

**Sprawozdanie Zarządu z  
działalności Spółki AB S.A.  
za pierwsze półrocze  
2016/2017**

**obejmujące okres od 01-07-2016 do 31-12-2016**

28-02-2017

**SPIS TREŚCI**

<b>I) WSTĘP.....</b>	<b>4</b>
<b>II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.....</b>	<b>4</b>
1. Podstawowe dane.....	4
2. Władze spółki.....	4
2.1 Zarząd.....	4
2.2 Rada Nadzorcza.....	5
3. Struktura akcjonariatu.....	5
<b>III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....</b>	<b>6</b>
<b>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.....</b>	<b>6</b>
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.....	6
2. Sytuacja ekonomiczna Spółki.....	9
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży.....	9
2.2 Rentowność.....	13
2.3 Aktywa.....	16
2.4 Kapitały i zobowiązania.....	18
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości.....	19
2.6 Zadłużenie finansowe.....	21
2.7 Przepływy pieniężne.....	21
<b>IV) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....</b>	<b>22</b>
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki.....	22
2. Ryzyko związane z silną konkurencją.....	23
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.....	25
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
14. Ryzyko związane z infrastrukturą IT.....	26
<b>V) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....</b>	<b>26</b>
<b>VI) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI. OPIS ORGANIZACJI ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>26</b>
<b>VII) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....</b>	<b>28</b>
<b>VIII) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....</b>	<b>28</b>
<b>IX) UDZIELONE POŻYCZKI.....</b>	<b>31</b>
<b>X) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE.....</b>	<b>32</b>

XI)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW .....	33
XII)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM.....	33
XIII)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	33
XIV)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....	34
XV)	PROGRAMY MOTYWACYJNE LUB PREMIOWE OPARTE NA KAPITALE EMITENTA .....	34
XVI)	AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH .....	35
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 .....	35

## I) WSTĘP

Poniższe półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2016 do 31 grudnia 2016 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 z późn. zm).

## 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 przy ul. Europejskiej 4, 55-040 Magnice.

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 2016 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 2016 wchodził:

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

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

## 3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcjonariusze posiadający na dzień 28 lutego 2017 roku ponad 5% akcji Spółki AB S.A.

Stan na 2017-02-28	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 OFE Aviva BZ WBK	2 118 514	13,09%	2 118 514	12,11%
Nationale-Nederlanden OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
PKO BP Bankowy OFE	931 014	5,75%	931 014	5,32%
Pozostali*	7 780 953	48,07%	7 780 953	44,46%
<b>Ogółem</b>	<b>16 187 644</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 500 644</b>	<b>100,00%</b>

\*Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, utworzone i zarządzane przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają łącznie ponad 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki AB S.A.

W okresie od przekazania raportu za I kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu półrocznego Spółka otrzymała zawiadomienie od Aviva Investors Poland TFI S.A. o zmniejszeniu przez Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy poniżej progu 5%. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku transakcji sprzedaży 26 755 sztuk akcji Emitenta dokonanej w dniu 16 lutego 2017 roku.

### 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 2016 roku PKB wzrósł o 2,5 proc. w ujęciu rocznym, natomiast w IV kwartale 2016 roku wzrost wyniósł 2,7 proc.

Na wzrost polskiej gospodarki duży wpływ miała konsumpcja prywatna (wzrost o 4,2 proc. w skali roku i było wyższe niż w III kwartale 2016 r (3,9 proc.) wspierana przez znaczny wzrost dochodów, niskie bezrobocie (spadek do 8,3 proc. pod koniec 2016 r.) oraz program Rodzina 500+. Silny wpływ na PKB miał również wzrost zapasów (kontrybucja rzeczowych środków obrotowych do wzrostu PKB to 1,4 pkt. proc., na 2,7 proc. wzrostu PKB). Jednakże jest to najniższy wzrost od prawie 3 lat. Ujemny wpływ na dynamikę wzrostu gospodarczego w IV kwartale miał przede wszystkim silny spadek inwestycji o 5,8 proc. r/r. Zanotowano znaczne obniżenie inwestycji w sektorze przedsiębiorstw oraz inwestycji publicznych, co w dużym stopniu związane jest ze zmniejszeniem wydatkowania środków unijnych po zakończeniu unijnej perspektywy finansowej na lata 2007-13 oraz negatywnego wpływu podwyższonej niepewności na inwestycje. Prywatne przedsiębiorstwa, w szczególności zagraniczne koncerny, wstrzymały się z wydawaniem pieniędzy. Jest to związane w dużej mierze ze zmiennością kursu złotego oraz sytuacją geopolityczną (wybór Donalda Trumpa, Brexit).

W IV kwartale wpływ popytu krajowego na tempo wzrostu gospodarczego wyniósł +2,4 pkt. proc. (wobec 2,8 pkt. proc. w III kwartale 2016 r.). Złożył się na to pozytywny wpływ spożycia ogółem, który wyniósł +2,6 pkt. proc. (wobec +3,1 pkt. proc. w III kwartale 2016 r.), z tego wpływ spożycia w sektorze gospodarstw domowych +2,1 pkt. proc. oraz spożycia publicznego +0,5 pkt. proc. (odpowiednio w III kwartale: +2,3 pkt. proc. i +0,8 pkt. proc.). Wpływ popytu inwestycyjnego na wzrost PKB był negatywny (-1,6 pkt. proc.) i większy niż w III kwartale br. (-1,4 pkt. proc.), co przy większym pozytywnym wpływie przyrostu rzeczowych środków obrotowych (+1,4 pkt. proc.), przełożyło się na nieco mniejszy negatywny wpływ akumulacji brutto na tempo wzrostu gospodarczego, który wyniósł -0,2 pkt. proc. (wobec -0,3 pkt. proc. w III kwartale 2016 r.) W IV kwartale zanotowano pozytywny wpływ eksportu netto na tempo wzrostu gospodarczego, który wyniósł +0,3 pkt. proc. wobec -0,3 pkt. proc. w III kwartale 2016 r.

Komisja Europejska przewiduje, iż w 2017 roku tempo wzrostu polskiej gospodarki powinno przyspieszyć do 3,2 proc., a bezrobocie spadnie do 5,6 proc. Na wzrost polskiej gospodarki, będzie miał wpływ w dużym stopniu popyt wewnętrzny oraz stopniowa poprawa dynamiki inwestycji (choć szacuje się, iż w pierwszych dwóch kwartałach będzie wciąż poniżej zera). Popytowi konsumpcyjnemu, a w konsekwencji inwestycjom przedsiębiorstw, będą sprzyjać rosnące dochody do dyspozycji gospodarstw domowych. Na wzrost dochodów złożą się: przyspieszenie dynamiki płac, utrzymujący się wzrost zatrudnienia i zwiększone wypłaty świadczeń rodzinnych (jednakże szacuje się, iż bezpośredni statystyczny wpływ programu 500+ na dynamikę polskiego

PKB będzie widoczny maksymalnie do III kwartału 2017 roku). Eksperti jednak zaznaczają, iż niepewność globalna (polityka nowego prezydenta USA, wybory we Francji, Niemczech, Holandii, rozpoczęcie procesu Brexitu, sytuacja w Rosji i jej odnośnienie się do zmian w globalnej polityce i gospodarce oraz rosnące zadłużenie Chin) jak i lokalna może skłonić gospodarstwa domowe do ograniczenia konsumpcji, a przedsiębiorstwa w jeszcze większym stopniu powstrzymać przed uruchomieniem projektów inwestycyjnych.

Istotnym czynnikiem dla Spółki może być też obecna sytuacja na rynku IT. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych sektorów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. Największy wzrost w 2016 roku na polskim rynku zanotowano w segmencie telekomunikacyjnym (w tym smartfonów i akcesoriów) – ok. 15%. Natomiast największy spadek (ok. 17% - 20%) odnotowano w segmencie komputerów stacjonarnych oraz tabletów, zarówno w sprzedaży detalicznej jak i w sektorze publicznym. Według badań przeprowadzonych przez PMR pozytywna tendencja na rynku IT utrzyma się do 2021 r. Kalkuluje się, iż rynek IT w Polsce osiągnie w 2017 roku wzrost na poziomie 5,5% do 35,8 mld zł, a głównym czynnikiem wzrostu będą m.in. usługi w technologii chmurowej oraz z wartością dodaną (VAD). Przewiduje się, iż najstarszą częścią rynku będzie sprzedaż sprzętu m.in. komputerów, monitorów, drukarek. Natomiast największym zainteresowaniem wśród klientów indywidualnych będą się cieszyć m.in. smartfony, laptopy i telewizory. Szacuje się, iż zwiększy się poziom wydatków w sektorze publicznym dzięki środkom z unijnej polityki spójności (82,5 mld Euro w perspektywie UE na lata 2014-20).

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 AB wykorzystując zasoby, atuty takie jak dedykowany zespół inżynierów i project managerów, centrum kompetencyjne, czy całe zaplecze technologiczne, dynamicznie rozwija się w zakresie segmentu VAD. W strukturach biznesowych Grupy AB prężnie funkcjonuje zespół Presales & Solution Design, który zajmuje się wsparciem sprzedaży od strony operacyjnej i technicznej przy realizacji projektów, wsparciem partnerów przy opracowywaniu koncepcji technicznych i projektowaniu rozwiązań, a także prowadzeniu szkoleń oraz prezentacji indywidualnych. Spółka AB zanotowała znaczny wzrost w segmencie dystrybucji z wartością dodaną (VAD).

W ramach realizacji dwóch strategicznych kontraktów z HP – HP Networking i Business Critical System klienci oraz partnerzy AB S.A. mają 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.

Spółka AB 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 roku finansowym 2016/2017 Spółka AB poszerzyła swoją ofertę o smartfony TP-LINK oraz o kolejne produkty marki Samsung Electronics - ekrany Smart Signage o przekątnej od 10" do 105" oraz AGD. W ramach oferty Smart Signage Spółka oferuje produkty potrzebne do projektów obejmujących zarówno pojedyncze instalacje, jak i zaawansowane rozwiązania ścian wizyjnych. Ponadto Spółka podpisała umowę z Legrand Polska – producentem rozwiązań i systemów instalacji elektrycznych oraz sieci informatycznych w budownictwie mieszkaniowym, komercyjnym i przemysłowym oraz z firmą Socomed - renomowanym producentem urządzeń UPS, przełączników zasilania, rozwiązań przetwarzania energii i technik pomiarowych. W ramach kontraktu z firmą Legrand Polska Spółka AB oferuje swoim partnerom pełną ofertę produktów i rozwiązań dostępnych w Legrand Polska m.in. UPS-y, listwy zasilające oraz okablowanie strukturalne, które uzupełniają i wzmacniają bogatą ofertę dystrybutora z zakresu zasilania. Natomiast dzięki podpisanemu porozumieniu z firmą Socomed Spółka oferuje swoim klientom dostęp do produktów zasilania gwarantowanego (UPS-y jedno- i trójfazowe), produktów dedykowanych do Data Center oraz dla środowisk przemysłowych i medycyny. W ofercie Grupy znajdują się także systemy monitorowania i zarządzania energią oraz zarządzalne listwy iPDU. Spółka AB poszerzyła również swój asortyment o wysokiej jakości urządzenia sieciowe firmy D-Link skierowane zarówno do biznesu, jak i klientów indywidualnych. Rozwinięto obowiązujący już kontrakt z firmą Microsoft o ofertę urządzeń X-BOX oraz Microsoft Surface wraz z akcesoriami do nich. Microsoft Surface to linia wysokiej klasy produktów i akcesoriów dedykowana profesjonalistom oraz użytkownikom indywidualnym. Wykorzystane w tabletach podzespoły zapewniają użytkownikom moc i wszystkie funkcje laptopa. Dystrybucja dotyczy zarówno produktów biznesowych jak i konsumenckich, zaś oferta obejmuje: tablety, ładowarki i stacje dokujące, klawiatury, myszy i pióra, adaptory. Po sukcesie wprowadzenia produktów marki Fractal Design w Czechach i na Słowacji, Spółka AB uruchamia sprzedaż komponentów komputerowych również w Polsce. Fractal Design oferuje wysokiej jakości podzespoły komputerowe, które wyróżniają się skandynawskim designem.

Zgodnie z przewidywaniami iPhone7 spotkał się z entuzjastycznym przyjęciem, zaś Spółka jest obecnie wiodącym broadline'owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji, mając w ofercie iPfony, iPady, iPody oraz komputery Mac.

Spółka AB konsekwentnie poszerza portfel oferowanych produktów nie tylko o towary należące do sektora IT ale również o segmenty takie jak RTV/AGD. Na przestrzeni ostatniego półrocza prowadzone były dalsze działania zmierzające do rozwoju obu sektorów. W ostatnich kwartałach Spółka powiększyła dotychczasowy asortyment RTV/AGD o produkty marki Samsung, Smeg, Fiskars, Redmond, Lafe, Vileda, Philips, iRobot. Obroty Spółki z dystrybucji sprzętu RTV/AGD są 2 – krotnie większe w porównaniu do półrocza poprzedniego roku.

Do istotnych zdarzeń należy zaliczyć wzrost obrotów w segmencie integratorów, jak również w zakresie sieci franczyzowych oraz działalności e-commerce. Spółka 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 oraz dropshippingu, wartość obrotów partnerów i liczby zamówień składanych przez moduł ułatwiający sprzedaż na Allegro. Ponadto nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększyło możliwości działalności e-commerce. Intensyfikowane są również działania nad rozwojem



istniejących sieci franczyzowych takich jak : Alsen, Kakto (AGD/RTV) w Polsce, Comfor oraz Triline w Czechach i Słowacji, Premio w Czechach, a także rozwojem uruchomionych niedawno: w Polsce - Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach - Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to 1,7 tys. punktów sprzedaży. Dynamicznie rozwija się sieć Wyspa Szkrabów, w ramach której obecnie działa blisko 86 punktów sprzedaży.

Ponadto Spółka ciągle rozwija i udoskonala swoją platformę AB Online. 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.

## 2. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

AB S.A. według danych Context jest największym i jednym z najdynamiczniej rozwijającym się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Spółka, kontynuując trend lat ubiegłych, zanotowała w okresie od 1 lipca 2016 do 31 grudnia 2016 roku 16% wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do poprzedniego roku.

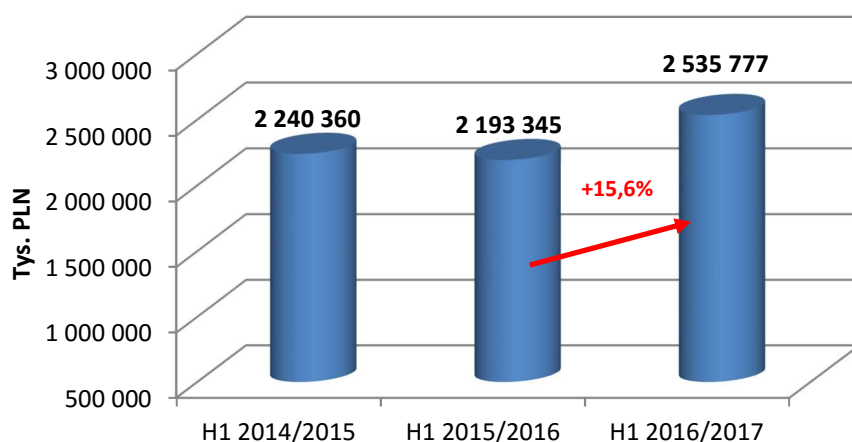
Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej AB S.A. były:

- utrzymanie zysku netto na podobnym poziomie oraz wzrost rentowności zysku brutto ze sprzedaży,
- 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.

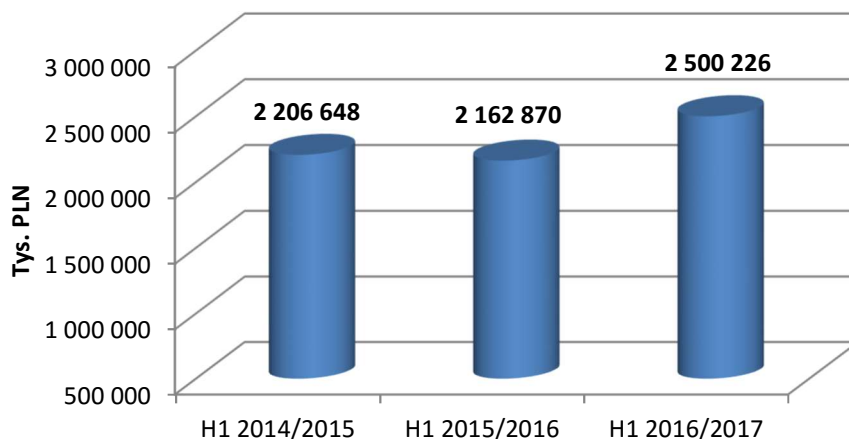
### 2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego AB S.A. wypracowała obroty przekraczające 2,5 mld PLN, co oznacza wzrost rdr na poziomie 16%. 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 Legrand Polska, Samsung Electronics (AGD oraz ekrany Smart Signage), Microsoft (urządzenia MS Surface z akcesoriami oraz konsole X-BOX), D-Link Polska, Fractal Design, iRobot, TRybeco. Spółka AB S.A. prowadzi również długofalową politykę utrwalania relacji ze swoimi partnerami biznesowymi udostępniając im wysokiej jakości usługi około sprzedażowe oraz szkoleniowe realizowane przez Centrum Kompetencyjne. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych, a rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wyniosła 3,6%.

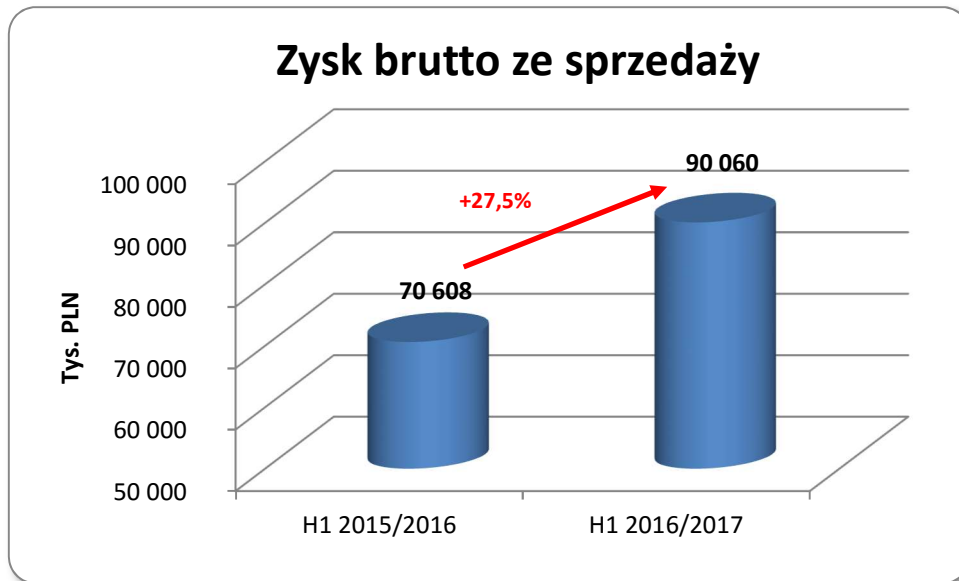
### Przychody ze sprzedaży



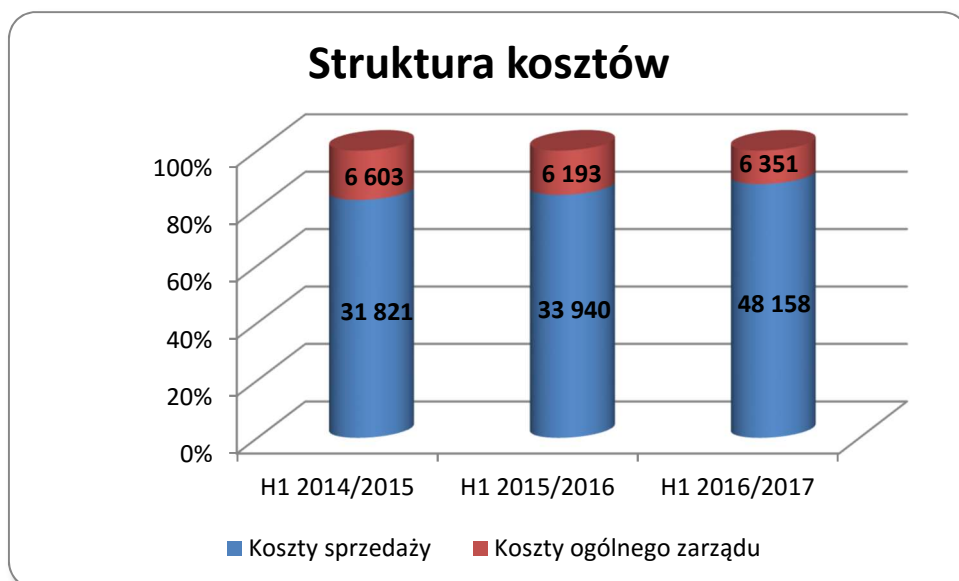
### Koszty operacyjne

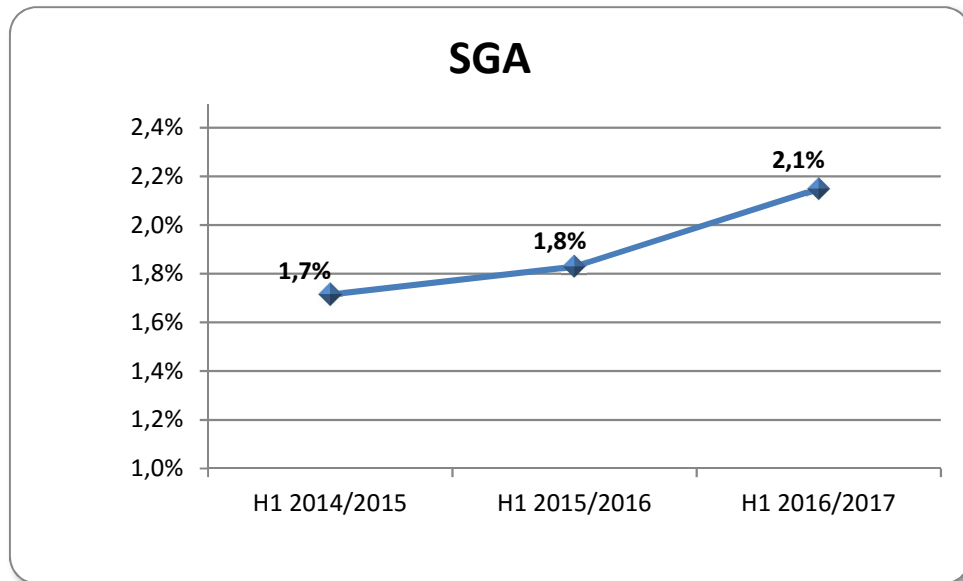


Spółka w związku ze swoją specyfiką działalności jest narażona na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe związane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

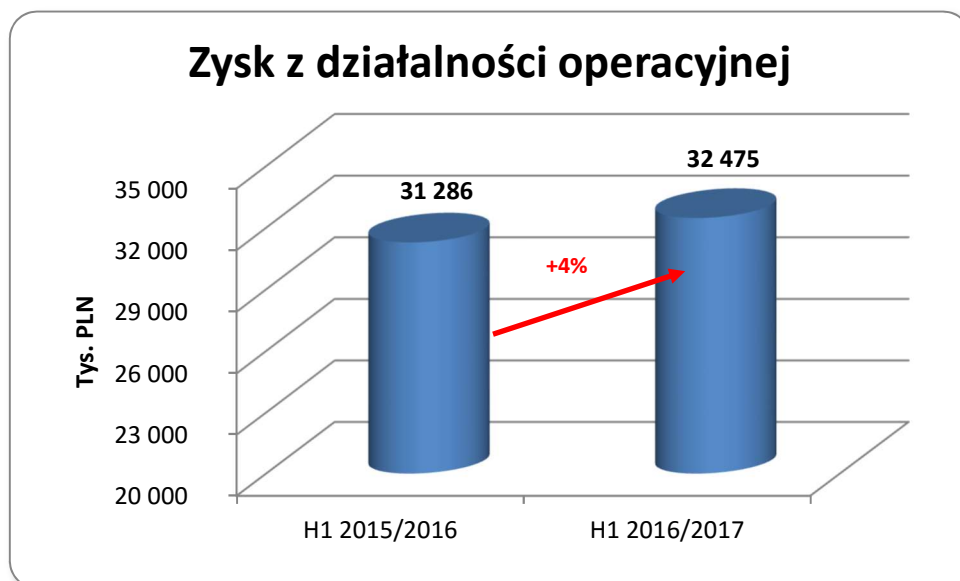


Spółka dokłada wszelkich starań, aby utrzymać niski poziom udziału kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży w przychodach. Wynikiem tych działań był wskaźnik SGA na poziomie 2,1%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.

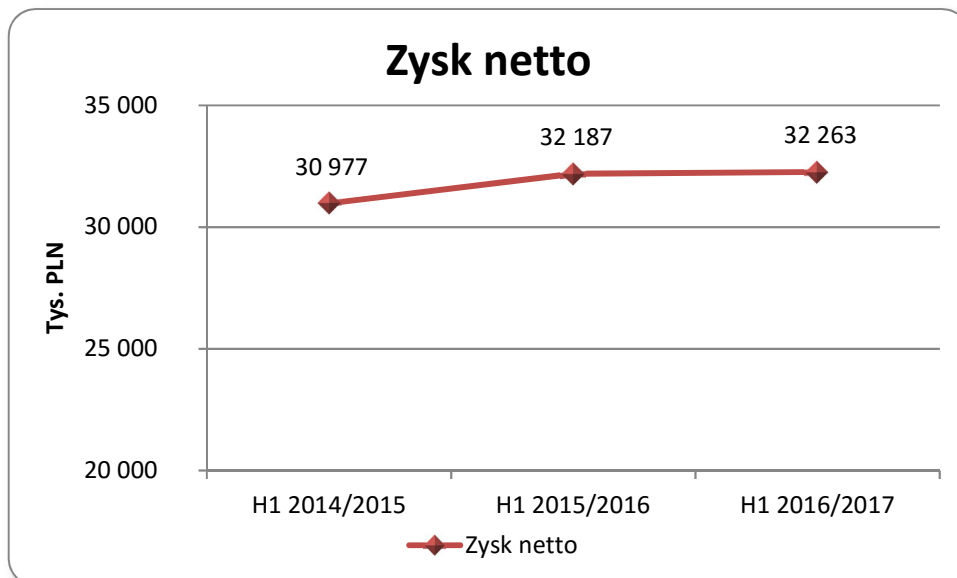




Zysk z działalności operacyjnej zwiększył się w pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 o 4% w porównaniu z rokiem poprzednim.

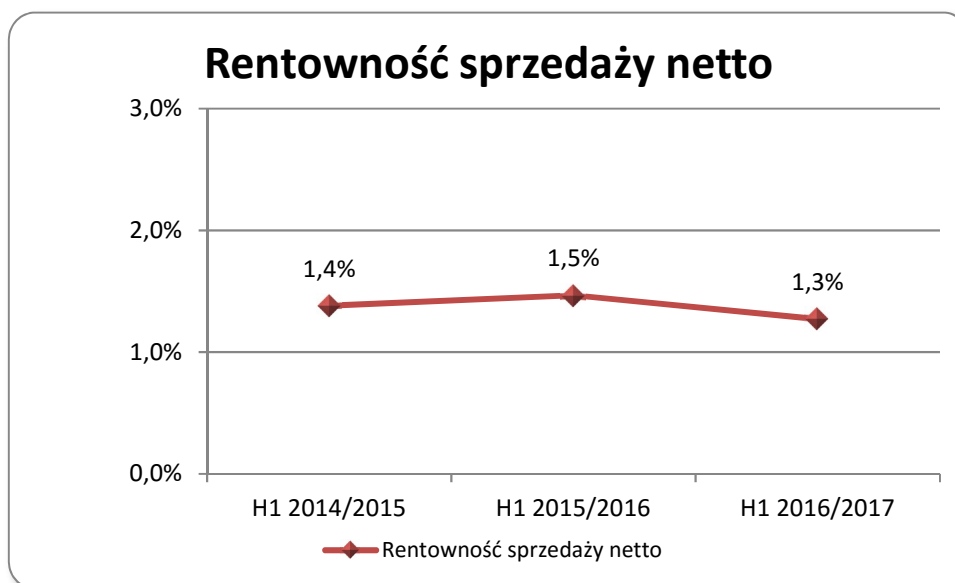


Spółka wypracowała zysk netto wielkości 32,3 mln PLN. Osiągnięty wysoki poziom zysku wypracowany został między innymi dzięki zwiększeniu obrotów, poszerzeniu oferty produktowej Spółki również o produkty spoza grupy IT, poszerzaniu bazy klientów oraz partnerów biznesowych.

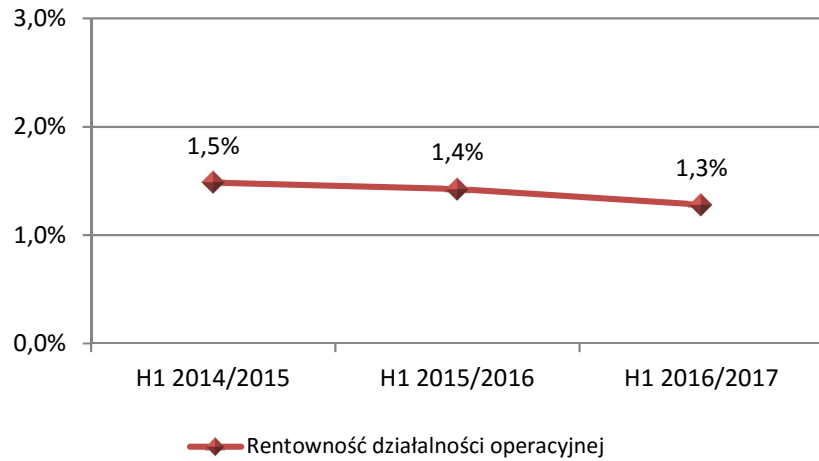


## 2.2 Rentowność

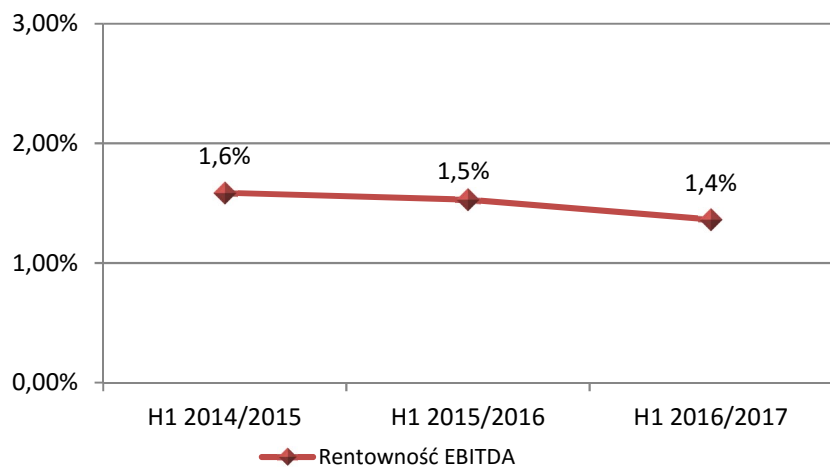
W pierwszym półroczu 2016/2017 Spółka osiągnęła rentowność sprzedaży na poziomie zysku netto 1,3%, co oznacza niewielki spadek w stosunku do 1,5% w okresie porównywalnym. Natomiast rentowność z działalności operacyjnej wyniosła 1,3%.



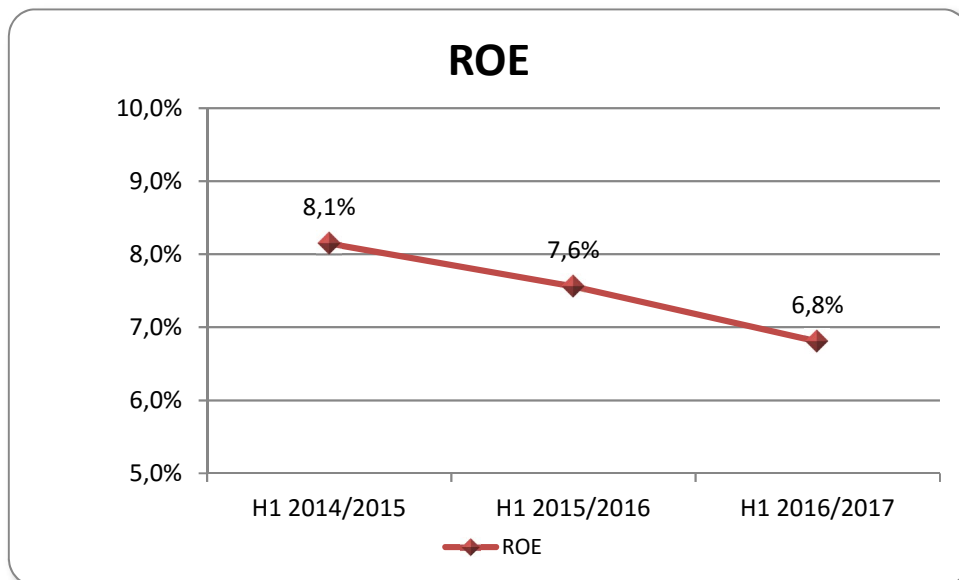
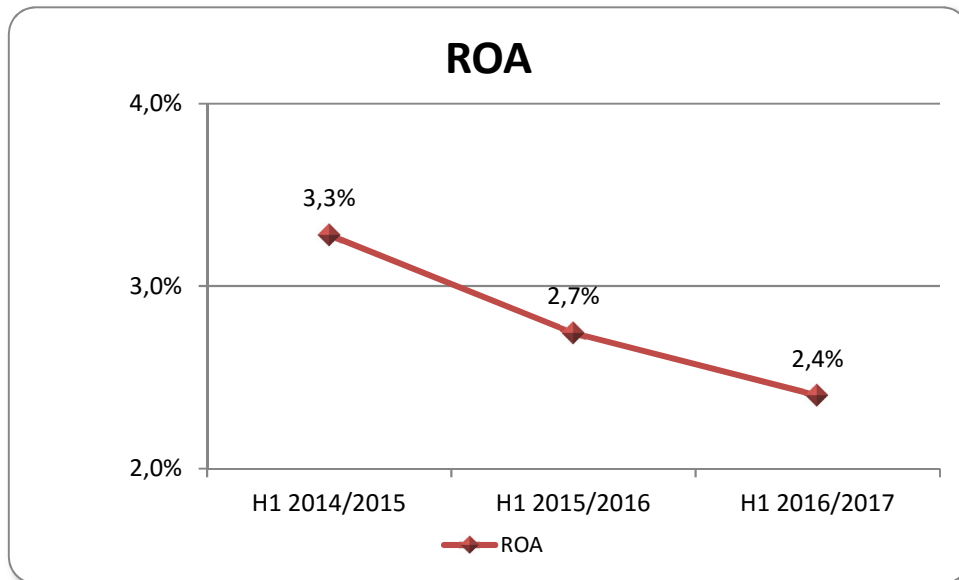
### Rentowność działalności operacyjnej



### Rentowność EBITDA

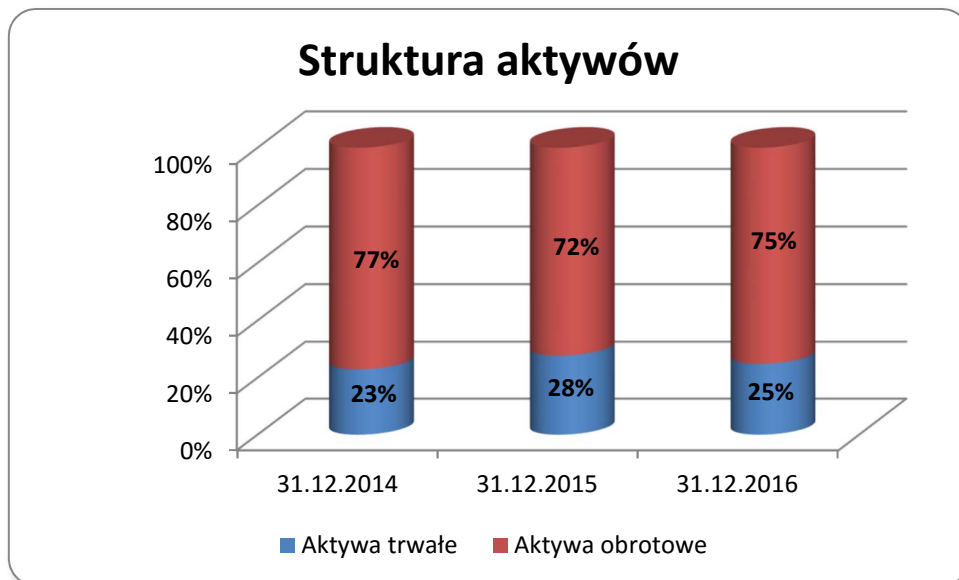
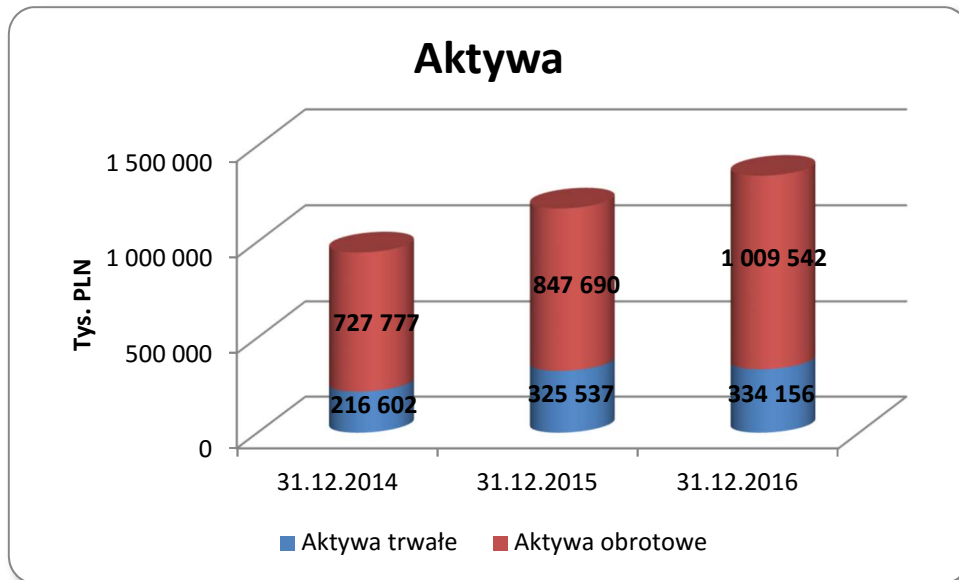


W pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 Spółka osiągnęła rentowności aktywów (ROA) na poziomie 2,4%, w okresie porównywalnym wynik ten wyniósł 2,7%. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) wyniósł 6,8%.



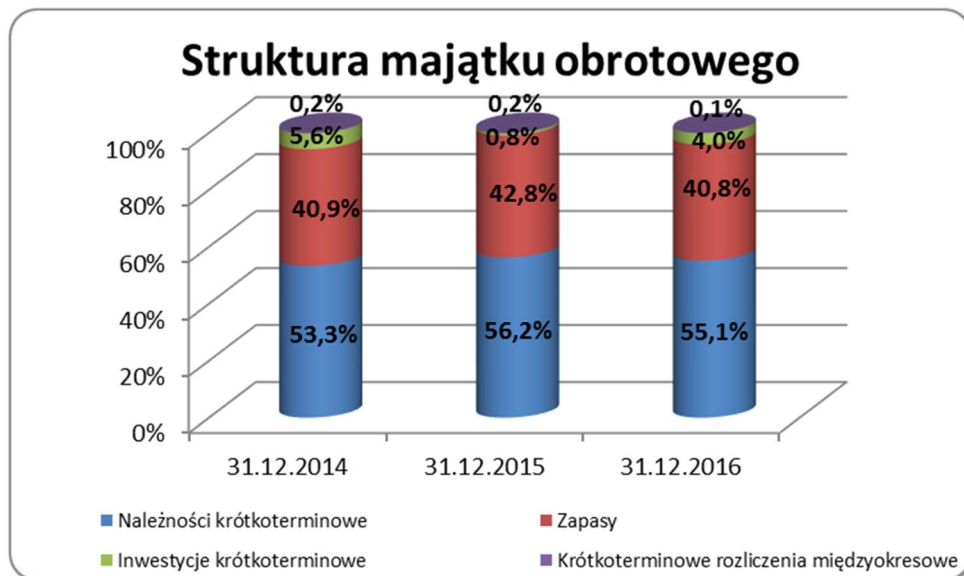
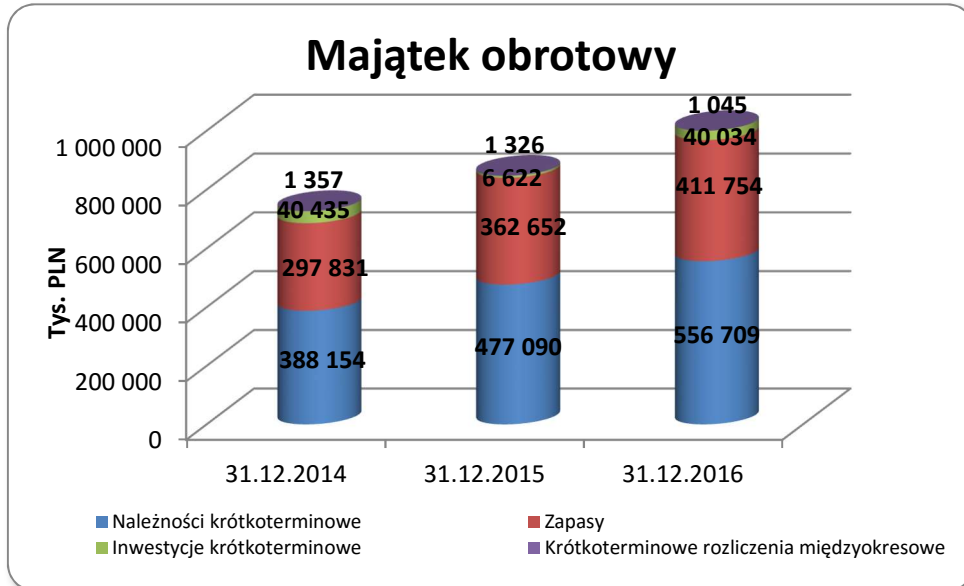
## 2.3 Aktywa

Spółka odnotowała wzrost wartości aktywów o 15%. Aktywa obrotowe stanowiły 75% sumy bilansowej i wzrosły o prawie 162 mln PLN. Odnotowano również 3% wzrost wartości aktywów trwałych AB S.A. Wzrost aktywów obrotowych podyktowany jest wzrostem przychodów ze sprzedaży (7,5% rdr w ujęciu kwartalnym).



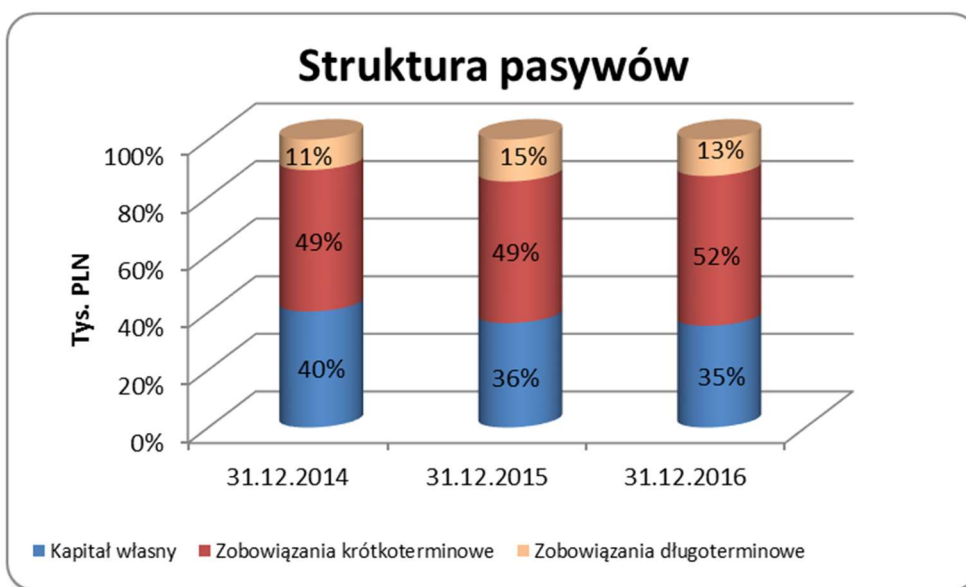
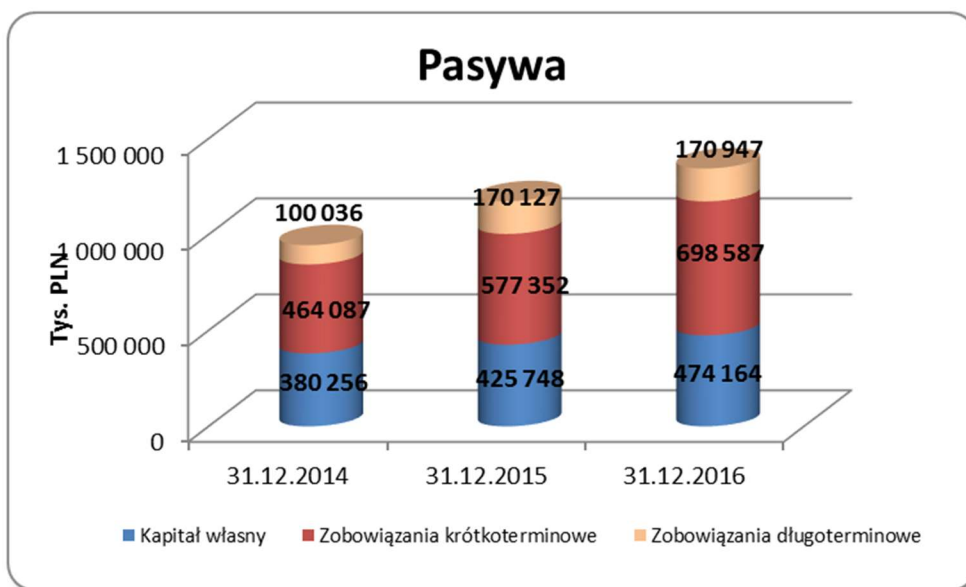


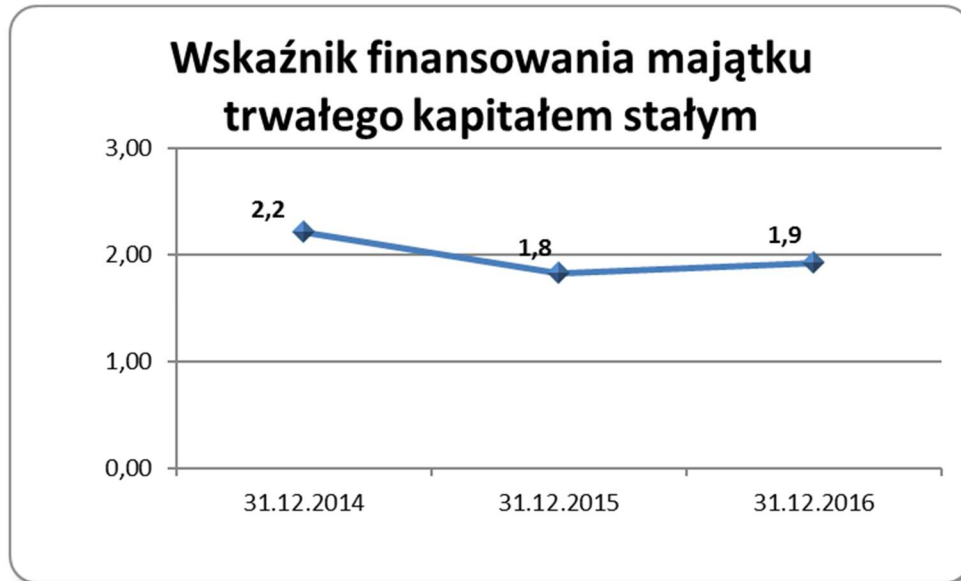
Największy udział w strukturze majątku obrotowego mają należności krótkoterminowe. Ich udział w wartości aktywów obrotowych na koniec pierwszego półrocza roku finansowego 2016/2017 spadł nieznacznie z 56,3% do 55,1%. Kolejną istotną pozycją są zapasy, których udział wynosi 40,8% ogółu majątku obrotowego (42,8% w poprzednim roku). Natomiast udział inwestycji krótkoterminowych wynosi 4%.



## 2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w roku 2016/2017 Spółka nieznacznie zmniejszyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (35,3% w porównaniu do 36,3% w ubiegłym roku finansowym), natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach Spółki nieznacznie wzrósł i wyniósł 52% ,zaś w związku ze zmianą struktury finansowania z krótko- na długoterminowe poprzez emisję obligacji, pozycja zobowiązań długoterminowych stanowiła 12,6% sumy bilansowej. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. W raportowanym okresie wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągnął poziom 1,9. 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.

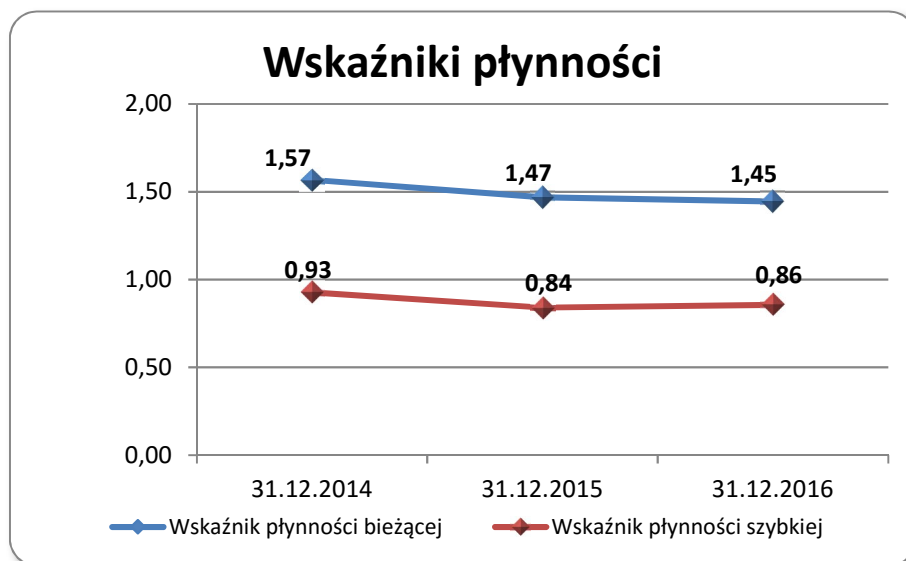


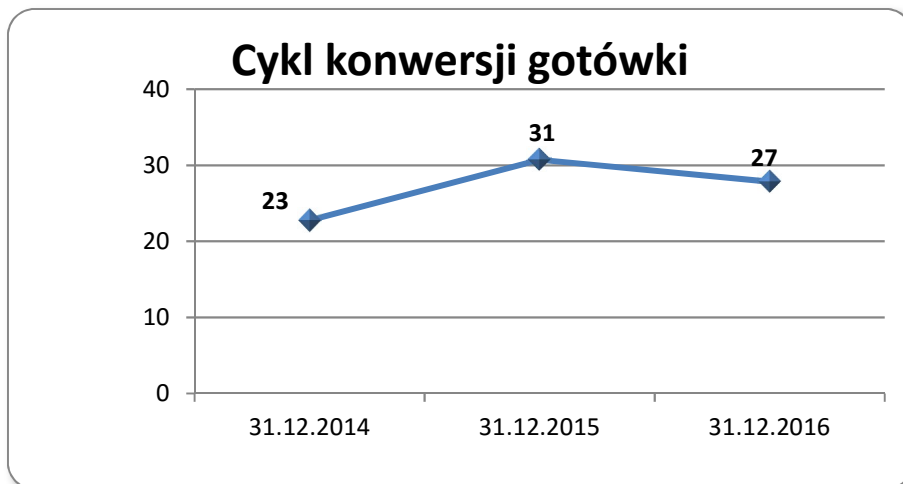
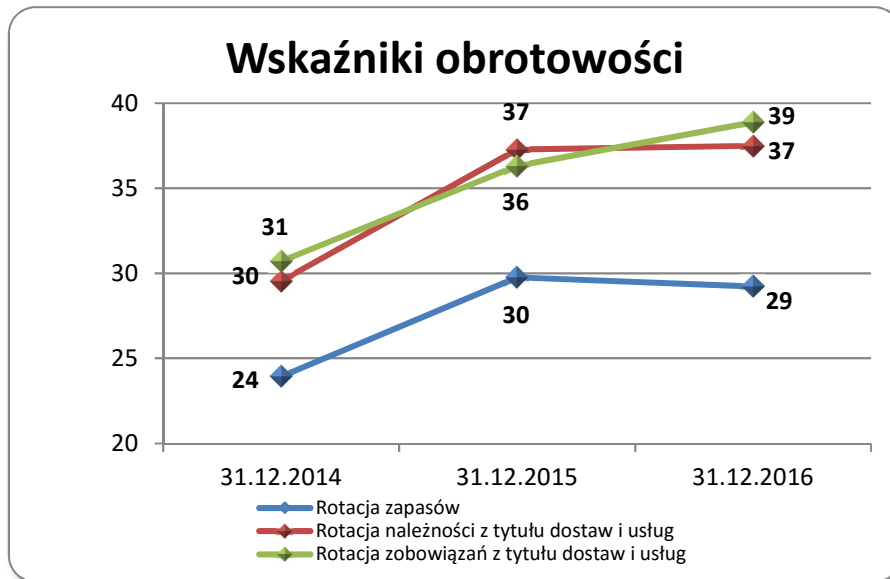


## 2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

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 podobnym poziomie utrzymały się wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji należności utrzymał się na tym samym poziomie (37 dni), wskaźnik rotacji zobowiązań wyniósł 39 dni (w poprzednim okresie sprawozdawczym 36 dni), natomiast wskaźnik rotacji zapasów zmalał do 29 dni wg stanu na 31 grudnia 2016 r. Cykl kapitału pracującego wyniósł 28 dni.





Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

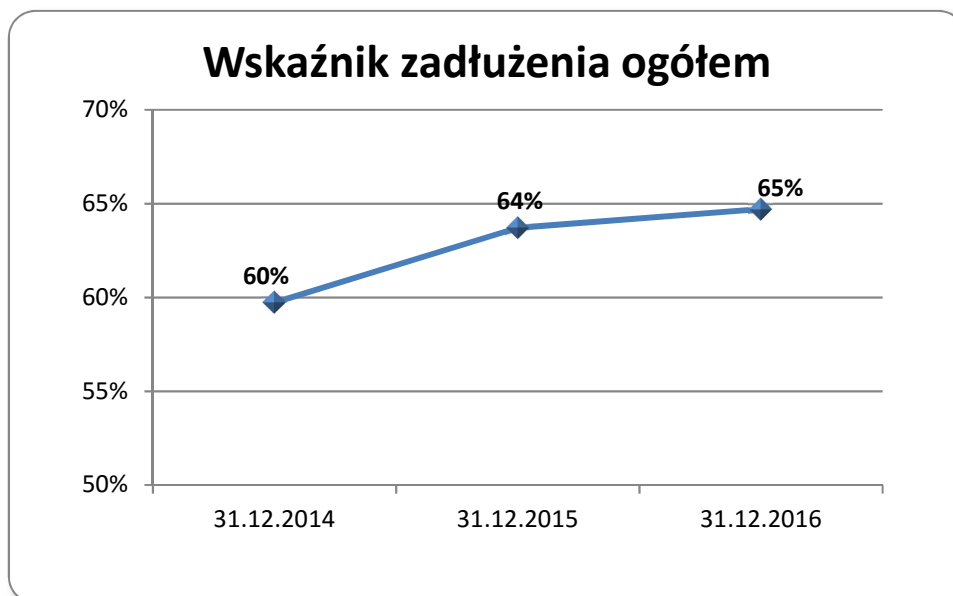
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 180

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

## 2.6 Zadłużenie finansowe

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2016 utrzymywał się w założonym przez Zarząd bezpiecznym przedziale 60-70%. Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.



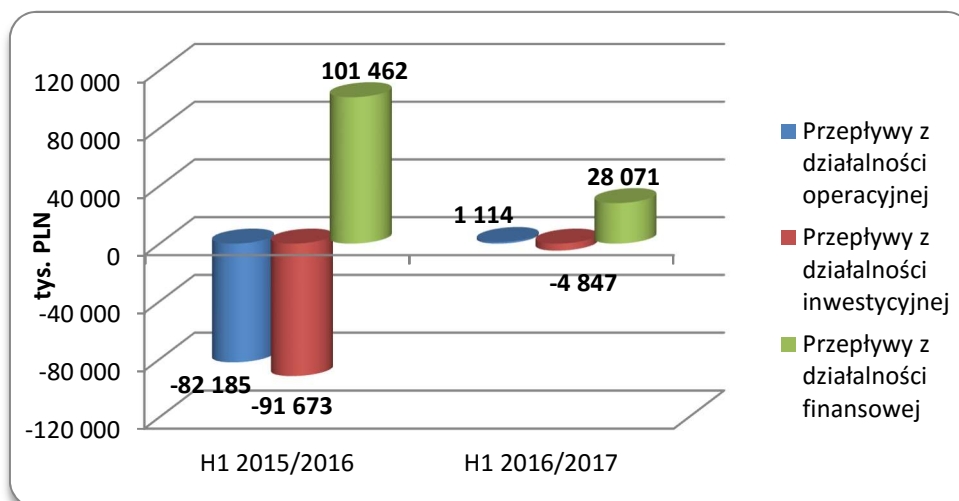
Spółka AB S.A. konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. Po dwukrotnej emisji obligacji Spółka posiada bezpieczne, zdywersyfikowane finansowanie, w ramach którego obligacje stanowią kwotę 170 mln zł, gdzie środki pozyskane z pierwszej emisji zasiliły kapitał obrotowy AB S.A. i przeznaczone zostały na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach pod Wrocławiem, projekt realizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o. Środki pozyskane z drugiej emisji wsparły kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s.

## 2.7 Przepływy pieniężne

W pierwszym półroczu roku finansowego 2016/2017 Spółka wygenerowała przepływy środków pieniężnych w wysokości 24 338 tys. PLN, na które złożyły się dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, ujemne z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Wygospodarowane środki pieniężne umożliwiają nie tylko sfinansowanie bieżących zobowiązań wobec wierzycieli i właścicieli, ale również podejmowanie dalszych działań rozwojowych.

Wygenerowane dodatnie przepływy z działalności operacyjnej są konsekwencją lepszych niż w okresie porównawczym wyników ze sprzedaży oraz zmniejszenia się stanów zapasów przy jednoczesnej poprawie cyklu obrotu zapasami. Przepływy inwestycyjne są ujemne, co oznacza ciągłą realizację przez spółkę polityki inwestycyjnej i rozwojowej. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z udzielenia pożyczki spółce zależnej B2B IT Sp. z o.o. Dodatnie przepływy z działalności finansowej są związane z wyższym wykorzystaniem kredytów bankowych na dzień 31

grudnia 2016 roku, z drugiej jednak strony środki pieniężne na koniec okresu wyniosły 40 mln (wzrost o 24,3 mln w stosunku do stanu z 30 czerwca 2016 r.). 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 upłynięcie 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 (Apple) w dostawach okresu wynosi 15%, kolejni to Lenovo (12%) i HP (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 Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros Spółka Akcyjna Oddział w Polsce 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 2016 r. należności objęte ubezpieczeniem stanowią ponad 95% 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

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 poziom 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.

### **14. RYZYKO ZWIĄZANE Z INFRASTRUKTURĄ IT**

W dzisiejszym świecie biznesu rośnie poziom skomplikowania środowiska informatycznego. Systemy informatyczne stanowią fundament działalności przedsiębiorstwa, zwiększają wynik finansowy oraz podnoszą efektywność i konkurencyjność. Prawdliwość ich funkcjonowania w coraz większym stopniu wpływa na realizację procesów biznesowych, a także prawidłowość sprawozdawczości, natomiast brak właściwego działania może przyczynić się do utraty ważnych informacji przedsiębiorstw oraz danych klientów. Służby informatyczne stale monitorują ryzyko i potrafią uruchomić działania mające na celu eliminację zagrożeń w zakresie archiwizacji oraz odtwarzania danych a także zapewnienia ciągłości działania systemów IT. Wdrożone rozwiązania mają na celu zapewnienie bezpieczeństwa oraz minimalizację ryzyka, jednak możliwe jest wystąpienie zdarzeń losowych (np. długotrwała awaria zasilania o znacznym zasięgu), które krótkoterminowo mogą wpłynąć na realizację obsługi zamówień lub wielkość zrealizowanej sprzedaży.

## **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.

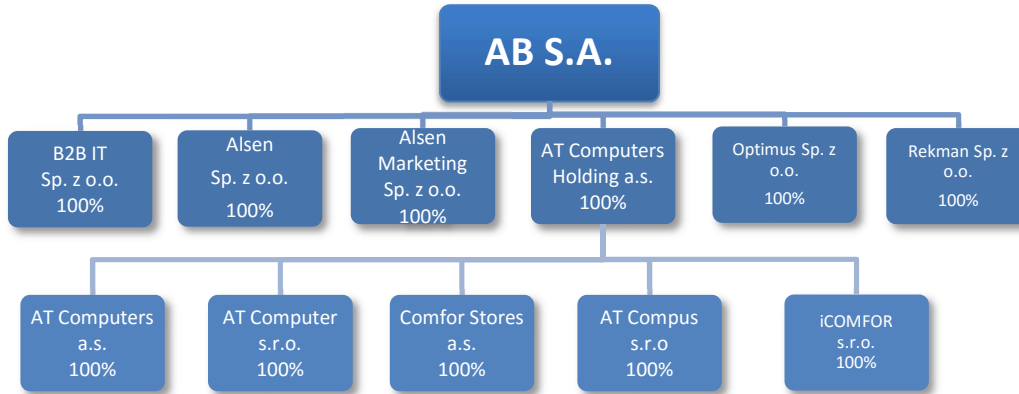
Dnia 16 września 2011 roku utworzona została spółka iCOMFOR s.r.o. z siedzibą w Brnie, zależna od AT Computers Holding a.s., reprezentowana przez Aleša Kilnara oraz Stanislava Heža. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK.

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 powiązany 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. 2 grudnia 2015 r. oraz 2 grudnia 2016.**

Łączna kwota udzielonych Spółce limitów kredytowych wynosi 120.000.000 PLN, do dnia 31 stycznia 2017 roku oraz 60.000.000 PLN na okres od 01 lutego 2017 do dnia 2 grudnia 2017. Termin spłaty nie może przekroczyć 2 grudnia 2017 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 12 miesięcy od daty wystawienia gwarancji - Limit Akredytyw do kwoty 20.000.000 PLN;
- Kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny udostępnione w trzech walutach EUR, USD i PLN. Łączna kwota kredytów nie może przekroczyć 100.000.000 PLN (sto milionów zł) do dnia 31 stycznia 2017 roku oraz 40.000.000 PLN (czterdzieści milionów zł) do dnia 2 grudnia 2017 roku.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu będą stanowić:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową - umowne prawo potrącenia wierzytelności Banku z tytułu transakcji kredytowej z wierzytelnością Posiadacza rachunku bankowego wobec Banku,
- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych zapasów,
- generalna cesja wierzytelności w stosunku do wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności.

Notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego.

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. 25 listopada 2015 r. 23 maja 2016 oraz 20 września 2016.**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości

60.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 27 listopada 2014 roku do dnia do dnia 22 czerwca 2017 roku,

-20.000.000 PLN udzielony na okres od dnia 21 września 2016 roku do dnia 20 stycznia 2017 roku,

Kredyt w rachunku bieżącym udostępniony jest w trzech walutach EUR, USD i PLN.

Termin spłaty nie może przekroczyć 22 czerwca 2017 roku.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych zapasów;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach od wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.
- Notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego;

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 o multilinię zawarta pomiędzy AB S.A. i spółką zależną Rekman Sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu w dniu 25 maja 2016 r., aneksowana 26 października 2016.**

Bank udzielił AB S.A. oraz Rekman Sp. z o.o. limitu kredytowego w wysokości do 133 000 000 PLN, który może być wykorzystany:

1. przez AB S.A.:
  - a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 102.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 102.000.000 PLN, w EUR do kwoty 8.000.000 EUR, w USD do kwoty 5.000.000 USD);
  - b) w ramach limitu na akredytywy do kwoty 7.000.000 USD (w walutach USD, EUR, PLN);
  - c) w ramach limitu na gwarancje bankowe do kwoty 31.000.000 PLN (w walutach PLN, USD, EUR).
2. przez Rekman Sp. z o.o.:
  - a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 25.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 25.000.000 PLN, w EUR do kwoty 100.000 EUR, w USD do kwoty 100.000 USD);
  - b) w ramach kredytu na akredytywy do kwoty 7.000.000 USD (w walutach PLN, USD, EUR).

Wykorzystanie limitu przez AB S.A. i Rekman Sp. z o.o. łącznie nie może przekroczyć 133 000 000 PLN. Limit został udzielony do dnia 31 maja 2017 roku, z zastrzeżeniem że całkowita spłata kredytu i innych należności banku nastąpi do dnia 31 maja 2017 roku (dla kredytu w rachunku bieżącym i walutowym) oraz 16 marca 2018 roku (dla kredytu na akredytywy).

Zabezpieczenie udzielonego Limitu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach towarów handlowych należących do AB S.A. wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu rejestrowego;
- przelew wybranych wierzytelności handlowych AB S.A.;
- zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych należących do Rekman Sp. z o.o. wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu rejestrowego;
- przelew wybranych wierzytelności handlowych Rekman Sp. z o.o.;
- oświadczenia AB S.A. oraz Rekman Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego;
- weksle własne wystawione przez AB S.A. oraz Rekman Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową.

Oprocentowanie naliczane jest w zależności od waluty wykorzystanego kredytu w oparciu o stawkę bazową WIBOR, EURIBOR lub LIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększoną o marżę Banku.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

## UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

W związku z realizacją długoterminowej strategii dywersyfikacji źródeł finansowania AB SA podjęła decyzję o nawiązaniu współpracy kredytowej z nowym bankiem Credit Agricole.

- **Umowa o linię zawarta pomiędzy AB S.A. a Credit Agricole Bank Polska Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie w dniu 26 stycznia 2017 r.**

Przedmiotem Umowy jest:

- kredyt w wysokości 50.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 27 stycznia 2017 roku do dnia do dnia 25 stycznia 2018 roku. Kredyt w udostępniony jest w dwóch walutach EUR, PLN.

-limit na gwarancje bankowe i akredytywy w kwocie 10.000.000 PLN z okresem dostępności do dnia od dnia 25 stycznia 2018 roku, termin obowiązywania gwarancji i akredytyw do 12 miesięcy lub do 72 miesięcy w przypadku gwarancji dobrego wykonania umowy do kwoty 5.000.000 PLN.

Termin spłaty nie może przekroczyć 25 stycznia 2018 roku.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych;
- cesja wierzytelności od wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności;
- Notarialne oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) oraz pkt 4 Kodeksu postępowania cywilnego;

Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową odpowiednio WIBOR O/N dla kredytu w PLN, EONIA dla kredytu w EURO powiększone o marżę Banku.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

## IX) UDZIELONE POŻYCZKI

Pożyczki udzielone przez AB S.A. w roku obrotowym 2016/2017					
Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [ tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
B2B IT sp.zo.o.	2 974	PLN	Lipiec 2016	21.07.2021	WIBOR 1M + marża
B2B IT sp.zo.o.	2 000	PLN	Wrzesień 2016	21.07.2021	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	36	PLN	Październik 2016	14.11.2018	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	10	PLN	Październik 2016	14.11.2019	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	20	PLN	Listopad 2016	12.12.2019	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	60	PLN	Grudzień 2016	12.01.2019	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):

31.12.2016			31.12.2015		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
18 375	1 000	1 370	1 320	1 000	1 370

Zestawienie gwarancji wystawionych przez AB S.A. na dzień 31.12.2016.

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP SA	USD	1 000 000	2017-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP SA	EUR	1 370 000	2017-07-24
AB S.A.	PFRON	BZ WBK SA	PLN	947 592	2017-11-12
AB S.A.	Skarb Państwa Resortowe Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi	BZ WBK SA	PLN	400 000	2017-02-08
AB S.A.	Samsung Electronics POLSKA	PKO BP SA	PLN	10 000 000	2017-03-16
AB S.A.	Samsung Electronics POLSKA	BZ WBK SA	PLN	5 000 000	2017-03-16
AB S.A.	Skarb Państwa Resortowe Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi	BZ WBK SA	PLN	1 559 640	2017-01-09
AB S.A.	Skarb Państwa Resortowe Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi	BZ WBK SA	PLN	467 892	2018-12-26

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 28 572 tys.)

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota	Data ważności
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	28 572 500	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”). Gwarancja ulega 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. Wysokość udzielonej gwarancji to 80.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta.

## **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
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: 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
- Spadek dynamiki wzrostu PKB w Polsce
- Poprawa niektórych wskaźników makroekonomicznych w IV kwartale 2016 roku tj. sprzedaży detalicznej oraz PMI, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe kwartały
- Spodziewany mocny sygnał stymulujący popyt indywidualny związany z realizacją programu Rodzina 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
- Zwiększanie udziałów w rynku oraz zaangażowania we współpracy z największymi dotychczasowymi dostawcami związane z postępowaniem sanacyjnym Spółki Action S.A.

## 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 zapewniania 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 i rozwój grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, elektronika użytkowa, 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 28 lutego 2017 roku:

Stan na 2016-02-28	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
<b>Andrzej Przybyło</b>	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
<b>Krzysztof Kucharski</b>	25 000	0,15%	25 000	0,14%
<b>Zbigniew Mądry</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Grzegorz Ochędzan</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
<b>Iwona Przybyło</b>	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
<b>Jacek Łapiński</b>	0		0	
<b>Jakub Bieguński</b>	0		0	
<b>Jerzy Baranowski</b>	0		0	
<b>Marek Ćwir</b>	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.

## 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
28.02.2017	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
28.02.2017	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
28.02.2017	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
28.02.2017	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	