach od wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.

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

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Spółka nie zawarła żadnych umów kredytowych po dniu bilansowym.

IX) UDZIELONE POŻYCZKI

Pożyczki udzielone przez AB S.A. w roku obrotowym 2015/2016					
Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
AT Computers Holding a.s.	448 143	CZK	październik 2015	27.07.2020	stałe w CZK
osoba fizyczna	20	PLN	październik 2015	30.09.2018	WIBOR 1M + marża

X) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

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

31.12.2015			31.12.2014		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
1 320	2 370	-	372	2 500	-

Zestawienie gwarancji wystawionych przez AB S.A. na dzień 31.12.2015.

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP SA	USD	1 000 000	2016-01-16
AB S.A.	Lenovo	SEB Commercial Finance Sp. z o. o.	USD	1 370 000	2016-07-24
AB S.A.	Wrocław BC Sp. z o.o.	BZ WBK SA	PLN	372 450	2016-01-03
AB S.A.	PFRON	BZ WBK SA	PLN	947 592	2017-11-12

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, które udzielone zostały przez AB S.A. w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki córki (równowartość w PLN 55 000 tys.)

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota	Data ważności
Rekman Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	22 000 000	2019-04-30
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	33 000 000	2025-12-31

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

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

Spółka nie publikowała prognoz.

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

W okresie objętym raportem nie nastąpiły zdarzenia o powyższym charakterze.

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego oraz kryzysu politycznego na Ukrainie
- Niekorzystne zmiany w gospodarce chińskiej i ryzyko negatywnego wpływu, poprzez spadek koniunktury gospodarczej u głównych partnerów Chin, jak Niemcy, na wskaźniki makroekonomiczne w Polsce
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: niewielki wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia
- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN i USD/PLN
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów Polski na wschodzie i na zachodzie
- Poprawa głównych wskaźników makroekonomicznych w IV kwartale 2015 roku, tj. sprzedaży detalicznej, PKB oraz PMI, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe kwartały
- Spodziewany mocny sygnał stymulujący popyt indywidualny związany z realizacją programu 500+
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży AB S.A.
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże
- Konsolidacja rynku

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

- Konsekwentna realizacja przyjętej strategii rozwoju
- Utrzymywanie możliwie szerokiego portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów
- Ciągła praca na optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką skutkujące 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
- Posiadanie w ofercie marek własnych w celu zapewnienia wyższej rentowności sprzedaży
- Utrzymywanie poziomu zadłużenia dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej zaś umożliwiającego stabilny rozwój, przy rosnącej skali działalności
- Zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej
- Restrykcyjna polityka należności gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności spółki
- Wykorzystanie wiodącej pozycji na 3 rynkach: polskim, czeskim i słowackim – efekt skali, silna pozycja negocjacyjna
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych
- Dywersyfikacja grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, artykuły biurowe i eksploatacyjne)

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

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

XV) PROGRAMY MOTYWACYJNE LUB PREMIOWE OPARTE NA KAPITALE EMITENTA

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

XVI) AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na 29 lutego 2016 roku:

Stan na 2016-02-29	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%

Grzegorz Ochędzan	0	0,00%	0	0,00%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński *	0		0	
Radosław Kiełbasiński *	0		0	
Andrzej Bator *	0		0	
Katarzyna Jażdżyk *	0		0	
Andrzej Grabiński **	0		0	
Jakub Bieguński **	0		0	
Jerzy Baranowski **	0		0	
Marek Ćwir **	0		0	

W okresie od przekazania raportu za I kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu półrocznego nie zaszła zmiana w pakiecie akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

* mandat członków Rady Nadzorczej wygasł 5 listopada 2015 roku

** członkowie Rady Nadzorczej powołani uchwałą ZWZ z dnia 5 listopada 2015 roku

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach określonych w niniejszym punkcie.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
29.02.2016	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
29.02.2016	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
29.02.2016	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
29.02.2016	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	