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

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

29-02-2016

SPIS TREŚCI

I) WSTĘP.....	4
II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB.	4
1. Struktura grupy AB S.A.....	4
1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)	4
1.2 Władze	5
1.3 Schemat grupy kapitałowej.....	10
III) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	10
IV) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	10
INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....	10
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy.....	10
2. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty	13
3. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	14
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	14
3.2 Rentowność.....	17
3.3 Aktywa.....	19
3.4 Kapitały i zobowiązania	21
3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	23
3.6 Zadłużenie finansowe.....	24
3.7 Przepływy pieniężne.....	25
V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA , GWARANCJE I AKREDYTYWY	26
VI) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....	27
VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	28
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	28
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	28
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	28
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	29
5. Ryzyko kursowe	29
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	29
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	30
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	30
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	30
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania	31
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	31

12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	31
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki	31
VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	32
IX) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	32
X) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	32
XI) UDZIELONE POŻYCZKI.....	36
XII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	36
XIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	36
XIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	36
XV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	39
XVI) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	39
XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA.....	39
XVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	39
XIX) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	40
XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	40

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu Grupy AB za pierwsze półrocze roku obrotowego 2015/2016 zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB.

1. STRUKTURA GRUPY AB S.A.

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące podmioty:

- **Podmiot dominujący**
 - AB S.A. (jednostka dominująca)
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.
- **Podmioty zależne**
 - Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
 - Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.
 - B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
 - AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
 - AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku czeskim oraz rynkach zagranicznych.

- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji komputerów, serwerów oraz urządzeń sieciowych a także stworzenia sieci franczyzowej dla małych i średnich integratorów IT.
- Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

1.2 Władze

- **Podmiot dominujący: AB S.A.**

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

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

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

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 Jażdżyk

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

- **Podmioty zależne**

Alsen Sp. z o.o.

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

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 grudnia 2015 r. wchodził:**
 - 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 grudnia 2015 r. wchodził:**
 - 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 grudnia 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 grudnia 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 grudnia 2015 r. wchodził:**
 - Andrzej Przybyło – Przewodniczący
 - Krzysztof Kucharski
 - Mariusz Ćwik

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 grudnia 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 grudnia 2015 r. wchodzi:**

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Grzegorz Ochędzan
- Tomáš Holáň

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 grudnia 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 grudnia 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 grudnia 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 grudnia 2015 r. wchodził:**
 - 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 grudnia 2015 r. wchodził:**
 - 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 Kościerzyńska 32; 51-416 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 30 grudnia 2015 r. wchodził:**
 - Krzysztof Kucharski

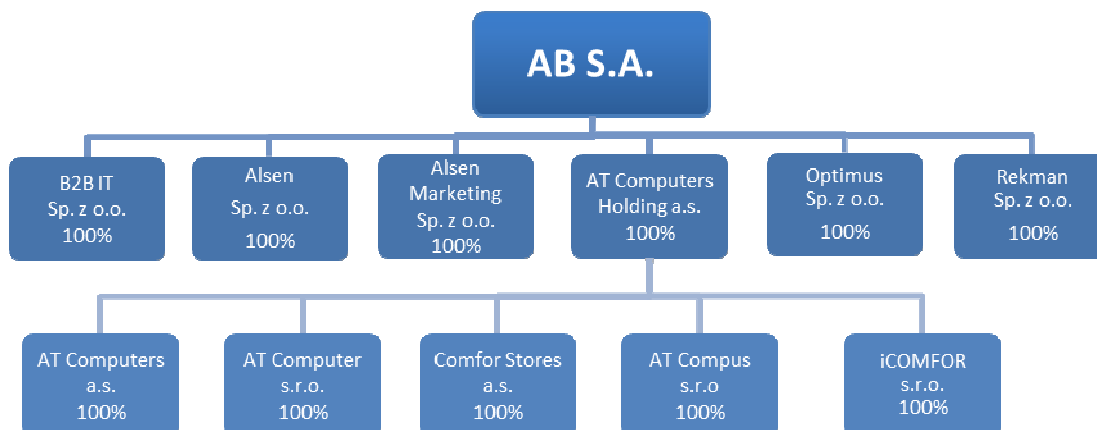
Skład Zarządu od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji pozostaje niezmienny.

Rekman Sp. z o.o.

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

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

1.3 Schemat grupy kapitałowej



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

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

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

W pierwszym półroczu roku finansowego 2015/16 przychody ze sprzedaży Grupy AB wzrosły o 8% w porównaniu z okresem poprzednim i wyniosły 3 859 457 tys. PLN. EBITDA Grupy wyniosła w tym okresie 61 838 tys. PLN i jest wyższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 4%. Wynik operacyjny wyniósł 55 734 tys. PLN i jest zbliżony do wartości z poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 47 201 tys. PLN, natomiast zysk netto 38 135 tys. PLN.

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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.

Ekspertcy 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.

PKB Republiki Czeskiej w III kwartale 2015 roku wzrósł o 4,5 proc. w porównaniu z III kwartałem 2014 roku, natomiast w IV kwartale PKB wzrósł o 4,0 proc. w porównaniu z IV kwartałem 2014 roku. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne. W 2016 roku w zależności od źródła szacunkowych danych spodziewany jest wzrost gospodarczy na poziomie zbliżonym do 2,8-4 proc., gdzie największy wpływ będzie miał krajowy popyt na towary i usługi oraz popyt inwestycyjny. Średni wskaźnik inflacji pod koniec 2016 roku ma być podobny jak w 2015 roku i wyniesie ok 0,8%. Natomiast PKB Słowacji wzrósł w drugim półroczu odpowiednio o 3,7% i 4,2% kwartalnie w porównaniu z analogicznymi okresami w 2015 roku. Sekretarz generalny OECD ogłosił w listopadzie 2015 roku, iż wzrost gospodarczy w 2016 roku przyspieszy do 3,4 proc. Według prognoz OECD będzie się zmniejszać bezrobocie, natomiast inflacja w 2016 r. wzrośnie do 1,6 proc.

Analitycy 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 kolejnych latach 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. Rynek zabawek w Polsce nieustannie się rozwija – w roku 2015 nastąpił wzrost o 10% przy jednoczesnym wzroście średniej ceny kupowanych produktów o 11%, podczas gdy wcześniejsze prognozy wskazywały, iż nastąpi 5 proc. wzrost. W Europie rynek zabawek wzrasta w tempie o połowę mniejszym niż analogiczne wzrosty w Polsce.

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

Grupa rozwijała współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentrowała się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów i wprowadzanie nowych produktów do swojej oferty. W listopadzie 2014 roku Spółka AB S.A. 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 iPhone6s spotkał się z entuzjastycznym przyjęciem, zaś Grupa jest obecnie jedynym broadline’owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji, mając w ofercie iPhone’y, 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.). Grupa 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, Grupa 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 Grupa ciągle rozwija i udoskonala swoją platformę AB Online. Wprowadza do swojej oferty innowacyjne rozwiązanie dla partnerów i producentów – zdjęcia 3D i 360 stopni pozwalają na ukazanie wszelkich detali produktu. Dzięki tej usłudze produkty oferowane przez 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 br.). Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe Grupy 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.

Sytuacja czeskiej spółki – ATC Holding – w okresie raportowanym była stabilna. ATC zwiększyła swoją sprzedaż o 22 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku licząc w walucie bazowej. Istotnym motorem wzrostu była sprzedaż smartfonów oraz elektroniki użytkowej. ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie retail, SMB, enterprise, Telco.

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. Spółka wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację zarówno struktur sprzedażowych (+63% wzrost obrotów, +260% wzrost zysku netto, +16% wzrost ilości aktywnych klientów, rozwój w kanale retail) i logistyki, jak również poprzez zwiększanie portfolio produktowego. Obecnie kluczowym dla Spółki projektem jest rozwój sieci franczyzowej Wyspa Szkrabów, która docelowo ma stać się największą siecią franczyzową z zabawkami w Polsce, skupiając pod swoim szyldem 200 partnerów. Dodatkowym impulsem do rozwoju będzie z pewnością realizacja rządowego programu Rodzina 500+, którego Rekman będzie znacznym beneficjentem.

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 GRUPY

Grupa AB jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. W I półroczu zakończonym 31 grudnia 2015 roku Grupa zwiększyła przychody ze sprzedaży o 8%.

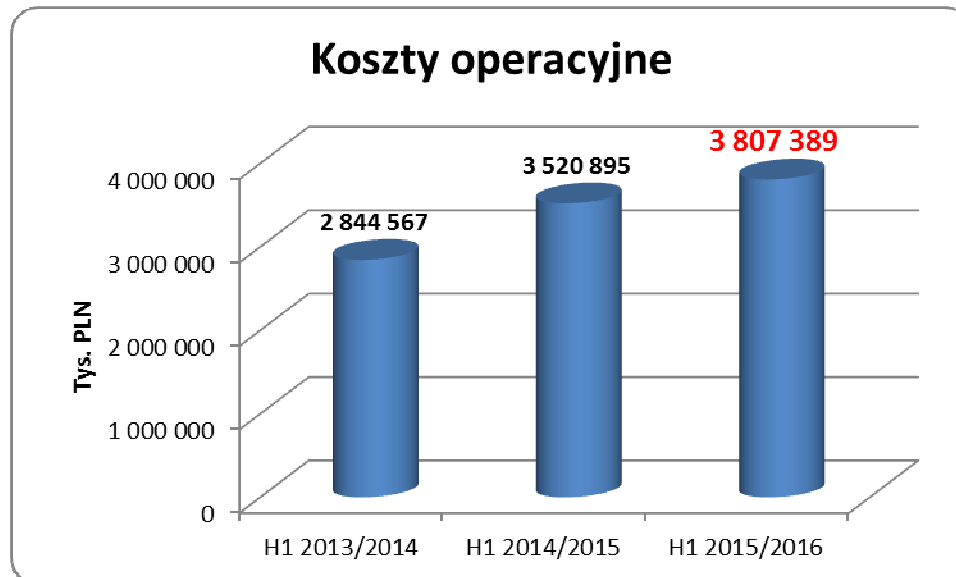
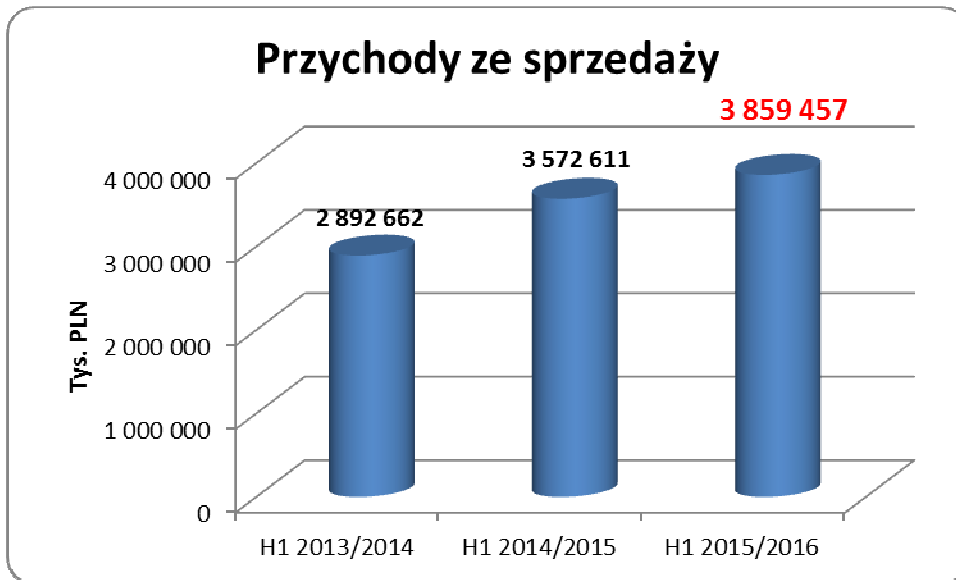
Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- utrzymanie zyskowności na poziomie zysku netto,
- dalszy wzrost kanałów sprzedaży,
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu w przychodach,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

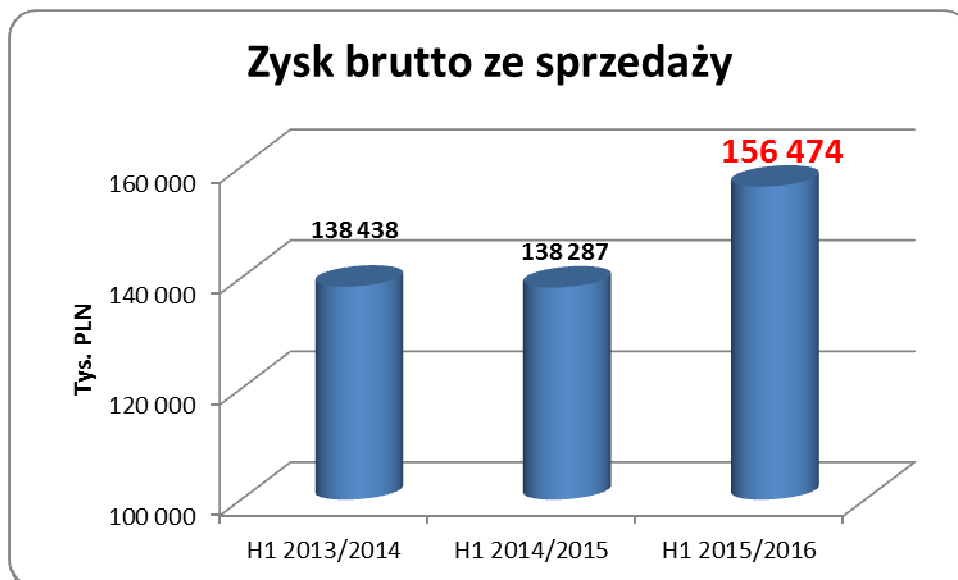
W pierwszym półroczu roku obrotowego Grupa AB odnotowała ponad 8% wzrost przychodów ze sprzedaży. Dynamiczny wzrost obrotów był możliwy dzięki aktywnym działaniom podejmowanym przez spółki Grupy (takich jak dywersyfikacja oferty, wysoka jakość usług około sprzedażowych, zawieranie nowych umów dystrybucyjnych oraz wzrostu obrotu na dotychczasowych umowach, w tym prestiżowych kontraktach 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 i Premio w Czechach i Słowacji, a także nad nowymi: w Polsce – Kaktus (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach – Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Spółka Rekman zajmuje się hurtową sprzedażą zabawek i

gier planszowych dla dzieci. Rozwój sprzedaży w segmencie dystrybucji zabawek i szerzej kategorii wszystko dla dziecka zapewni Grupie w przyszłości perspektywę dalszego wzrostu skali działania. Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2015 do 31 grudnia 2015 wyniosły 3 859 457 tys. PLN. 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. Koszty operacyjne wzrosły proporcjonalnie do przychodów i osiągnęły wartość 3 807 389 tys. PLN.

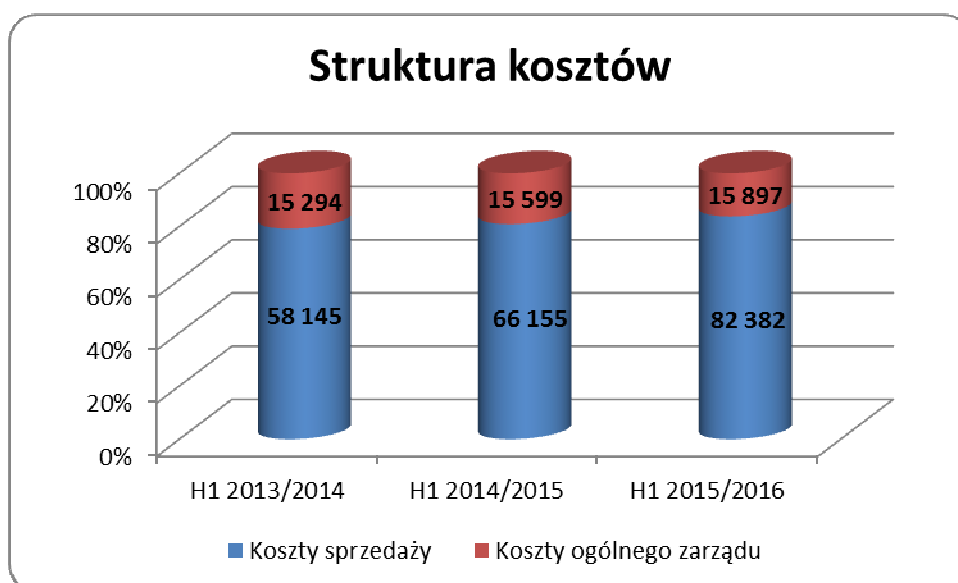


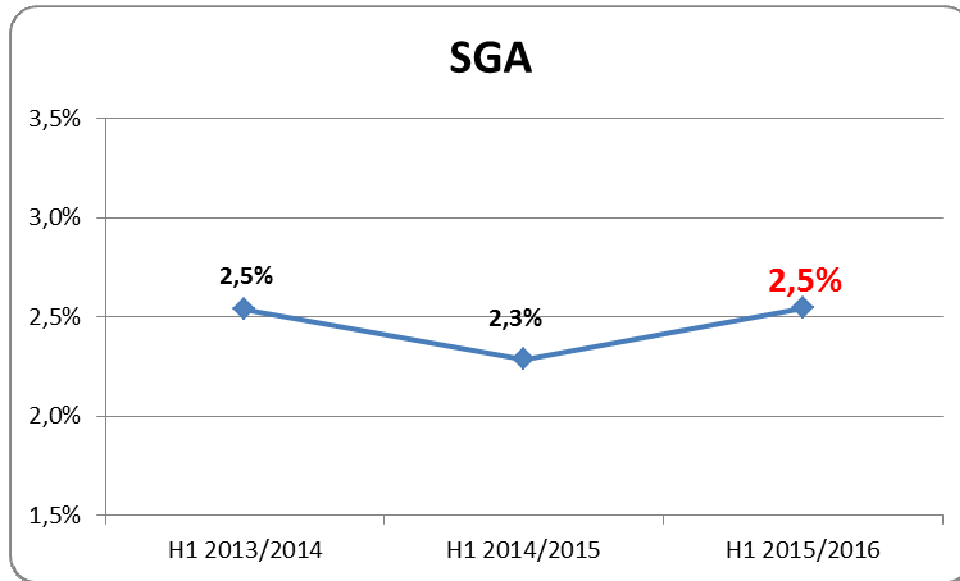
Zysk brutto na sprzedaży wzrósł natomiast o 13,2 % i wyniósł 156 474 tys. PLN. Spółki Grupy w związku ze swoją specyfiką działalności są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe związane ze sprzedażą indeksowaną do kursu EUR i USD przy zastosowaniu walutowych pozycji monetarnych, tj. zobowiązań handlowych, zobowiązań z tytułu kredytu

bankowego, należności handlowych, środków pieniężnych oraz kontraktów FX Forward na sprzedaż/zakup waluty. Dzięki zastosowaniu rachunkowości zabezpieczeń dotyczącej ryzyka kursowego Grupa dokonuje przesunięcia efektywnej części różnic kursowych z części finansowej rachunku wyników do części operacyjnej.



Poniesione skonsolidowane koszty ogólnego zarządu oraz sprzedaży zarządu wyniosły 98,3 mln PLN, tym samym stanowiły jedynie 2,5% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży. Jest to zdaniem Zarządu podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.

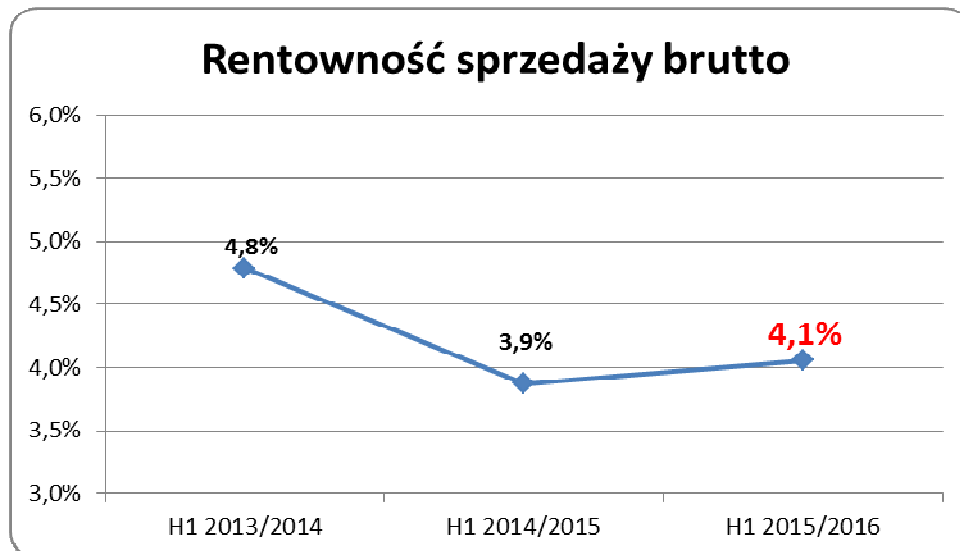




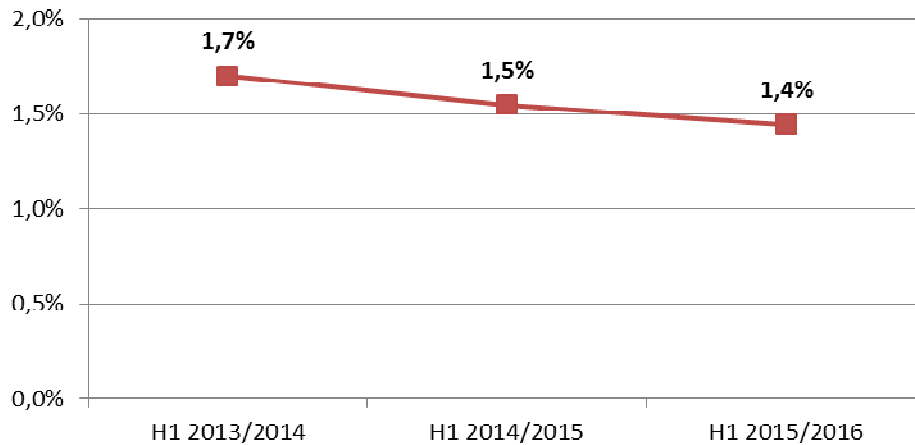
3.2 Rentowność

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

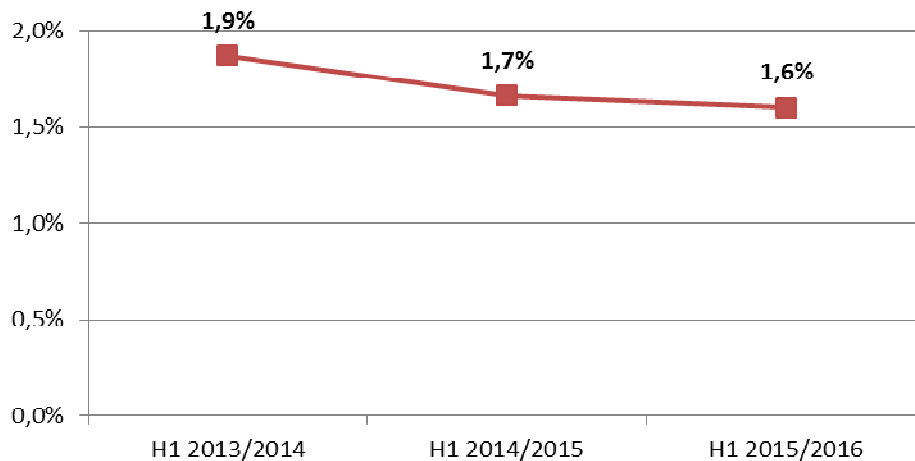
- rentowność na poziomie wyniku na sprzedaży brutto: 4,1%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,4%
- rentowność EBITDA: 1,6%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,0%



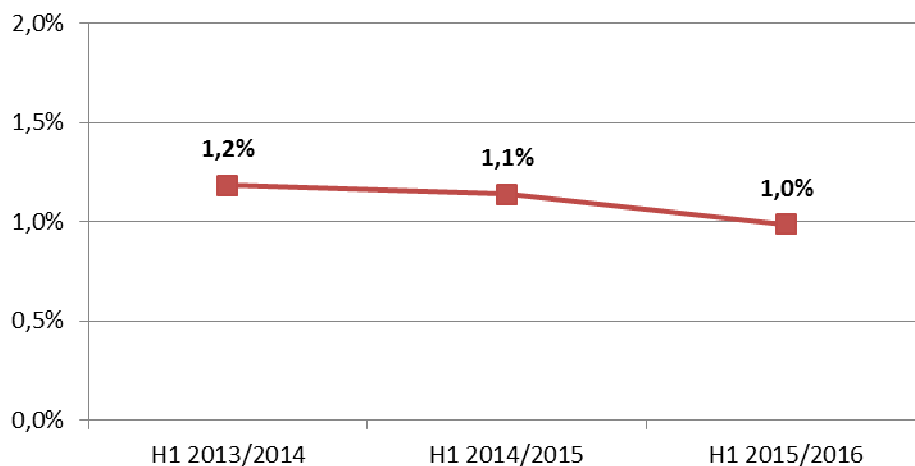
Rentowność działalności operacyjnej



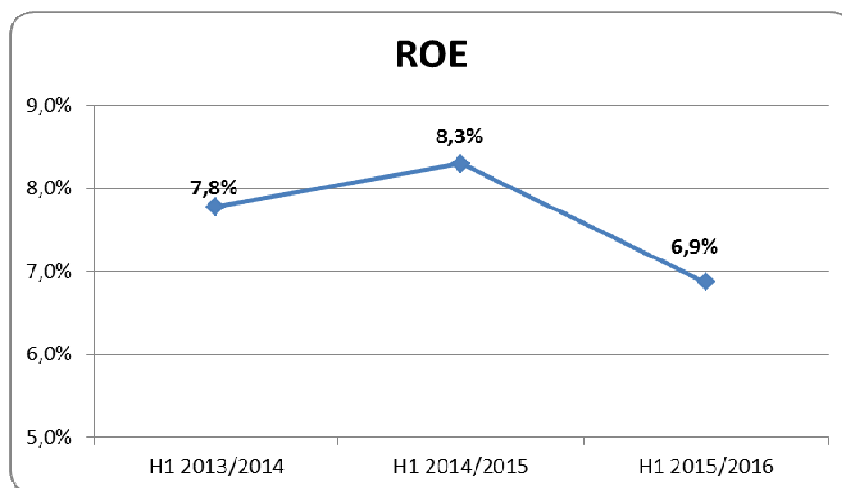
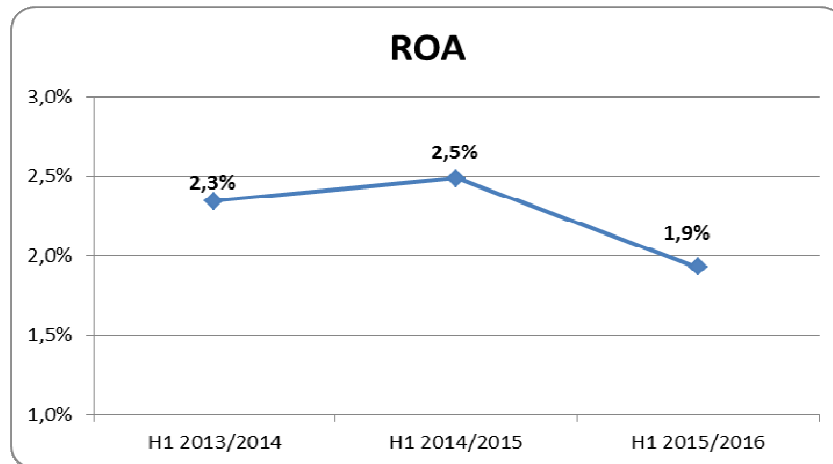
Rentowność EBITDA



Rentowność sprzedaży netto

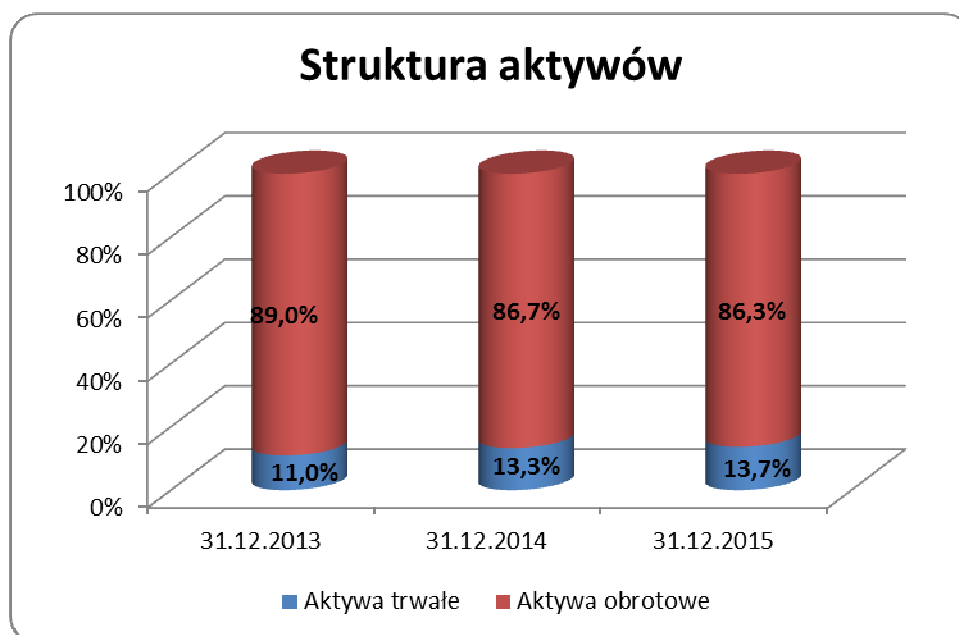
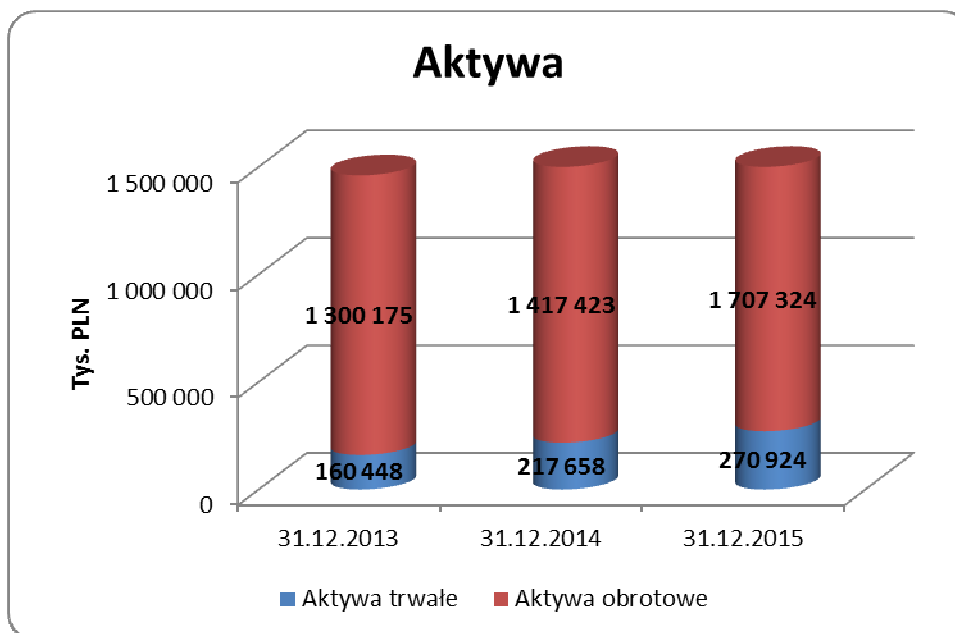


W okresie objętym raportem Grupa uzyskała wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) na poziomie: 6,9 %, zaś wskaźnik rentowności aktywów (ROA) uplasował się na poziomie: 1,9%.

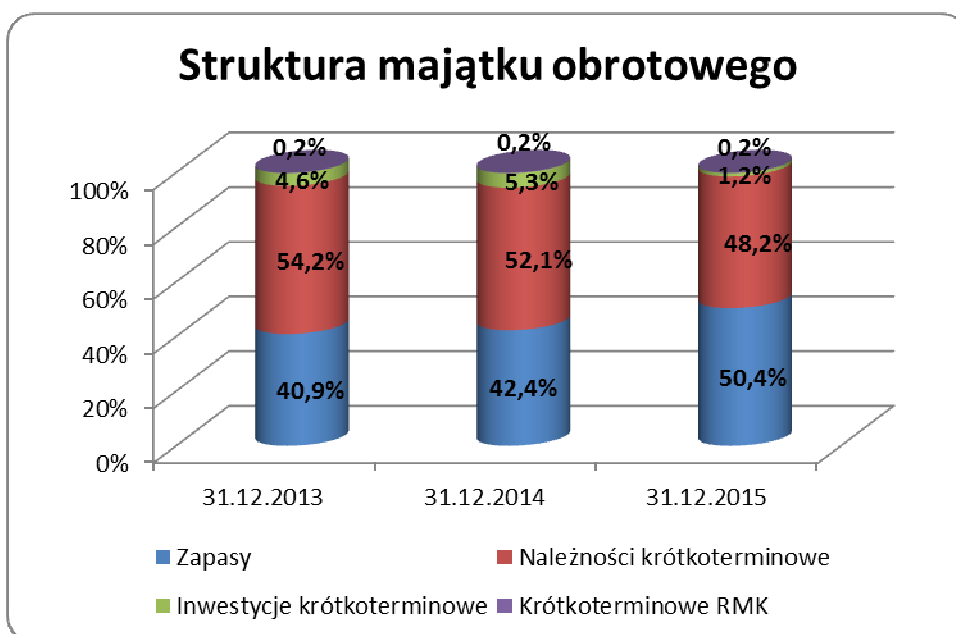
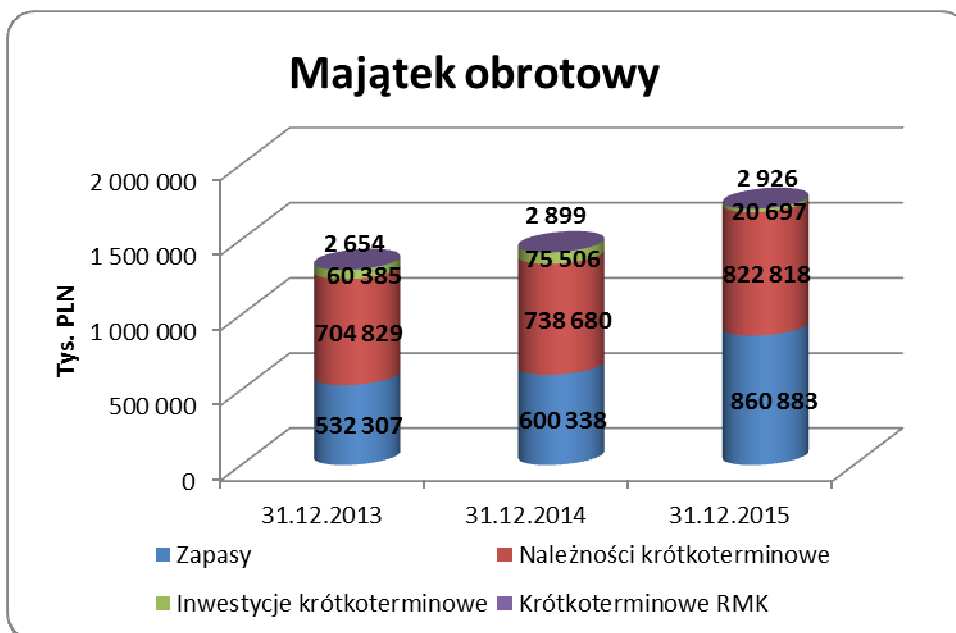


3.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe (86,3%). Aktywa trwałe Grupy stanowią 13,7% majątku. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 9,6% aktywów ogółem. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 1/3 (o 47,7 mln PLN) w związku z realizacją inwestycji budowy nowego centrum logistycznego w Magnicach pod Wrocławiem.

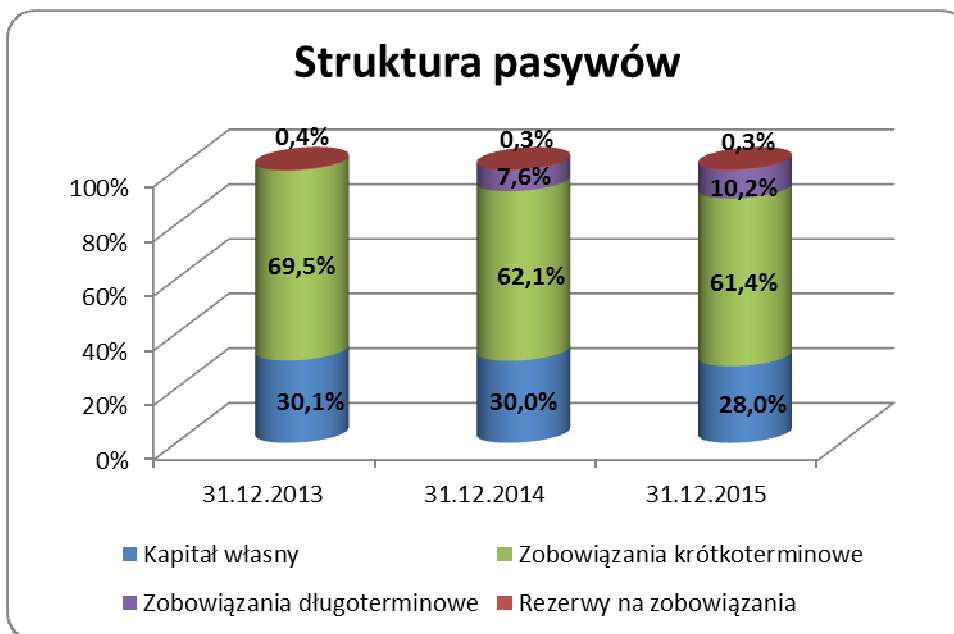
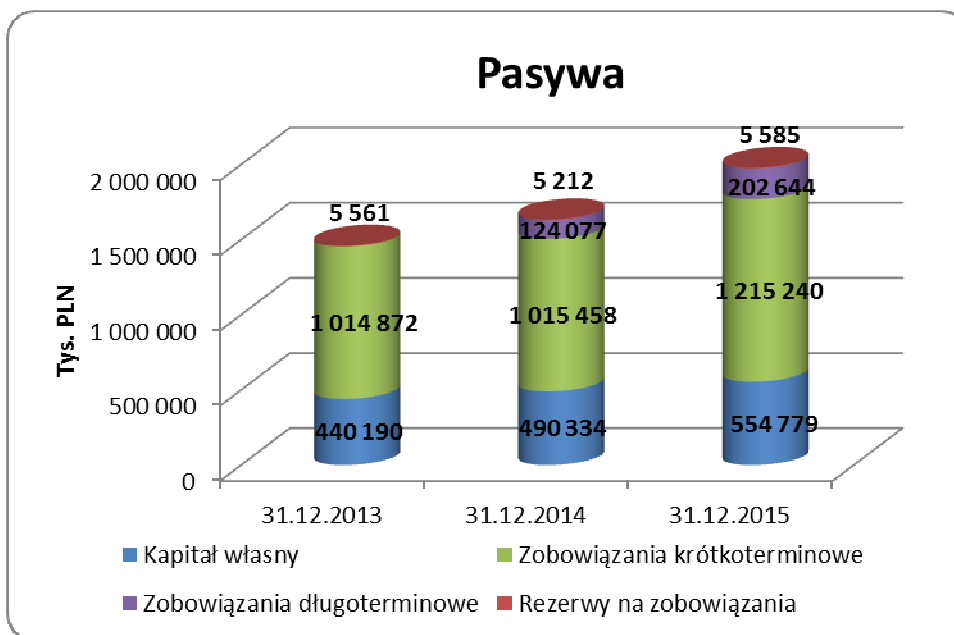


Największy udział w majątku obrotowym na koniec okresu raportowego miały zapasy (50,4%). Należy przy tym pamiętać, że na zapas towarów utrzymywany przez poszczególne przedsiębiorstwa składają się z reguły pozycje rotujące około 30 dni, zaś utrzymanie rotacji zapasów na poziomie minimalnym jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie. Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 48,2%.

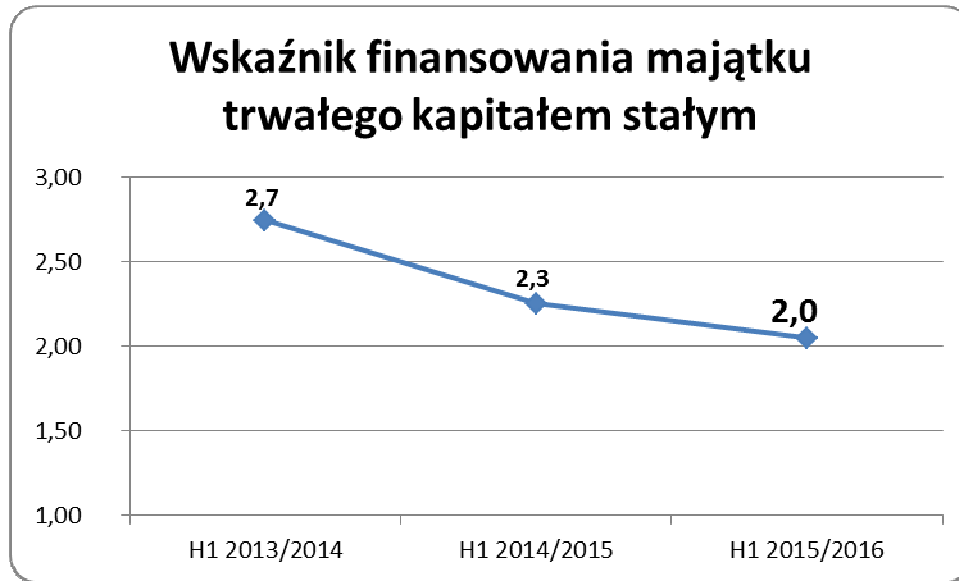


3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała spadek udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 30% do 28,0%. Zdecydowanie 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 Grupę AB wyniosła 286 935 tys. PLN, co stanowi 15% wszystkich źródeł finansowania. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły 40% ogółu pasywów.



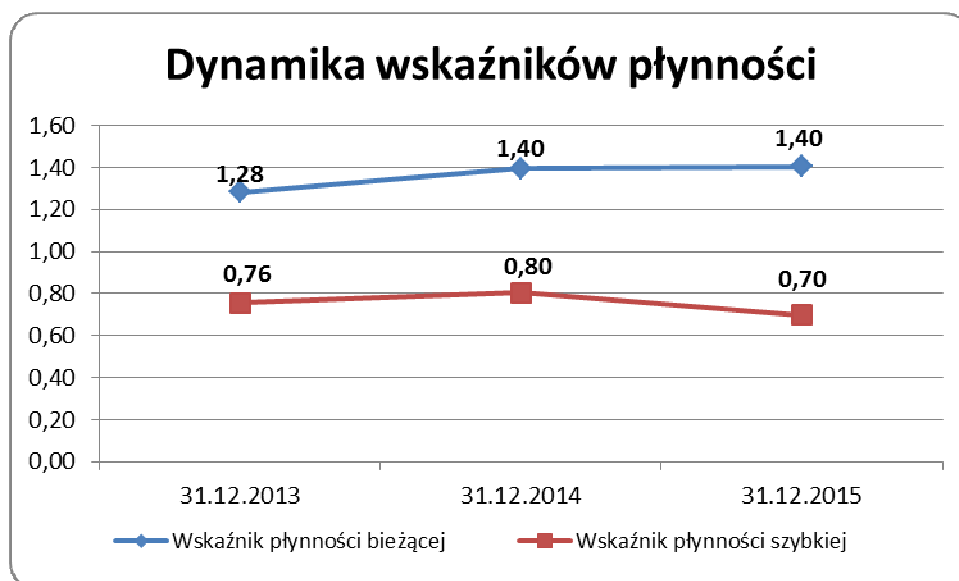
W raportowanym okresie Grupa podobnie jak w poprzednich latach zachowała złotą regułę definiującą sfinansowanie części trwałej majątku kapitałami własnymi. Wartość tego wskaźnika oznacza, iż kapitał stały pokrywa również częściowo wartość majątku obrotowego Grupy. Bezpieczna wartość tego wskaźnika daje inwestorom pewność swoich inwestycji w Grupę. Obniżenie wartości wskaźnika w stosunku do poziomu z lat ubiegłych wynika ze wzrostu o 25% wartości aktywów trwałych w związku z realizacją inwestycji budowy nowego centrum logistycznego w Magnicach pod Wrocławiem.

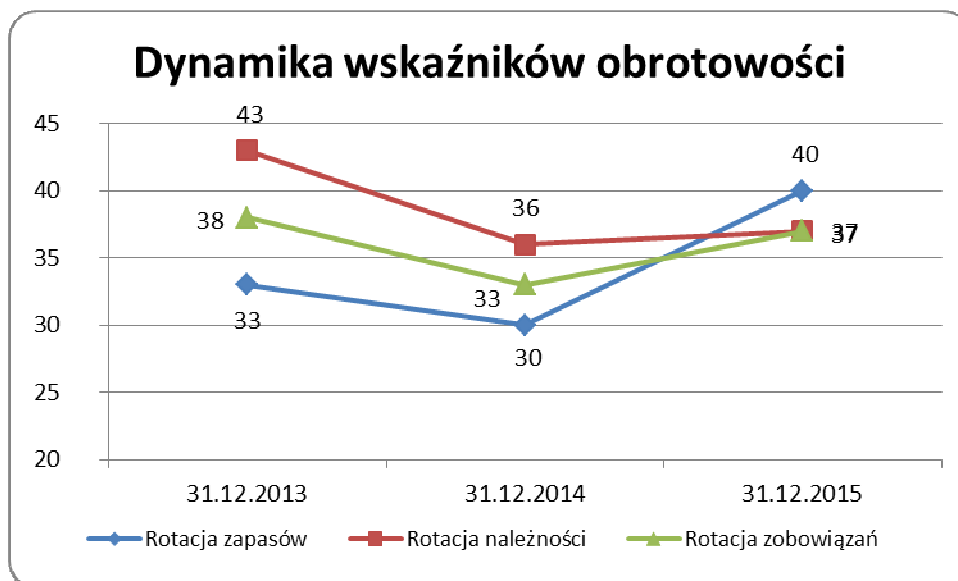


3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczy stały poziom wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 31.12.2015 roku odpowiednio na poziomach: 1,4 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,7 (wskaźnik płynności szybkiej).

Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 40-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 37 dni, analogiczna jest wartość cyklu obrotu zobowiązań. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2015/2016 roku 40 dni.





Metodyka wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

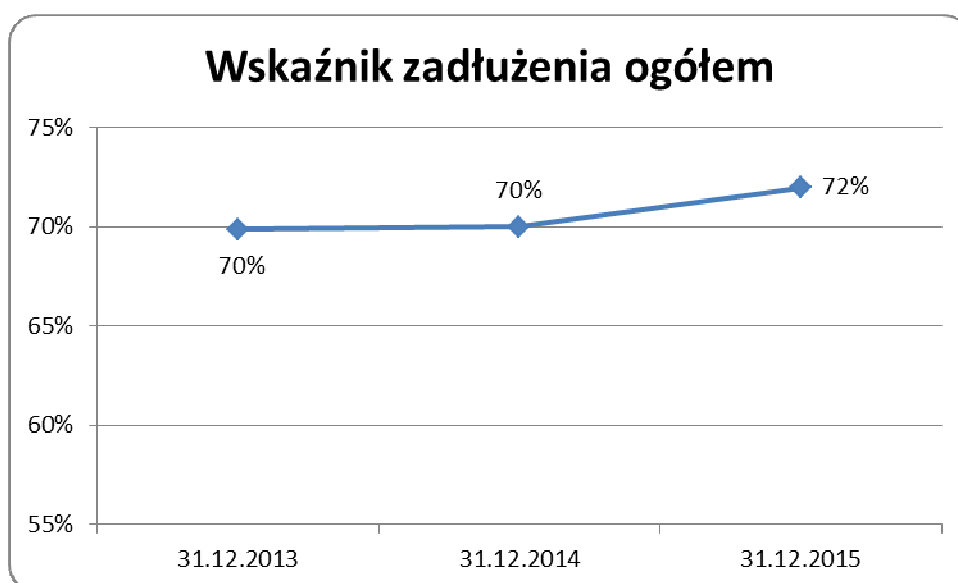
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 180

Rotacja należności: (Należności / Przychody ze sprzedaży) x 180

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

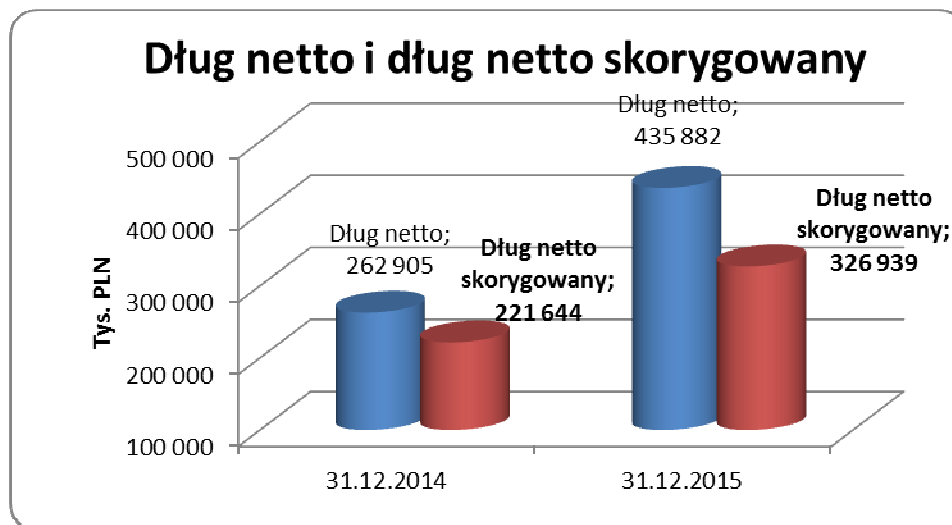
3.6 Zadłużenie finansowe

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 71,9 % (wynik z półrocza 2014/2015 – 70,0%). Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.



Grupa AB 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 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. Dla pełniejszego obrazu poziomu długu netto należy zaprezentować tę wielkość z uwzględnieniem korekty o wydatki na inwestycje w Magnicach.

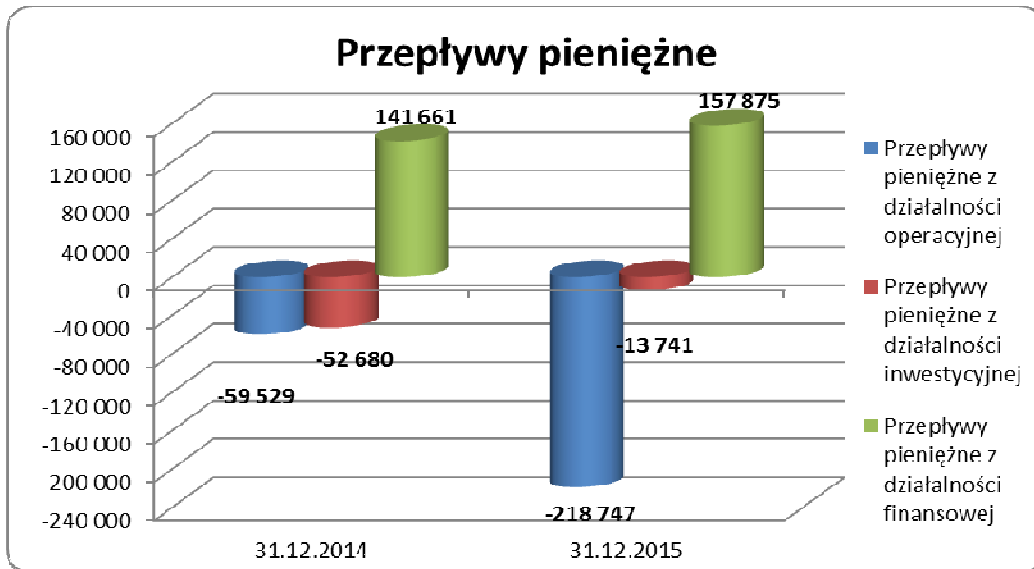
Wyszczególnienie	31.12.2014 [tys.PLN]	31.12.2015 [tys.PLN]
Kredyty/Pożyczki	238 642	286 935
Obligacje	99 769	169 644
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-75 506	-20 697
Dług netto	262 905	435 882
Pożyczki oraz dokapitalizowanie udzielone zależnej spółce celowej na finansowanie inwestycji w Magnicach	41 260	108 943
Dług netto skorygowany	221 645	326 939



3.7 Przepływy pieniężne

W I półroczu roku obrotowego 2015/16 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości -74 613 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Ujemne przepływy operacyjne wynikają z charakterystycznego dla działalności dystrybucyjnej cyklu operacyjnego, w którym suma okresów obrotu zapasami oraz inkasowania należności przez Spółki Grupy jest wyższa od czasu w jakim reguluje się zobowiązania. Warto jednak zauważyć, że Grupa

zachowuje jednocześnie bezpieczny poziom 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.



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

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

	PLN'000
	2015-12-31
Udzielone gwarancje	24 651
Suma	24 651

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje bankowe 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.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP SA	EUR	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
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2016-05-22
AT Computer SK	Shopping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	6 488	2016-07-22
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	271 000	2016-01-15
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services				
AT Computers, a.s.	Company S.P.R.L.	HSBC Bank plc	EUR	2 730 000	2016-03-31

COMFOR STORES a.s.	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2016-08-11
COMFOR STORES a.s.	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2016-05-06
COMFOR STORES a.s.	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	12 786	2016-05-06
COMFOR STORES a.s.	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	11 915	2016-08-31
COMFOR STORES a.s.	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	3 099	2016-05-06
COMFOR STORES a.s.	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	12 174	2016-11-02
COMFOR STORES a.s.	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 183	2016-05-13
COMFOR STORES a.s.	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	160 592	2016-11-02
COMFOR STORES a.s.	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	222 338	2016-05-06
COMFOR STORES a.s.	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	305 000	2016-08-11
COMFOR STORES a.s.	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 840	2016-02-04
COMFOR STORES a.s.	Nový Smíchov Apple	CITIBANK Europe plc	EUR	14 535	2016-02-04

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 55 000 tys. PLN oraz przez ATC Holding 193 971 tys. PLN).

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
Rekman Sp. z o.o.	BZ WBK SA	PLN	22 000 000,00
B2B IT Sp. z o.o.	ING	PLN	33 000 000,00
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.

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

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

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

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

3. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółek Grupy. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie

sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez podmioty Grupy może implikować poważne pogorszenie sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Grupy rozstrzygnięć w toczących się lub potencjalnych postępowaniach przed sądami lub organami administracyjnymi.

4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

5. RYZYKO KURSOWE

Głównymi dostawcami Grupy są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych (EUR lub USD). Jednocześnie większa część sprzedaży poszczególnych Spółek realizowana jest na ich rynkach krajowych w walutach macierzystych. Pomimo, iż Grupa prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Grupy. Duża zmienność kursów EUR i USD zmusza Grupę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego.

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

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

Grupa współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Grupy. Spółki Grupy zaopatrują się u dostawców niepowiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (Apple Inc.) w dostawach okresu wynosi 22%, kolejni to HP (12%) i Lenovo (11%), 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 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, Premio i Digimax na rynku czeskim i słowackim.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią 40,6% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 43,5%. 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. 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, przy jednoczesnej eliminacji ryzyka kredytowego. 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 170.000 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 roku obrotowego zakończyła budowę centrum dystrybucyjnego w Magnicach, które jest jednym z najnowocześniejszych obiektów tego typu w regionie. Na realizację inwestycji pozyskano dotację w ramach funduszy strukturalnych. Nadrzędną zasadą w każdym z projektów inwestycyjnych jest reguła stanowiąca, iż podejmowane przez Grupę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w przygotowanych biznesplanach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu zminimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

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

13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

Perspektywy rozwoju Grupy w dużej mierze zależą od stabilności zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. W przypadku ekspansji Grupy istotna jest również możliwość pozyskania dodatkowych pracowników o odpowiednim poziomie doświadczenia i wiedzy specjalistycznej. Istnieje ryzyko spadku efektywności dystrybucji w przypadku utraty pracowników kluczowych. W takiej sytuacji nie można zapewnić

o odpowiednio szybkim pozyskaniu nowych osób o stosownych kwalifikacjach albo może się to wiązać ze znacznymi kosztami.

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

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

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

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

X) 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.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Komerční Banka a.s. zawarta w dniu 29 czerwca 2010 r., wraz z późniejszymi aneksami**

Bank udzielił Spółce limitu kredytowego do kwoty 800.000.000 CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać w walutach CZK, EUR, USD z otwartej linii debetowej (overdraft do 50.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do kwoty 600.000.000 CZK, w tym kredyt rewolwingowy do kwoty 50.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do 150.000.000 CZK, dostępny w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 27 lutego 2015 roku). Zaciągnięte zobowiązania z tytułu linii debetowej oprocentowane są w zależności od waluty wykorzystania według stawki PRIBOR, LIBOR lub EURIBOR O/N powiększonej o marżę Banku, natomiast pozostałe zobowiązania oprocentowane są według stawki PRIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s., zastaw na należnościach, cesja praw do odszkodowania z polisy ubezpieczenia wierzytelności stanowiących zabezpieczenie kredytu oraz prawo do blokady środków na bieżącym rachunku bankowym Spółki prowadzonym przez Bank. Dniem ostatecznej spłaty limitów lub ich prolongaty na następny okres jest 29 czerwca 2016 roku.

- **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:**
 1. **zawarta w dniu 25 marca 2011 roku, aneksowana 29 kwietnia 2015 r.,**
 2. **zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 roku (o kredyt w rachunku walutowym EUR),**
 3. **zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 roku (o kredyt w rachunku walutowym USD), aneksowane 30 września 2015 r.**

Bank udzielił Spółce kredytu z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej do kwoty 21.600.000 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 22.000.000 PLN.

Zabezpieczeniem dla udzielonych kredytów będzie poręczenie cywilne udzielone przez AB S.A. za zobowiązania wynikające z umów, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Spółkę oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Emitenta jako poręczyciela cywilnego. 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 o kredyt na finansowanie i refinansowanie inwestycji pomiędzy spółką B2B IT Sp. z o.o. a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, zawarta w dniu 26 marca 2012, wraz z późniejszymi aneksami, ostatnio aneksowana 25 listopada 2015 r.**

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 31.12.2022 roku. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie i refinansowanie nakładów poniesionych na projekt inwestycyjny pn. Centrum usług wspólnych w zakresie logistyki dla Grupy AB, w tym w szczególności na budowę, zagospodarowanie i wyposażenie centrum logistycznego w Magnicach.

Zabezpieczeniem umowy są:

- a) hipoteka umowna do kwoty 42.900.000 PLN na nieruchomości położonej w miejscowości Magnice, gmina Kobierzyce, objętej księgami wieczystymi KW nr WR1K/00285275/9 oraz KW nr WR1K/00314585/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
- b) zastaw rejestrowy na finansowanym mieniu ruchomym przedsiębiorstwa będącym własnością Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy
- c) poręczenie cywilne bezterminowe przez Emitenta na całość kredytu

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

Zapisy Aneksu w zakresie zabezpieczeń przewidują warunkową rezygnację z zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na finansowanym mieniu ruchomym przedsiębiorstwa będącym własnością Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy pod warunkiem dostarczenia wyceny nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie wiarytelności Banku z tytułu Umowy. Wycena będzie musiała zostać sporządzona przez rzeczoznawcę zaakceptowanego przez Bank i zweryfikowana przez Bank w minimalnej wartości określonej w umowie.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

- **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 (ostatnio aneksowana 7 stycznia 2016 r.)**

Zawarta umowa zastępuje wcześniej zawartą umowę z Bankiem. Umowa kredytowa, w poczet której Spółka może zaciągać kredyt rewolwingowy do kwoty 750.000.000 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 (ostatnio aneksowana 7 stycznia 2016 r.)**

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 9 grudnia 2016 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., aneksowana 8 lutego 2016 r.**

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 a.s., poręczenie AT Computers Holding a.s.

oraz prawo do blokady środków na bieżącym rachunku bankowym Spółki prowadzonym przez Bank. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

XI) UDZIELONE POŻYCZKI

Udzielone pożyczki zaprezentowane są w nocie 16 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Grupa nie publikowała prognoz.

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

W okresie objętym raportem nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

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

Druga 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 2016 roku wzrost gospodarczy pozostanie stabilny i będzie się rozwijać w tempie 3,5 proc. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne – przewidują wzrost gospodarczy ok. 3 proc. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński oraz ryzyko zaostrzenia 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.

Czynnikami wpływającym na wzrost wydatków gospodarstw domowych będzie poprawiająca się sytuacja na rynku pracy i spadające bezrobocie. W Republice Czeskiej na koniec 2015 roku odnotowano poziom bezrobocia na poziomie 4,5%, który oznacza z jednej strony praktyczny brak problemów z bezrobociem, z drugiej staje się niewątpliwie rękojmą dalszego wzrostu sprzedaży detalicznej na tym rynku. W 2016 roku oczekuje się dalszego spadku bezrobocia w Polsce, które

powinno kształtować się poniżej 10 proc. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost popytu na produkty dystrybuowane przez spółki Grupy jest rządowy program Rodzina 500+. Polskie spółki Grupy AB mają szansę stać się jednymi z beneficjentów tego programu. 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, 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 oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów na wschodzie i na zachodzie
- Wysoka dynamika wzrostu PKB w Czechach (4 kwartały z rzędu wzrost o co najmniej 4%)
- 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 Grupy
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże
- Konsolidacja rynku

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Poniższe czynniki wewnętrzne wpływały na sytuację i osiągnięcia Grupy w minionym okresie. Będą one również na nią wpływać w kolejnym okresie sprawozdawczym:

- Konsekwentna realizacja przyjętej strategii rozwoju
- Utrzymywanie i dalsza rozbudowa możliwie szerokiego portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów
- Ciągła praca na optymalizację 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 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 Grupy
- Wykorzystanie wiodącej pozycji na 3 rynkach: polskim, czeskim i słowackim – efekt skali, silna pozycja negocjacyjna
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych
- Dywersyfikacja grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, artykuły biurowe i eksploatacyjne)

Powyższe uwarunkowania w sposób istotny wpływają na podejmowane przez Grupę decyzje dotyczące dalszego rozwoju. Ich konsekwencją jest zrównoważony rozwój oparty na wielu grupach produktowych. Konsekwentne poszerzanie portfolio produktowego oraz ponad 16-tysięczna baza partnerów handlowych, oraz prowadzenie działalności na trzech głównych rynkach dywersyfikują ryzyko biznesowe.

Działalność w ramach grupy kapitałowej przynosi wymierne korzyści wynikające z synergii kosztowych i przychodowych oraz unifikację procesów na różnych szczeblach organizacyjnych i operacyjnych dla wszystkich spółek w ramach Grupy Kapitałowej. Konsekwentnie realizowane są kolejne projekty mające na celu integrację całej Grupy AB, z zachowaniem odpowiedniego poziomu niezależności w działaniach na poszczególnych rynkach. Gwarantuje to optymalne dostosowanie oferty, procedur i kultury biznesowej do wymagań konkretnego rynku. Jednocześnie ścisła współpraca przynosi efekty w postaci bazy wiedzy i współdzielenia know-how. Działania te prowadzą do umacniania pozycji Grupy AB jako lidera w regionie CEE.

Będąc dostawcą szerokiego portfolio produktów, Grupa jest atrakcyjnym dostawcą dla wszystkich podmiotów zajmujących się sprzedażą sprzętu i rozwiązań IT. Poza tradycyjnym dla AB obszarem aktywności, tj. dystrybucją sprzętu IT i elektroniki użytkowej, intensyfikowane są również działania nad dywersyfikacją oferty o produkty spoza segmentu IT (m.in. oświetlenie LED, AGD/RTV, zabawki). 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 uwarunkowania niewątpliwie przekładają się na poziom osiągniętych rentowności.

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.

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

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

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

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

XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA

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

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

Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na 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
Radostaw 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

Akcje uprzywilejowane

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

Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji

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

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach zakreślonych w niniejszym punkcie.

XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
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	