

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

obejmujący okres od 01-07-2016 do 31-12-2016

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. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	15
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	15
2.2 Rentowność.....	18
2.3 Aktywa.....	21
2.4 Kapitały i zobowiązania	23
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	24
2.6 Zadłużenie finansowe.....	26
2.7 Przepływy pieniężne.....	27
V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA , GWARANCJE I AKREDYTYWY	28
VI) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....	29
VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	29
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	30
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	30
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	30
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	30
5. Ryzyko kursowe	31
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	31
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	31
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	32
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	32
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania	32
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	33
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	33

13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki	33
14. Ryzyko związane z infrastrukturą IT	33
VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	34
IX) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	34
X) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	34
XI) UDZIELONE POŻYCZKI.....	37
XII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	38
XIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	38
XIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	38
XV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	41
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	41
XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA.....	41
XVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	41
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	42
XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	42

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu Grupy AB za pierwsze półrocze roku obrotowego 2016/2017 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 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 2016 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 metodą pełną. Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
 - Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji metodą pełną. 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 metodą pełną
 - AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.

- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji metodą pełną. 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 metodą pełną. 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 metodą pełną. 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 metodą pełną. 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 metodą pełną. 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 metodą pełną. 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 metodą pełną. 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 2016 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 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.

- **Podmioty zależne**

Alsen Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 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 Europejska 4, 55-040 Magnice**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 r. wchodził:**
 - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
 - Grzegorz Ochędzan

- Tomáš Holář

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

AT Compus s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 26217911**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 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 31 grudnia 2016 r. wchodzi:**
 - Aleš Kilnar

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

iCOMFOR s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 29292093**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 000 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:**
 - Aleš Kilnar
 - Stanislav Heža

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

Optimus Sp. z o.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 0000473843**
- **siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:**
 - Krzysztof Kucharski

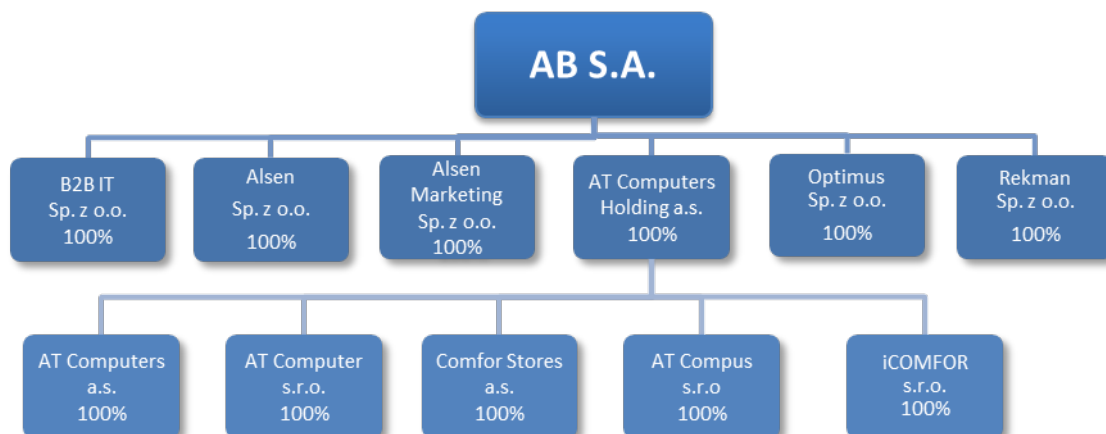
Skład Zarządu od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji pozostaje niezmienny.

Rekman Sp. z o.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 0000186106**
- **siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:**
 - 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 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 2016/17 przychody ze sprzedaży Grupy AB wzrosły o 15% w porównaniu z okresem poprzednim i wyniosły 4 442 760 tys. PLN. EBITDA Grupy wyniosła w tym okresie 68 481 tys. PLN i jest wyższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 11%. Wynik operacyjny wyniósł 61 365 tys. PLN i jest wyższy o 10% od wartości z poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 51 892 tys. PLN, natomiast zysk netto 41 905 tys. PLN.

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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). Eksperci jednak zaznaczają, iż niepewność globalna (polityka nowego prezydenta USA, wybory we Francji, Niemczech, Holandii, rozpoczęcie procesu Brexitu, sytuacja w Rosji i jej odnoszenie 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 Grupy 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 najsłabszą 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).

W 2015 roku krajowy rynek zabawek wart był około 2,8 mld zł, co oznacza kilkuprocentowy wzrost w stosunku do roku poprzedniego, związany głównie ze wzrostem średniej jednostkowej ceny sprzedaży. W 2016 roku rynek osiągnął wartość około 3,1 mld zł, gdzie największy wzrost odnotowano w zabawkach konstrukcyjnych oraz artystycznych i kreatywnych, spadek dotknął natomiast przede wszystkim artykuły dla niemowląt oraz lalki. Według prognoz, rynek zabawek dalej będzie się rozwijał, jednak w nieco wolniejszym tempie na poziomie ok. 4-5% rocznie. W Europie rynek zabawek wzrasta w tempie o połowę mniejszym niż analogiczne wzrosty w Polsce.

PKB Republiki Czeskiej w III kwartale 2016 roku wzrósł o 1,9 proc. w porównaniu z III kwartałem 2015 roku, w porównaniu z poprzednim kwartałem o 0,3 proc. W porównaniu do II kwartału powolniejszy wzrost był spowodowany w szczególności spowolnieniem w sektorze przemysłu (produkcja przemysłowa w III kw. spadła realnie o 9,8 proc. r/r, a w stosunku do kwartału poprzedniego o 0,9 proc.). Negatywny wpływ na wynik w III kwartale miała również niższa aktywność inwestycyjna. Natomiast na wzrost czeskiej gospodarki miał wpływ silny popyt zagraniczny, rosnąca konsumpcja oraz wzrost stopy zatrudnienia (1,7% r/r). Natomiast w IV kwartale szacuje się, iż PKB wzrośnie o 1,7 proc. w porównaniu z IV kwartałem 2015 roku. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne. Według prognoz CNB w 2017 r. tempo wzrostu PKB wyniesie 2,9%, gdzie największy wpływ będzie miał wzrost konsumpcji, popyt inwestycyjny oraz zmniejszające się bezrobocie. Szacuje się, iż bezrobocie ma obniżyć się do poziomu 4%. Średni wskaźnik inflacji pod koniec 2017 roku ma wynieść ok. 2%. Oznaczać to będzie koniec okresu niskiej inflacji, który w czeskiej gospodarce trwa już od 2012 r. Natomiast PKB Słowacji wzrósł w III kwartale o 3,0% rdr. Natomiast w IV kwartale przyjmuje się wzrost na poziomie 3,1% w porównaniu z rokiem 2015. Najbliższa przyszłość dla słowackiej gospodarki rysuje się optymistycznie. Deficyt w 2016 roku był najniższy od 8 lat i wyniósł 990 mln euro. Według prognoz, wzrost PKB Słowacji w 2017 r. ma wynieść 3,7%, a bezrobocie nadal będzie się zmniejszać.

Analicyści szacują, że sytuacja gospodarcza Polski, Czech oraz Słowacji będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami ekonomistów trend ten utrzyma się w ciągu najbliższych kwartałów, co przełoży się pozytywnie na działalność Grupy. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński, kryzys migracyjny a także zmiany wywołane decyzją Wielkiej Brytanii o opuszczeniu Unii Europejskiej. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

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 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. Grupa 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.

Grupa 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 Grupa 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 Grupa oferuje produkty potrzebne do projektów obejmujących zarówno pojedyncze instalacje, jak i zaawansowane rozwiązania ścian wizyjnych. Ponadto Grupa 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 Grupa 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 Grupa 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. Grupa 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, adaptery. Po sukcesie wprowadzenia produktów marki Fractal Design w Czechach i na Słowacji, Grupa 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 Grupa jest obecnie wiodącym broadline'owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji, mając w ofercie iPhony, iPady, iPody oraz komputery Mac.

Grupa 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 Grupa powiększyła dotychczasowy asortyment RTV/AGD o produkty marki Samsung, Smeg, Fiskars, Redmond, Lafe, Vileda, Philips, iRobot. Obroty Grupy 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. 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 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 Grupa 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.

Sytuacja czeskiej spółki – ATC Holding – w okresie raportowanym była stabilna. ATC zwiększyła swoją sprzedaż o 8 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku licząc w walucie bazowej. Istotnym motorem wzrostu była sprzedaż laptopów oraz elektroniki użytkowej. Dynamicznie wzrastała sprzedaż takich marek jak Samsung i Huawei. ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie SMB oraz sukcesywnie zwiększa udziały w kanałach enterprise oraz Telco. ATC koncentruje się na rozwoju współpracy zarówno w ramach umów dystrybucyjnych od wielu lat jak i na zawieraniu nowych umów m.in. Razer (akcesoria gamingowe), Insta360 (kamery cyfrowe).

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku ponad 25 lat. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerszy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów. Spółka wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację zarówno struktur sprzedażowych (+10% wzrost obrotów, rozwój w kanale retail) i logistyki, jak również poprzez zwiększanie portfola produktowego (ponad 400 marek w sprzedaży, ponad 25 000 produktów). Spółka Rekman współpracuje z największymi sieciami na rynku zabawek w Polsce. Z sukcesem wprowadza asortyment do kanału IT. Widoczny jest dalszy 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 dalsza realizacja rządowego programu Rodzina 500+, którego Rekman powinien być znacznym beneficjentem.

2. 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 2016 roku Grupa zwiększyła przychody ze sprzedaży o 15%.

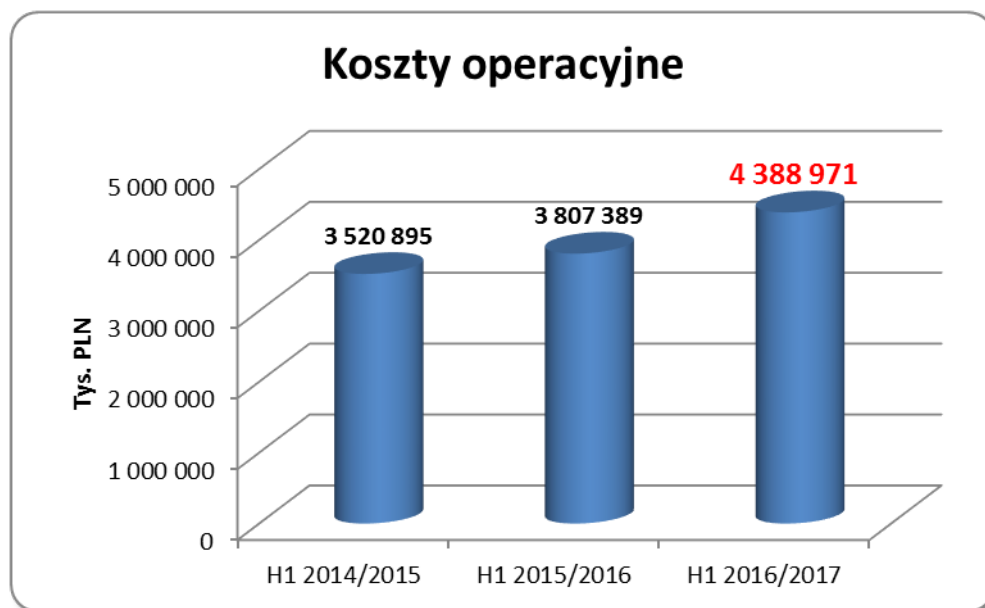
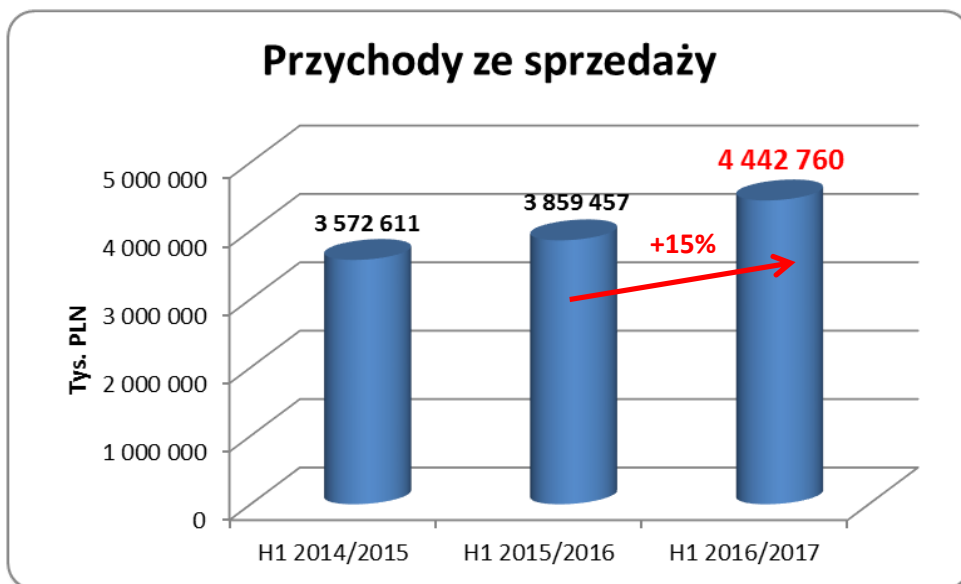
Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- utrzymanie zyskowności na poziomie zysku netto,
- dalszy wzrost w głównych kanałach 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.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

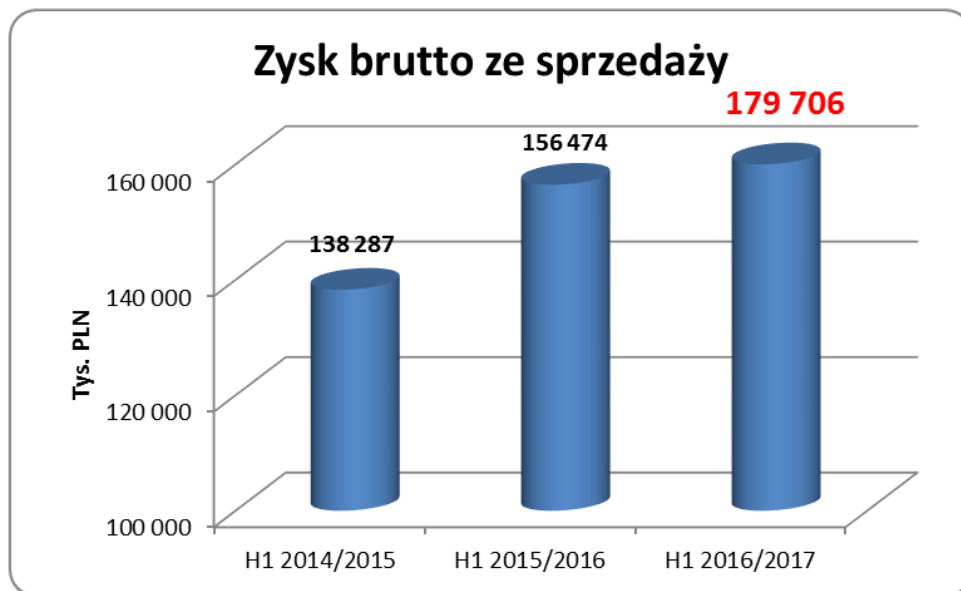
W pierwszym półroczu roku obrotowego Grupa AB odnotowała ponad 15% wzrost przychodów ze sprzedaży. Dynamiczny wzrost obrotów był możliwy dzięki aktywnym działaniom podejmowanym przez spółki Grupy (takich jak dywersyfikacja oferty, wysoka jakość usług około sprzedażowych, zawieranie nowych umów dystrybucyjnych oraz wzrostu obrotu na dotychczasowych umowach, w tym prestiżowych kontraktach z Apple), jak również dzięki poszerzaniu asortymentu spoza IT – RTV/AGD oraz zabawki. Ponadto Grupa kontynuuje działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak Alsen w Polsce, Comfor i Triline 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), Premio. 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 2016 do 31 grudnia 2016 wyniosły 4 442 760 tys. PLN. Koszty operacyjne wzrosły proporcjonalnie do przychodów i osiągnęły wartość 4 388 971 tys. PLN.

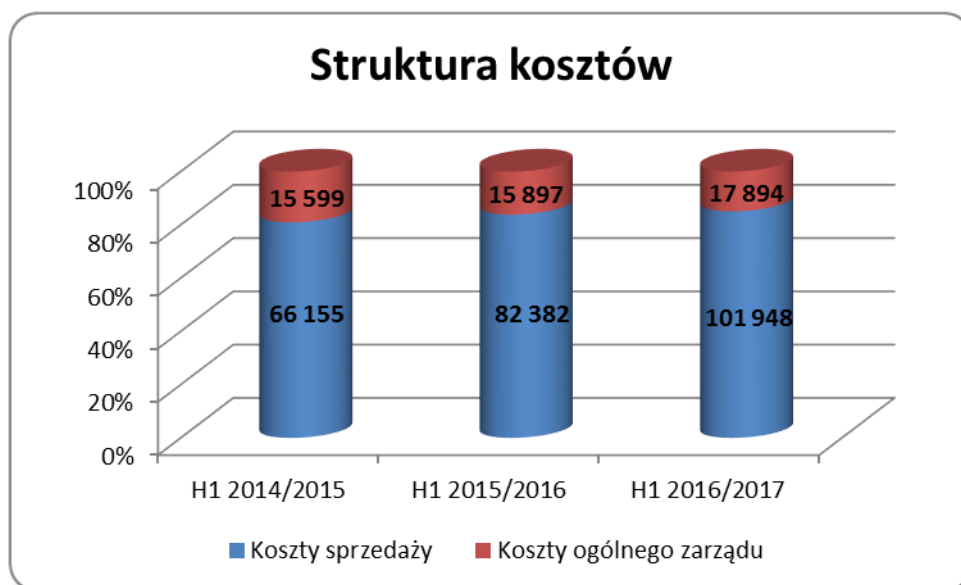


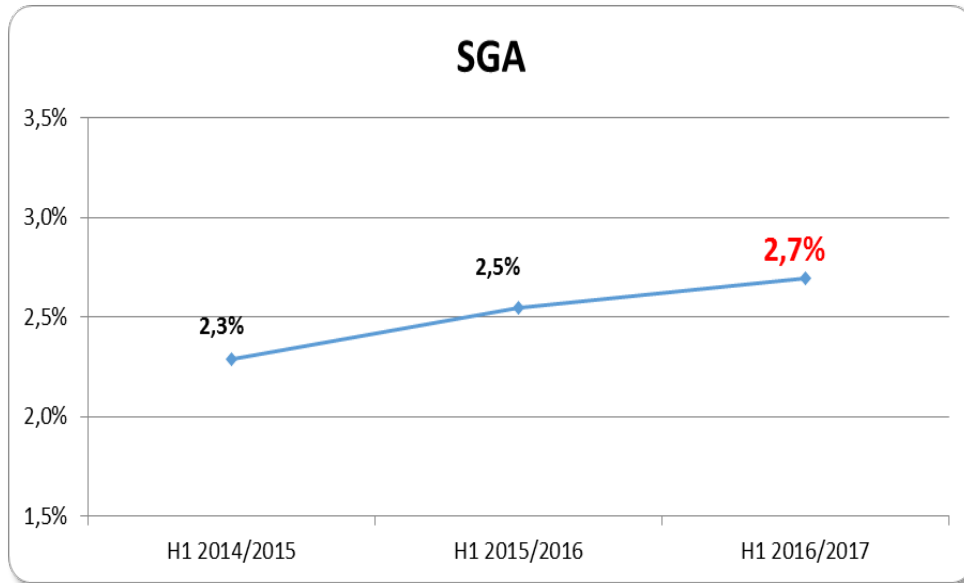
Zysk brutto na sprzedaży wzrósł natomiast o 14,8 % i wyniósł 179 706 tys. PLN. Spółki Grupy w związku ze swoją specyfiką działalności są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD 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 119,8 mln PLN, tym samym stanowiły jedynie 2,7% 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.

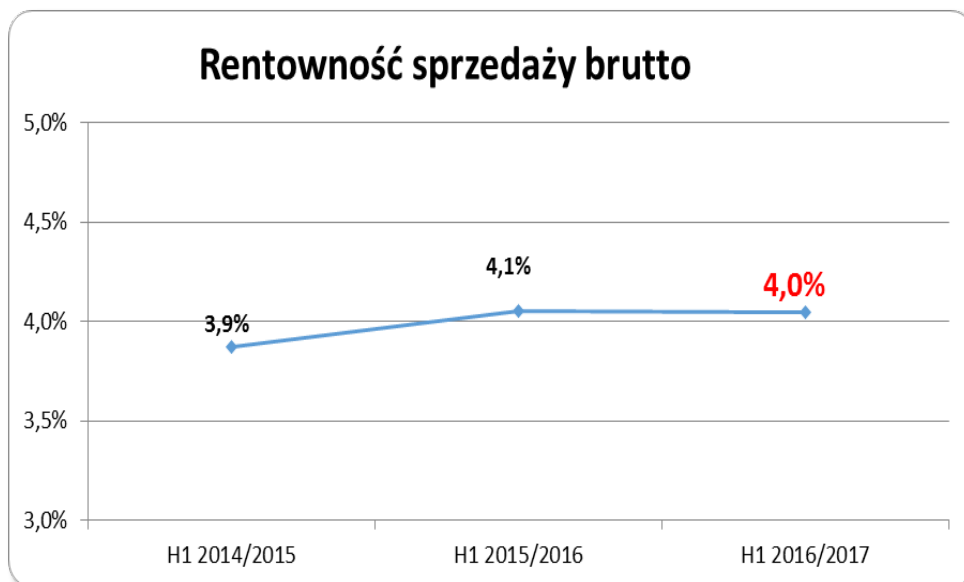


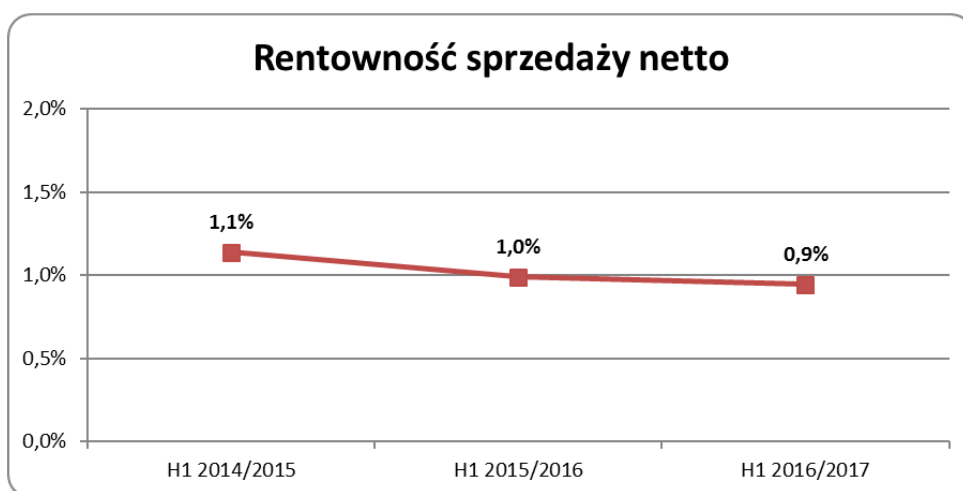
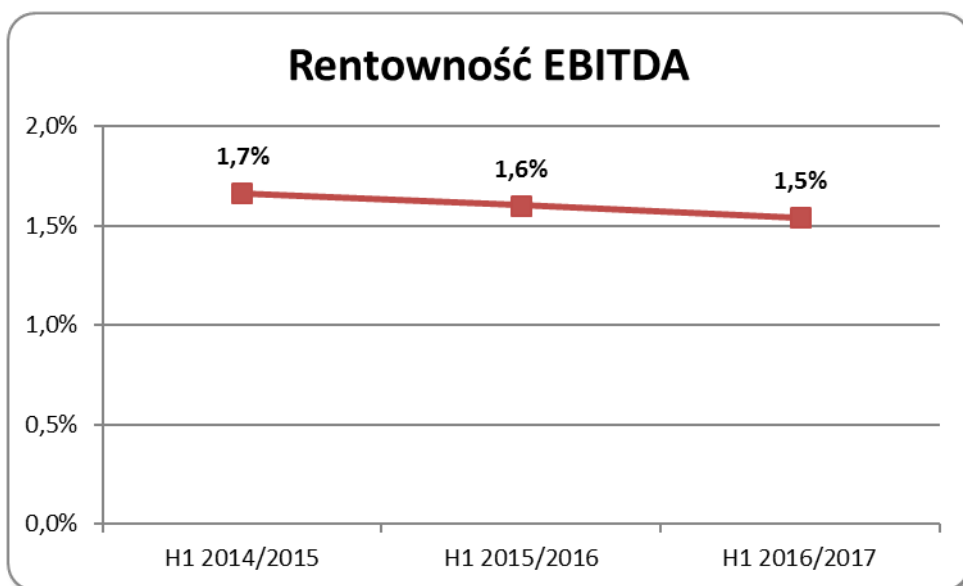
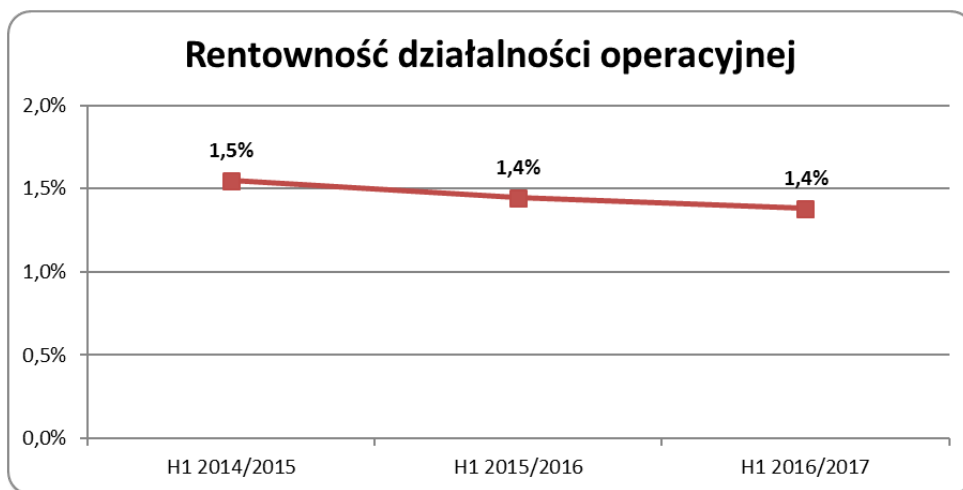


2.2 Rentowność

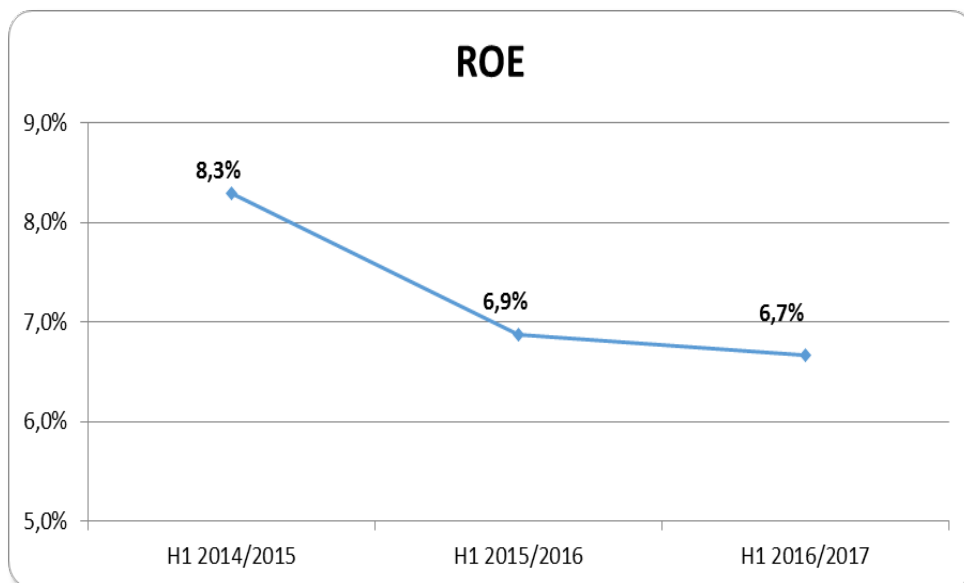
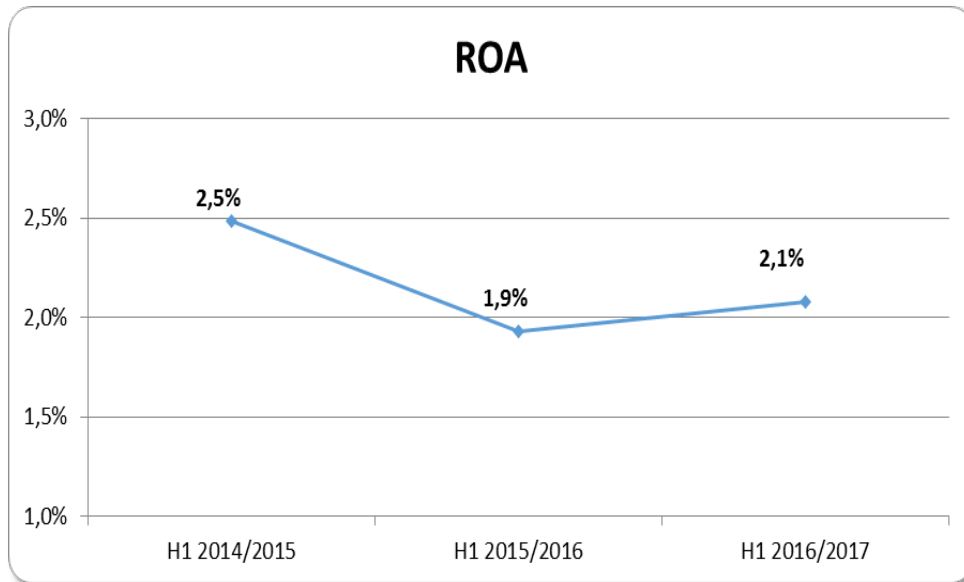
W okresie sprawozdawczym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku na sprzedaży brutto: 4,0%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,4%
- rentowność EBITDA: 1,5%
- rentowność na poziomie zysku netto: 0,9%



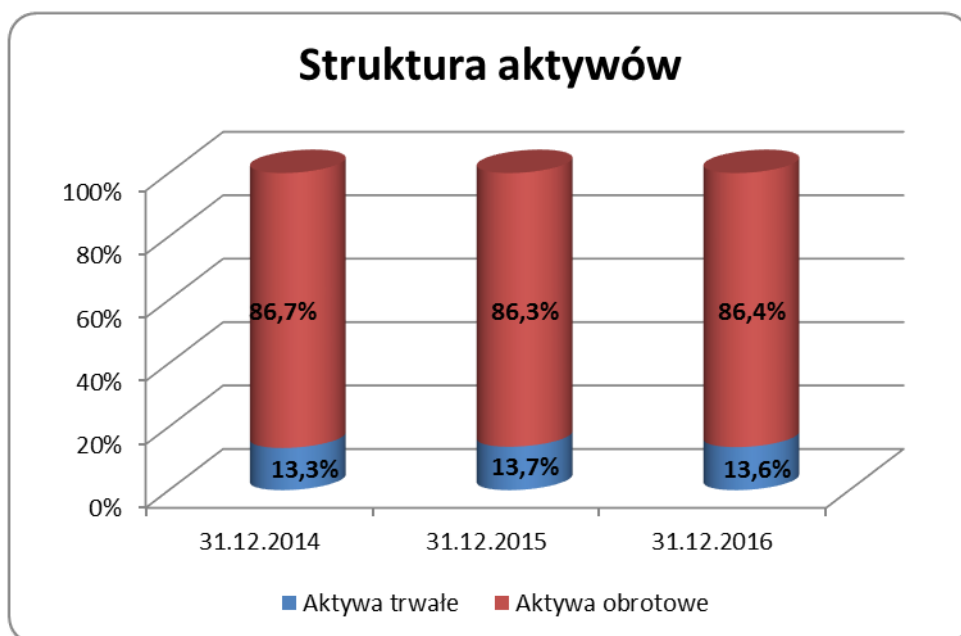
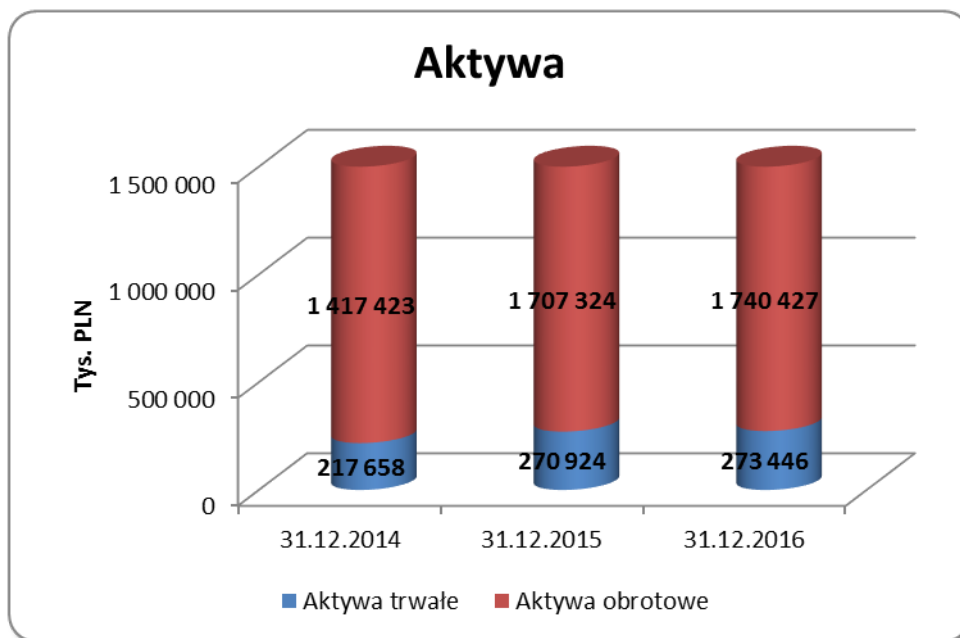


W okresie objętym raportem Grupa uzyskała wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) na poziomie: 6,7 %, zaś wskaźnik rentowności aktywów (ROA) uplasował się na poziomie: 2,1%.

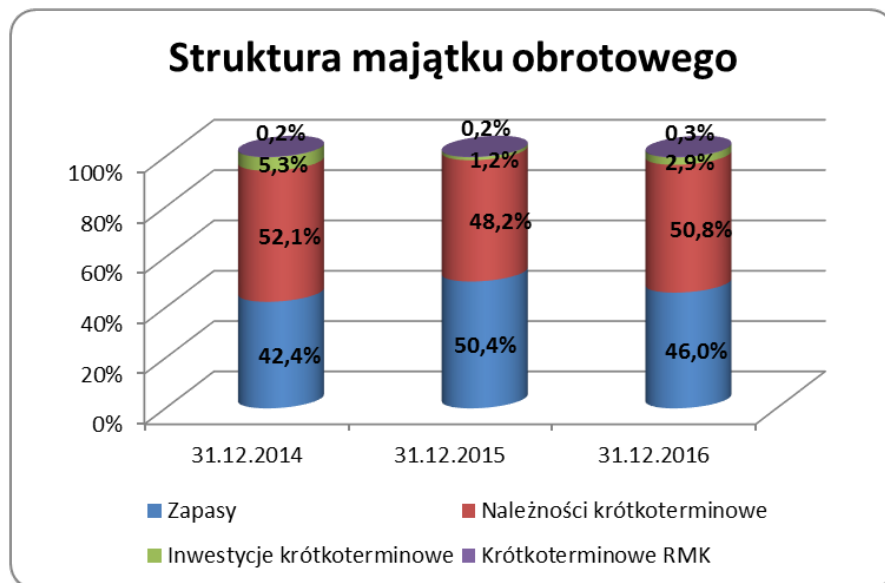
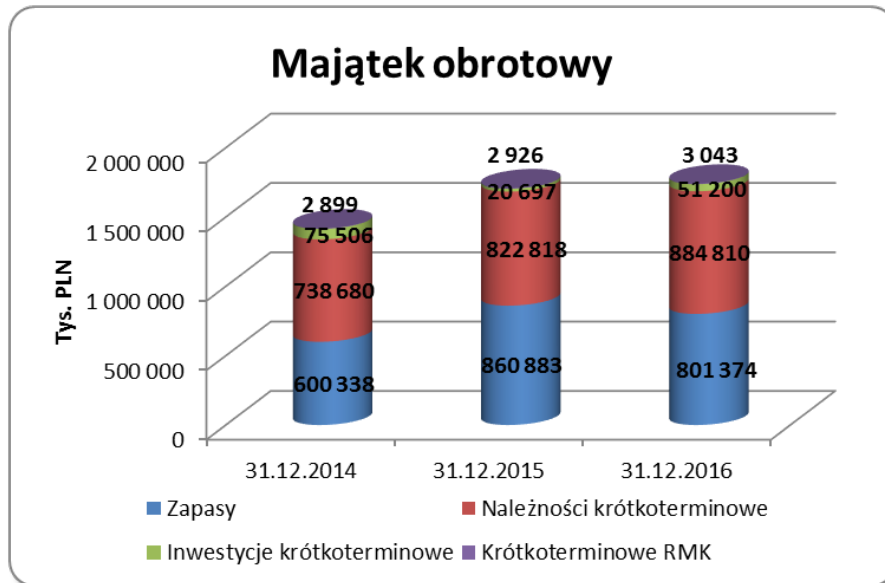


2.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe (86,4%). Aktywa trwałe Grupy stanowią 13,6% majątku. Dominującą pozycją wśród nich są rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 9,2% aktywów ogółem.

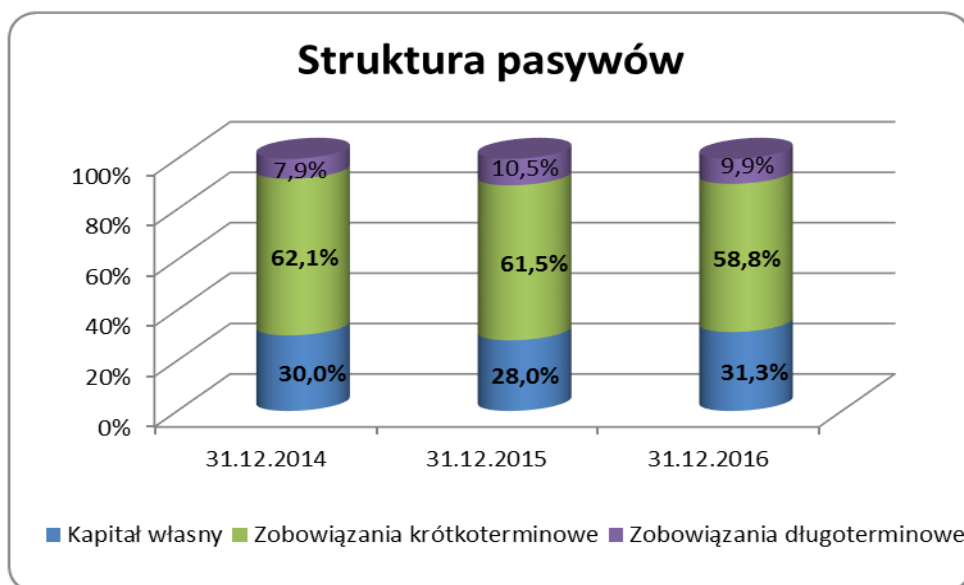
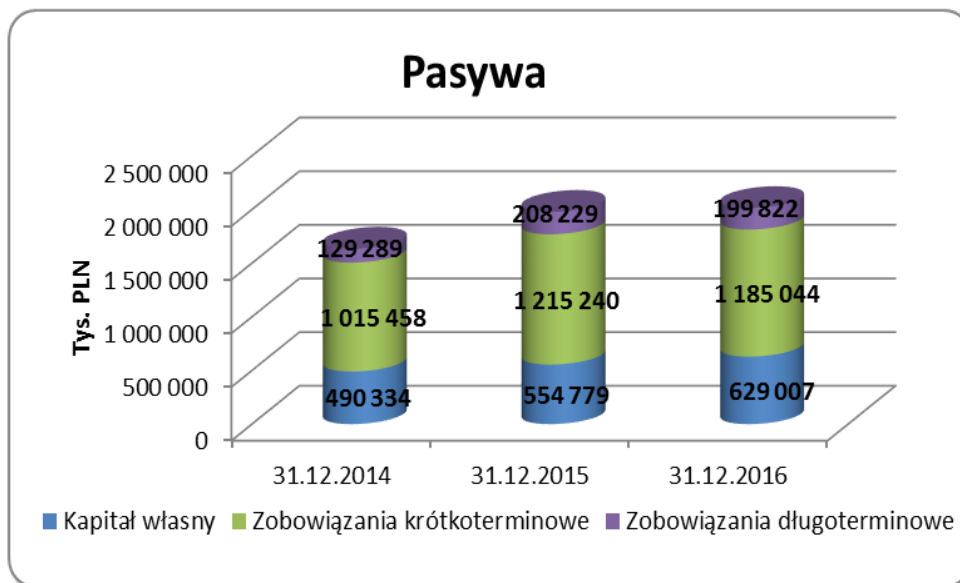


Największy udział w majątku obrotowym na koniec okresu raportowego miały zapasy (46%). Należy przy tym pamiętać, że na zapas towarów utrzymywany przez poszczególne przedsiębiorstwa składają się z reguły pozycje rotujące około 30 dni, zaś utrzymanie rotacji zapasów na poziomie minimalnym jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie. Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 50,8%.

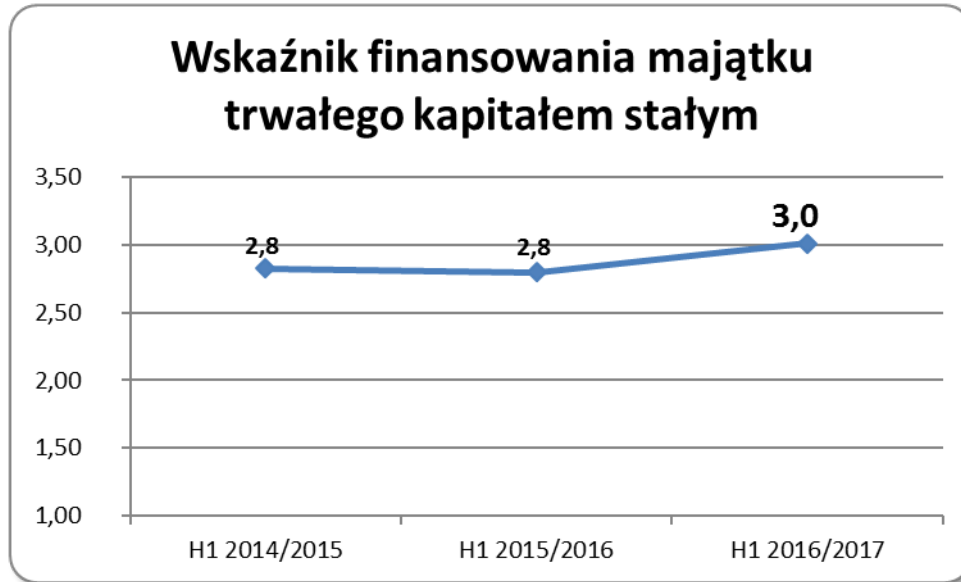


2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała wzrost udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 28,0% do 31,2%. Zdecydowana większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe oraz obligacje. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Grupę AB wyniosła 229 360 tys. PLN, co stanowi 11% 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.

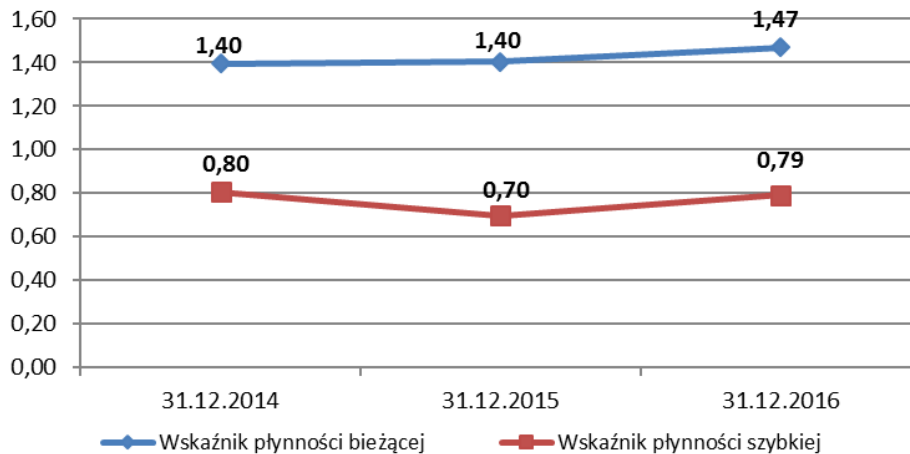


2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

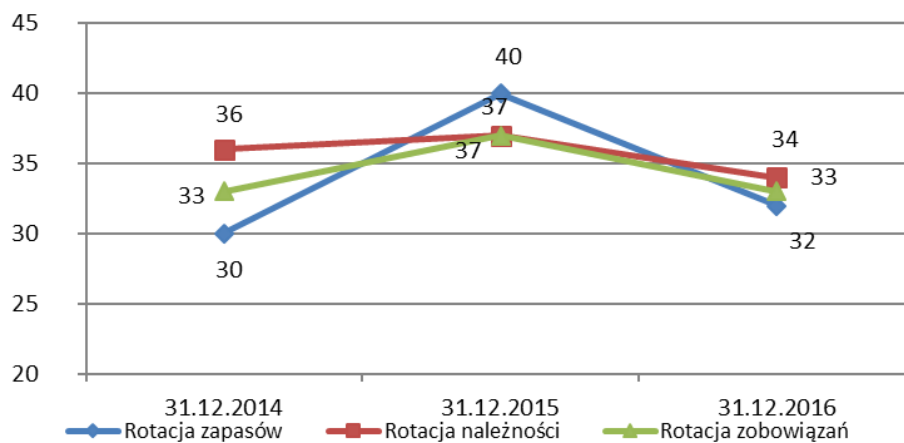
Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczy stały poziom wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 31.12.2016 roku odpowiednio na poziomach: 1,47 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,79 (wskaźnik płynności szybkiej).

Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 32-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 34 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań zmniejszył się do 33 dni. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2016/2017 roku 33 dni.

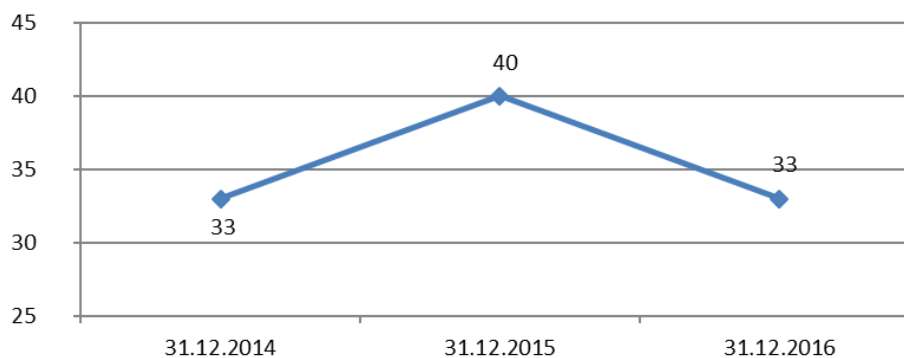
Dynamika wskaźników płynności



Dynamika wskaźników obrotowości



Cykl konwersji gotówki



Metodyka wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

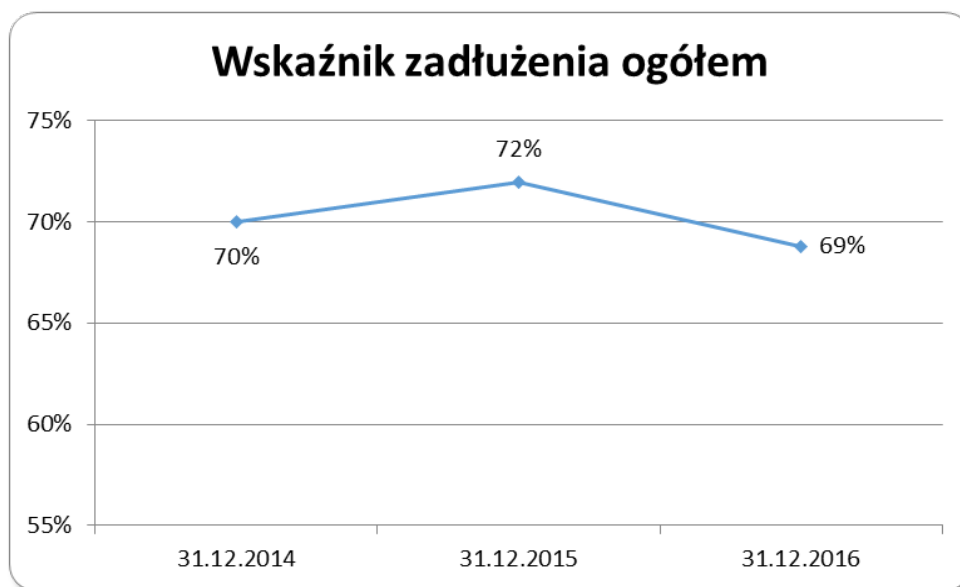
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 180

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

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

2.6 Zadłużenie finansowe

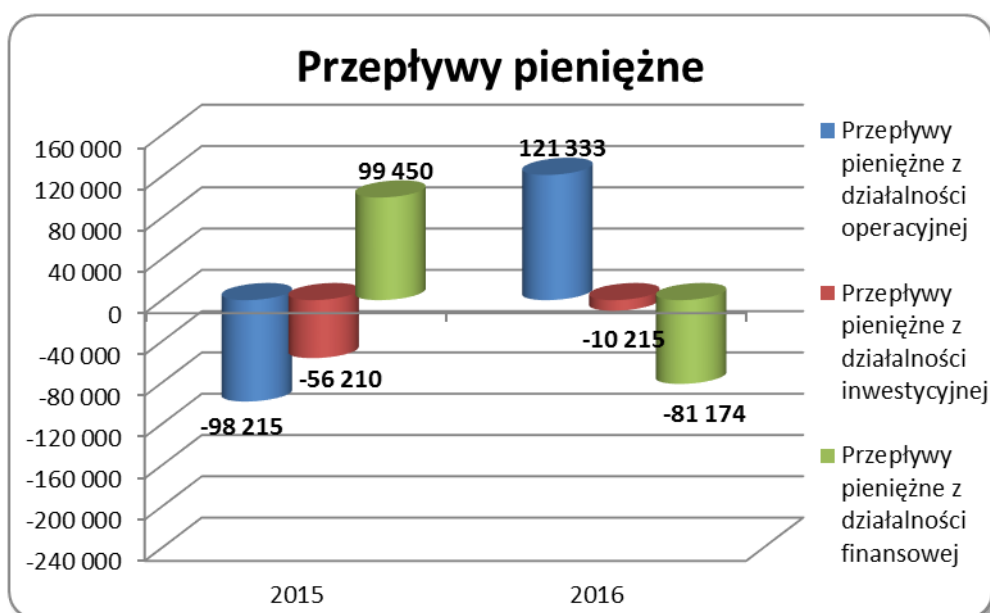
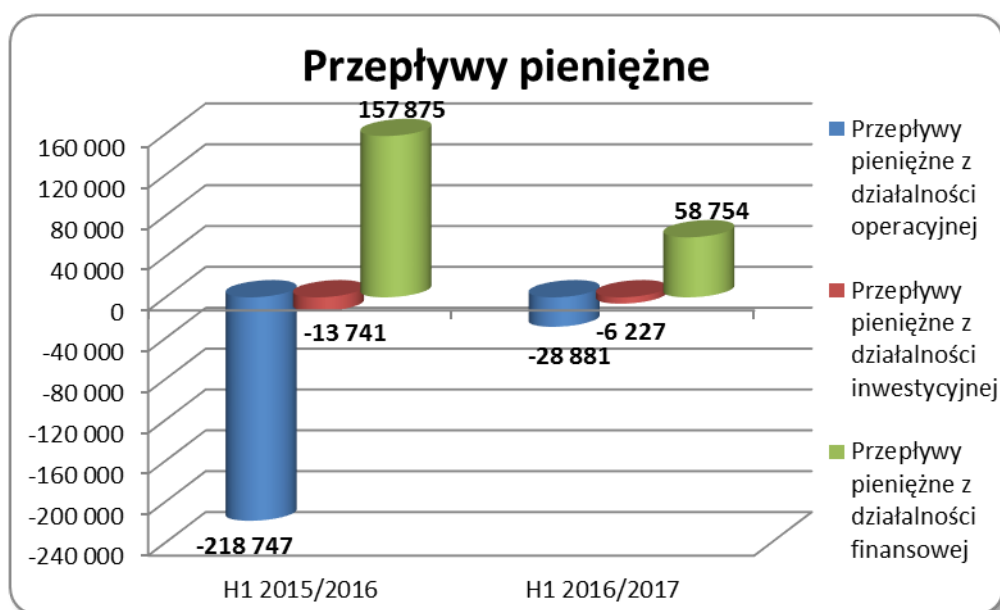
Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 68,8 % (wynik z półrocza 2015/2016 – 72,0%). Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.



Grupa AB konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. Po dwukrotnej emisji obligacji Grupa 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 I półroczu roku obrotowego 2016/17 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości 23 646 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 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.



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
	2016-12-31
Udzielone gwarancje	44 880
Suma	44 880

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje bankowe w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP	USD	1 000 000	2017-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP	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	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
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2017-05-22
AT Computer SK	Shoping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	6 488	2017-06-15
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	301 622	2017-12-19
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services Company S.P.R.L.	HSBC Bank plc	EUR	3 003 000	2017-06-30
COMFOR STORES a.s.	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	56 011	2017-07-20
COMFOR STORES a.s.	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2017-04-28
COMFOR STORES a.s.	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	11 915	2017-07-18
COMFOR STORES a.s.	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	3 101	2017-04-28
COMFOR STORES a.s.	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	8 710	2017-10-20
COMFOR STORES a.s.	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 645	2017-04-28
COMFOR STORES a.s.	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	162 558	2017-10-20
COMFOR STORES a.s.	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	222 338	2017-04-06
COMFOR STORES a.s.	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	305 000	2017-07-20
COMFOR STORES a.s.	Nový Smíchov Apple	CITIBANK Europe plc	EUR	205 464	2017-10-16
COMFOR STORES a.s.	Atrium Flora	CITIBANK Europe plc	EUR	14 535	2017-01-25

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 28 572 tys. PLN oraz przez ATC Holding 194 595 tys. PLN).

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
B2B IT Sp. z o.o.	ING	PLN	28 572 500,00
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	800 000 000,00
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	374 700 000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	14 027 329,26

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.

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 23%, kolejny to Lenovo (10%), udział pozostałych dostawców nie przekracza 10%. 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 na rynku czeskim i słowackim oraz Premio i Digimax na rynku czeskim.

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 41,1% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 39,8%. 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 Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros 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

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 poziom 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.

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. Prawidłowość 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.

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. 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 (czterdziestu 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 multilinję 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.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 14 grudnia 2012 r. wraz z późniejszymi aneksami**

Umowa kredytowa na łączną kwotę 150.000.000 CZK, w ramach której Spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt rewolwingowy. Terminem ostatecznej spłaty lub prolongaty niniejszej umowy jest 8 grudzień 2017 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.

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 zapasów;
- 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.

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 2016 roku nie przyniosła znaczących zmian w kondycji najważniejszych gospodarek zarówno w perspektywie ogólnoswiatowej 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 zakłada, iż w 2017 roku wzrost gospodarczy pozostanie stabilny i osiągnie poziom 3,2%. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne – przewidują wzrost gospodarczy ok. 2,9 proc. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński, kryzys migracyjny, zmiany wywołane decyzją Wielkiej Brytanii o opuszczeniu Unii Europejskiej, polityka nowego prezydenta USA, wybory we Francji, Niemczech, Holandii, sytuacja w Rosji i jej odnoszenie się do zmian w globalnej polityce i gospodarce. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Czynnikiem wpływającym na wzrost wydatków gospodarstw domowych będzie poprawiająca się sytuacja na rynku pracy i spadające bezrobocie. W Republice Czeskiej na koniec 2016 roku odnotowano poziom bezrobocia na poziomie 3,6%, który oznacza z jednej strony praktyczny brak problemów z bezrobociem, z drugiej staje się niewątpliwie rękojmią dalszego wzrostu sprzedaży detalicznej na tym rynku. W Polsce stopa bezrobocia na koniec roku wyniosła 8,3%. W 2017 roku oczekuje się dalszego spadku bezrobocia w Polsce. Według prognozy podanej przez Komisję Europejską stopa bezrobocia ma spaść aż do 5,6%. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost popytu na produkty dystrybuowane przez spółki Grupy jest rządowy program Rodzina 500+ (jednakże szacuje się, iż bezpośredni statystyczny wpływ programu Rodzina 500+ na dynamikę polskiego PKB będzie widoczny do maksymalnie do III kwartału 2017 roku). 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
- 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
- Spadek dynamiki wzrostu PKB w Polsce
- Najniższy wzrost PKB w Czechach od VI kwartałów
- 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 Grupy
- 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 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 optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką skutkujące utrzymaniem niskiego wskaźnika kosztów działalności w relacji do przychodów
- Równoległy rozwój w wielu kanałach sprzedaży: resellerzy, e-commerce, duże sieci detaliczne, administracja publiczna, klienci korporacyjni, integratorzy, sieć franczyzowa, sprzedaż zagraniczna
- Prowadzenie rachunkowości zabezpieczeń eliminującej ryzyko kursowe i skutecznej polityki zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym

- Oferowanie dodatkowych usług partnerom (m.in.: szkolenia, certyfikacje, outsourcing procesów logistycznych, platformy sprzedażowe, wspólne akcje marketingowe) pozwalające zdobyć ich lojalność i generować wyższe marże
- Utrzymywanie 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 i rozwój grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, elektronika użytkowa, 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.

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 premiovych 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 28 lutego 2017 roku:

Stan na 2017-02-28	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	
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.

Akcje uprzywilejowane

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

Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji

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

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
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	