

**Sprawozdanie Zarządu z  
działalności Spółki AB S.A.  
za rok obrotowy  
2016/2017**

obejmujące okres od 01-07-2016 do 30-06-2017

Magnice, 11 września 2017 r.

**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
<b>III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE</b> .....	<b>5</b>
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.....	5
2. Sytuacja ekonomiczna Spółki.....	8
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży.....	9
2.2 Rentowność.....	12
2.3 Aktywa.....	15
2.4 Kapitały i zobowiązania.....	17
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości.....	18
2.6 Zadłużenie finansowe.....	19
2.7 Przepływy pieniężne.....	20
3. Wyniki finansowe Spółki za IV kwartał roku obrotowego 2016/2017.....	21
<b>IV) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO</b> .....	<b>23</b>
<b>V) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU</b> .....	<b>23</b>
<b>VI) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO</b> .....	<b>24</b>
<b>VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI</b> .....	<b>24</b>
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki.....	24
2. Ryzyko związane z silną konkurencją.....	24
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	25
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	25
5. Ryzyko kursowe.....	25
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	25
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców.....	26
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	26
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	26
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	27
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym.....	27
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.....	27
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki.....	27
14. Ryzyko związane z infrastrukturą IT.....	28
<b>VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b> .....	<b>28</b>
<b>IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI</b> .....	<b>28</b>
<b>X) RYNKI ZBYTU</b> .....	<b>29</b>
1. Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne.....	29
2. Źródła zaopatrzenia.....	29
3. Główni odbiorcy.....	29
<b>XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.</b> .....	<b>29</b>
<b>XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI</b> .....	<b>31</b>

XIII) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	32
XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	32
XV) UDZIELONE POŻYCZKI.....	35
XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	36
XVII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE .....	37
XVIII) EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI .....	37
XIX) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....	38
XX) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	38
XXI) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW .....	39
XXII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY .....	39
XXIII) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	39
XXIV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....	40
XXV) 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
XXVI) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA .....	41
XXVII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA .....	42
XXVIII) 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 .....	44
XXIX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	44
XXX) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	44
1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego .....	44
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania .....	44
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	45

## I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

## II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.

### 1. PODSTAWOWE DANE

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 931908977.

Siedziba Spółki mieści się 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. na dzień 30 czerwca 2017 r., podobnie jak na dzień 1 lipca 2016 r., rozpoczynający okres objęty raportem, 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

Do dnia publikacji raportu skład Zarządu pozostaje niezmienny.

## 2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2017 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.

## III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W roku finansowym 2016/2017 EBITDA Spółki wyniosła 58 012 tys. PLN i jest niższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 8,1%. Wynik operacyjny wyniósł 53 658 tys. PLN i jest niższy o 8,3% od poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 56 420 tys. PLN (spadek o 8,9% rdr), natomiast zysk netto 46 415 tys. PLN (zmiana o -8,8% rdr). Przychody ze sprzedaży w porównaniu z okresem poprzednim wzrosły o 11,6% i wyniosły 4 658 253 tys. PLN (4 172 928 tys. PLN w roku finansowym 2015/2016). W wyniku takich zmian obrotów oraz zysku netto nieco zmniejszyła się rentowność netto (1,00% wobec 1,22% w ub.r.), przy czym w sytuacji malejącej wartości rynku Spółka zwiększyła istotnie udziały rynkowe. Ta pozytywna dynamika to efekt m.in.: usprawnień w działaniu e-platformy sprzedażowej – AB Online, wzrostu sprzedaży w kanale e-commerce, dynamicznego wzrostu sprzedaży w segmencie Enterprise/VAD oraz wzrostu sprzedaży AGD, dywersyfikacji oferty produktowej poprzez rozszerzanie jej na inne branże, a także pozyskiwanie nowych kontraktów dystrybucyjnych.

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

Zarówno I jak i II półrocze roku obrachunkowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, upłynęły pod znakiem dalszej stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W I kwartale 2017 roku PKB wzrósł o 4,0 proc. w ujęciu rocznym, natomiast w II kwartale 2016 roku wzrost wyniósł 3,9 proc. Po spowolnieniu gospodarczym w 2012 oraz 2013 roku, polska gospodarka w 2014 roku przyspieszyła i ta tendencja utrzymuje się od roku 2015, gdzie przez 14 kwartałów z rzędu zanotowano dynamikę wzrostu PKB w przedziale 2,5-4,3%.

Na wzrost polskiej gospodarki duży wpływ miała konsumpcja prywatna (wzrost o 4,9 proc.) i było wyższe niż w I kwartale 2017 r (4,7 proc.) wspierana przez znaczny wzrost dochodów, niskie bezrobocie oraz program Rodzina 500+. Po pięciu kwartałach spadków w końcu dodatni wpływ na dynamikę wzrostu gospodarczego w II kwartale miał niewielki wzrost inwestycji o 0,8 proc. r/r. Biorąc pod uwagę wysoki wzrost inwestycji samorządów, wspierany napływem środków unijnych z perspektywy 2014-2020 oznacza to, że nadal bardzo słabo jest w sektorze prywatnym. Niemniej jednak w kolejnych kwartałach sektor prywatny powinien stopniowo dołączać do sektora

publicznego, ponadto korzystna dla wyników będzie zeszłoroczna baza odniesienia, a zatem dynamika inwestycji powinna być coraz wyższa.

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 w dopiero w drugim kwartale była nieznacznie powyżej 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).

Wyższy od oczekiwań wzrost PKB i korzystna sytuacja fiskalna skłoniły agencję Moody's do podniesienia prognozy wzrostu PKB Polski w br. do 4,3 proc. z 3,2 proc. i obniżenia prognozy deficytu sektora finansów publicznych do 2,5 proc. PKB z 2,9 proc. Wcześniej, agencja Moody's podwyższała w kwietniu prognozę tegorocznego wzrostu PKB dla Polski z 2,9 proc. do 3,2 proc. a na rok 2018 z 2,8 proc. do 3,1 proc., a w maju agencja potwierdziła rating Polski na poziomie A2 i podniosła jego perspektywę do stabilnej.

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). Wartość polskiego rynku chmury publicznej w 2016 roku wyniosła 630 mln PLN. Szacuje się, iż do 2019 roku polski rynek chmury publicznej będzie rósł średnio 5 razy szybciej niż rynek tradycyjnych usług IT, a w 2017 roku wartość tego rynku może przekroczyć 800 mln PLN. 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).

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 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. Rozwój sprzedaży tych produktów miał istotny wpływ na wzrosty realizowane 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 oraz 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. Spółka poszerzyła również swój asortyment o drukarki i kopiarki firmy Canon z serii imageRUNNER. Są one przeznaczone dla klientów biznesowych, zwłaszcza małych i średnich firm. Produkty te zapewniają szybkie i efektywne kosztowo przetwarzanie dokumentów, zapewniając jednocześnie wydajną dystrybucję materiałów o wysokiej jakości w ramach małych grup roboczych. Podpisano również umowę dystrybucyjną z firmą Zyxel Communications – producentem sprzętu sieciowego.



Dodatkowo w ramach umowy, Zyxel oferuje pełne wsparcie szkoleniowe za pośrednictwem Centrum Kompetencyjnego firmy AB oraz kompleksową pomoc w realizacji projektów.

Zgodnie z przewidywaniami iPhone7 spotkał się z entuzjastycznym przyjęciem, zaś firma jest obecnie jedynym broadline'owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji, mając w ofercie iPhone'y, 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 roku 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 ponad 1,5 – krotnie większe w porównaniu do poprzedniego roku.

Do istotnych zdarzeń należy zaliczyć wzrost obrotów w segmencie integratorów, jak również w zakresie sieci franczyzowych oraz działalności e-commerce. Spółka rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). W minionym roku w porównaniu do ubiegłego 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 prawie 1,7 tys. 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.

Ważnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym dla Spółki była trzecia emisja 5-letnich obligacji korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 75.000.000 PLN. Termin wykupu obligacji to 20 czerwca 2022 roku. Kupon wypłacany będzie co pół roku. Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe AB S.A. na najbliższe lata. Środki pozyskane z trzeciej emisji będą wspierać kapitał obrotowy w Spółce i pozwolą na dalsze powiększenie portfolio produktowego oraz rozwój w segmentach AGD oraz VAD. Łącznie w trzech seriach Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 245 mln zł.

## 2. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

AB S.A. według danych Context jest największym i jednym z najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Spółka zanotowała w okresie od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017r. prawie 12% wzrost przychodów ze sprzedaży, co pozwoliło umocnić się na pozycji lidera w regionie.

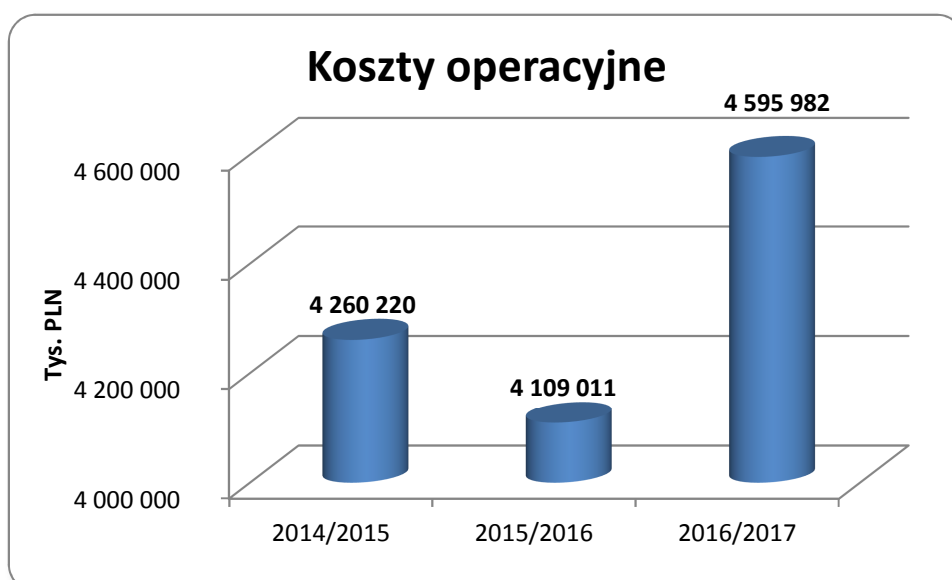
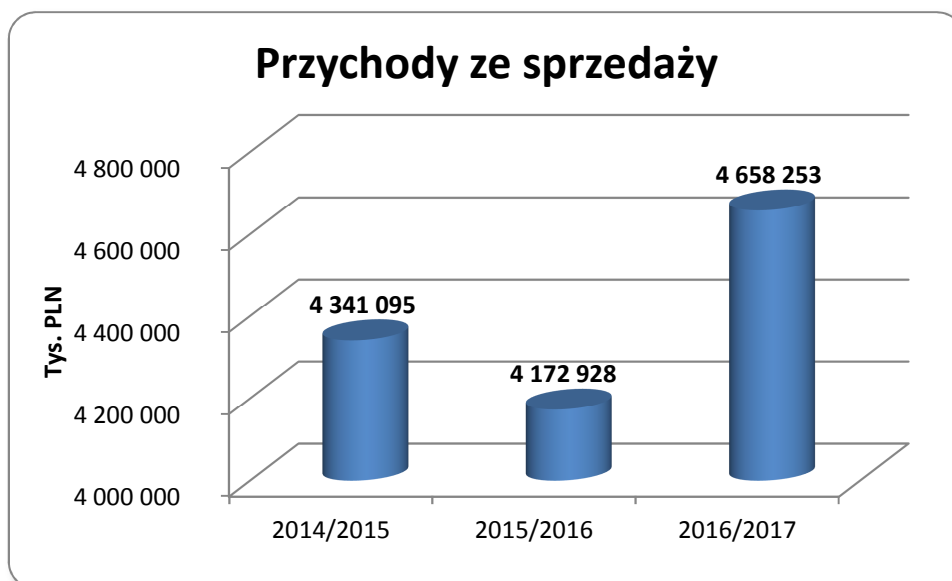


Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej AB S.A. były:

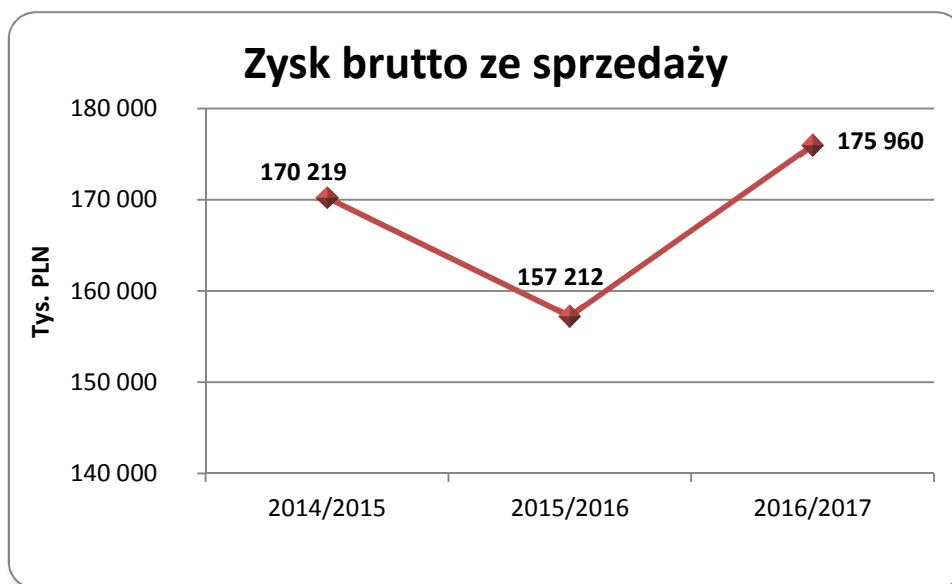
- utrzymanie rentowności przedsiębiorstwa na poziomie zysku brutto ze sprzedaży,
- wzrost przychodów ze sprzedaży oraz zwiększenie udziałów rynkowych w sytuacji dynamicznych zmian w branży,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym,
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa.

## 2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

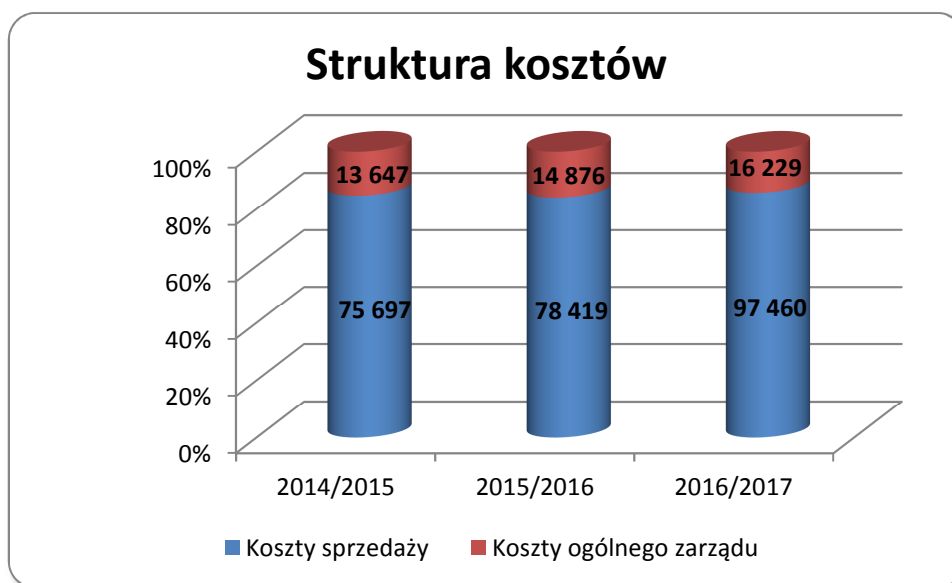
W całym roku obrotowym AB S.A. wypracowała obroty sięgające 4,66 mld PLN, co oznacza wzrost rdr na poziomie prawie 12%. AB S.A. dywersyfikuje i poszerza ofertę o produkty spoza IT – RTV/AGD, dodatkowo rozwija współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentruje 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%.

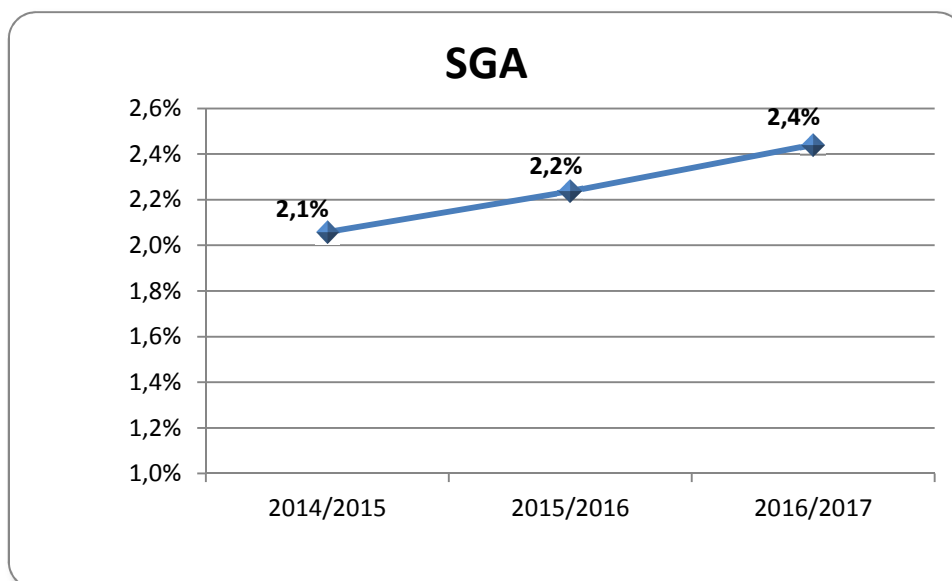


Spółka w związku ze swoją specyfiką działalności jest narażona na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe związane 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.

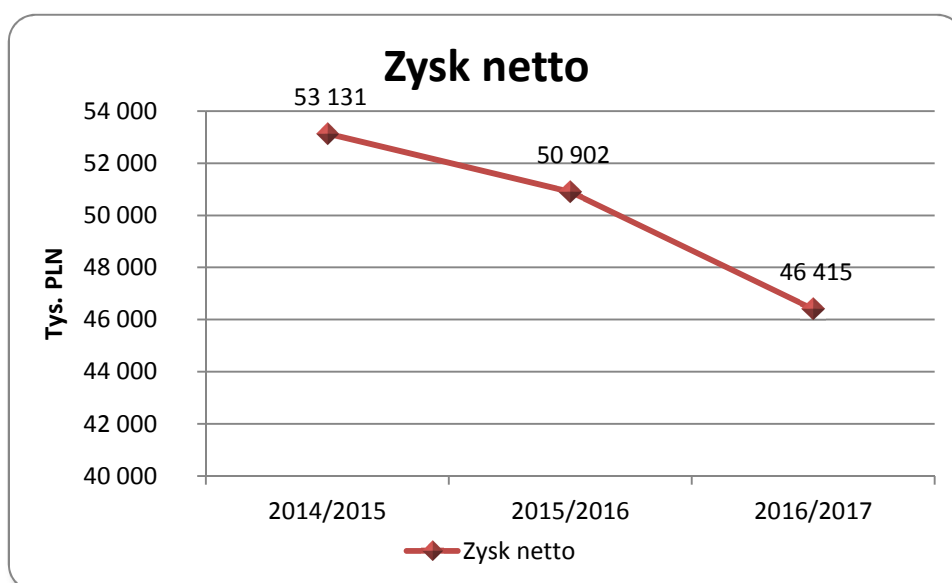


Spółka dokłada wszelkich starań, aby utrzymać niski poziom udziału kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży w przychodach. Wynikiem tych działań był wskaźnik SGA na poziomie 2,4%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.





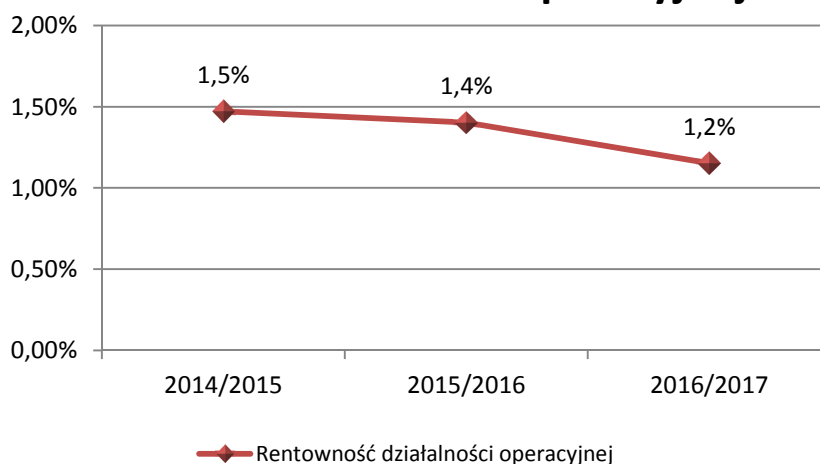
Spółka wypracowała zysk netto wielkości 46,4 mln PLN. Osiągnięty poziom zysku wypracowany został między innymi dzięki poszerzeniu oferty produktowej Spółki również o produkty spoza grupy IT, poszerzeniu bazy klientów oraz partnerów biznesowych.



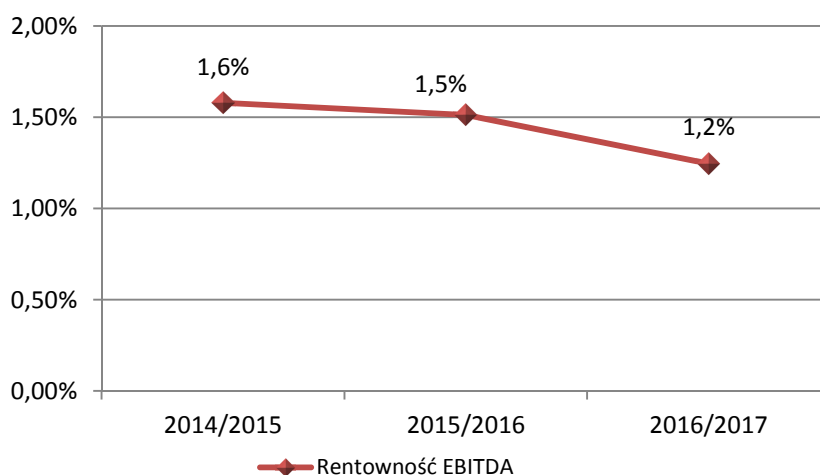
## 2.2 Rentowność

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka osiągnęła rentowność sprzedaży na poziomie zysku netto 1,0%, co oznacza niewielki spadek w stosunku do 1,2% w okresie porównywalnym. Natomiast rentowność z działalności operacyjnej wyniosła 1,2%.

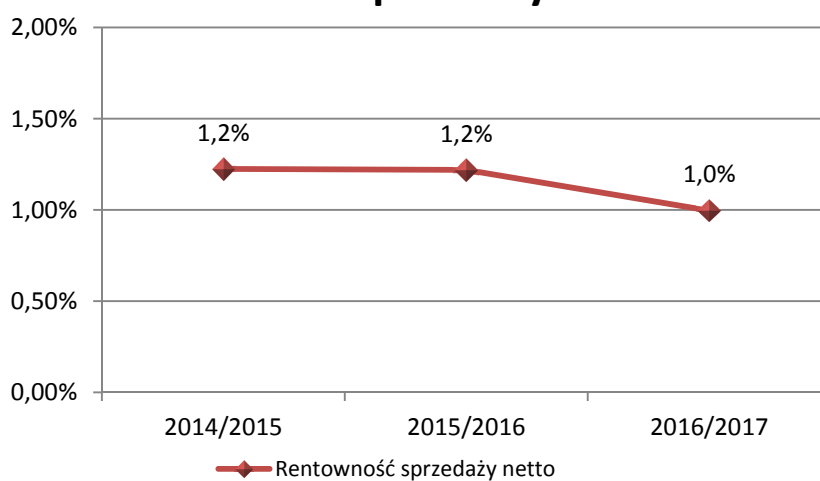
### Rentowność działalności operacyjnej



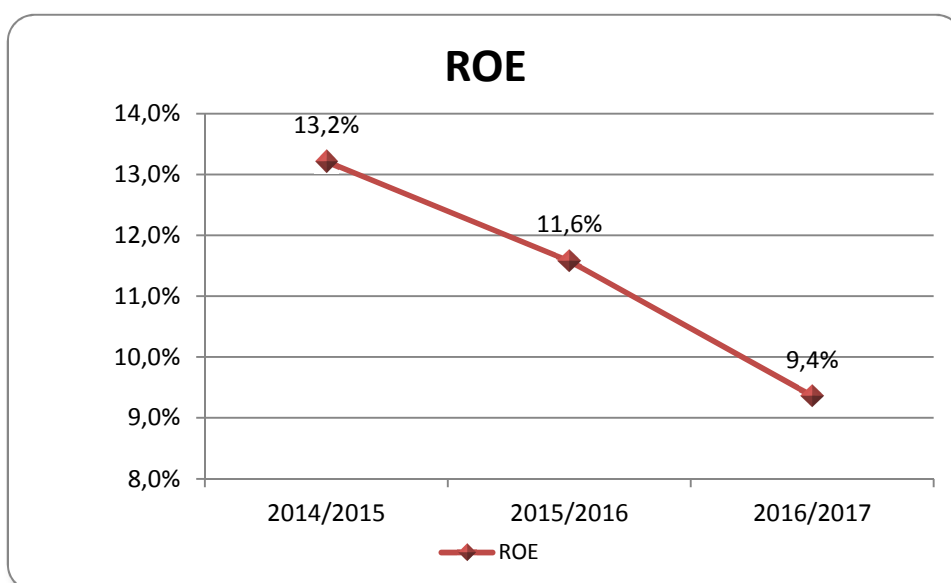
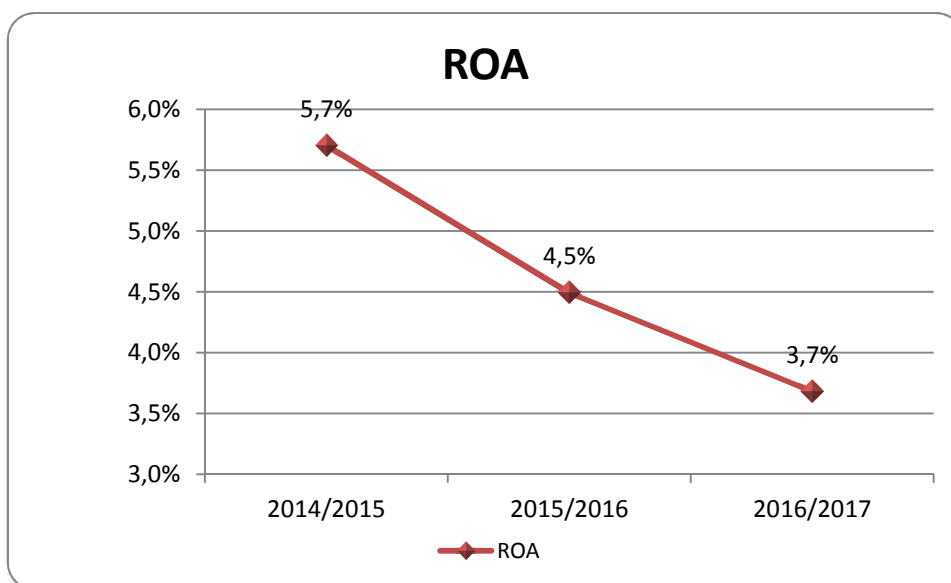
### Rentowność EBITDA



### Rentowność sprzedaży netto

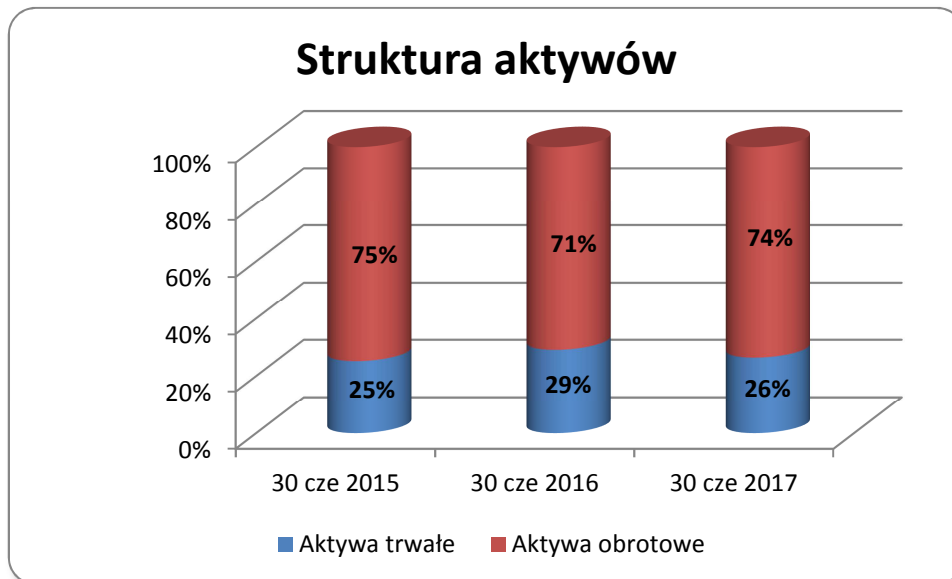
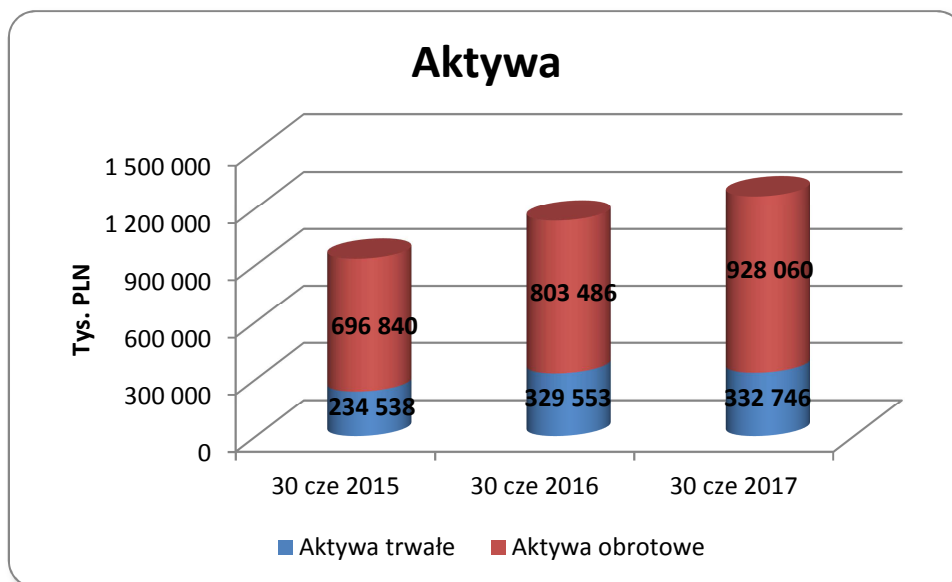


W roku 2016/2017 Spółka osiągnęła rentowność aktywów (ROA) na poziomie 3,7%, w okresie porównywalnym wynik ten wyniósł 4,5%. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) wyniósł 9,4%.



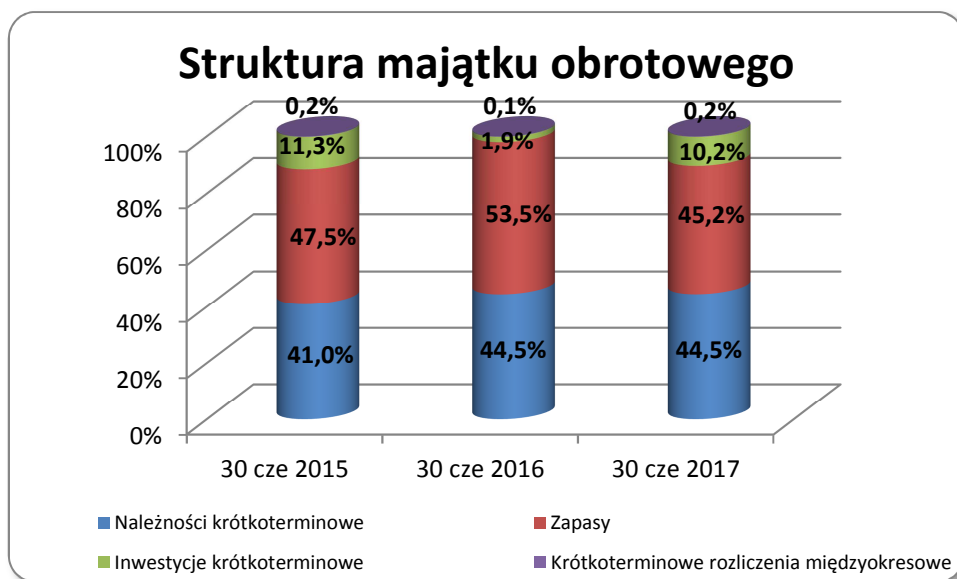
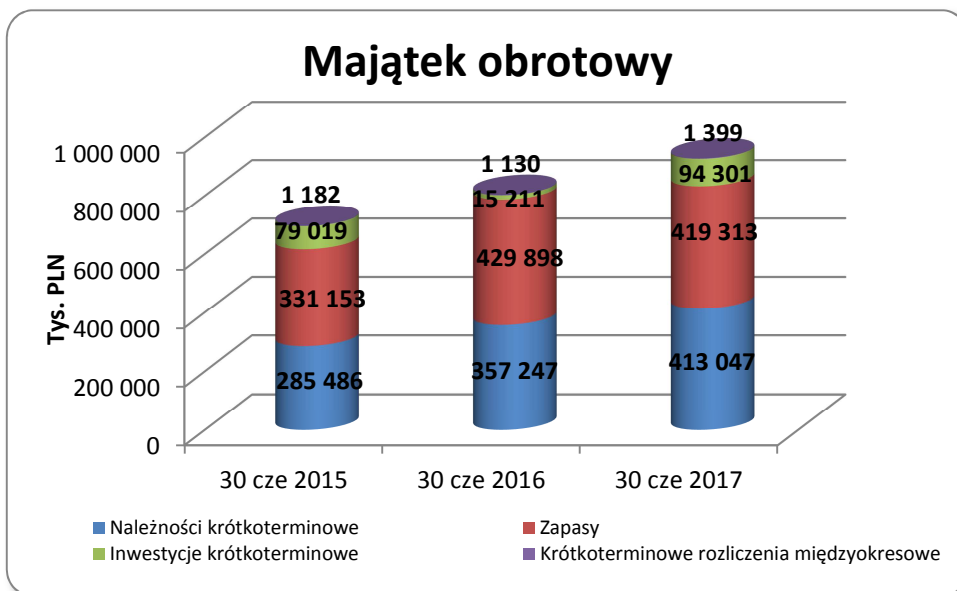
## 2.3 Aktywa

Spółka odnotowała wzrost wartości aktywów o 11%. Aktywa obrotowe stanowiły 74% sumy bilansowej i wzrosły o 124,6 mln PLN. Odnotowano również 1% wzrost wartości aktywów trwałych AB S.A. Wzrost aktywów obrotowych podyktowany jest wzrostem przychodów ze sprzedaży (11,6% rdr).



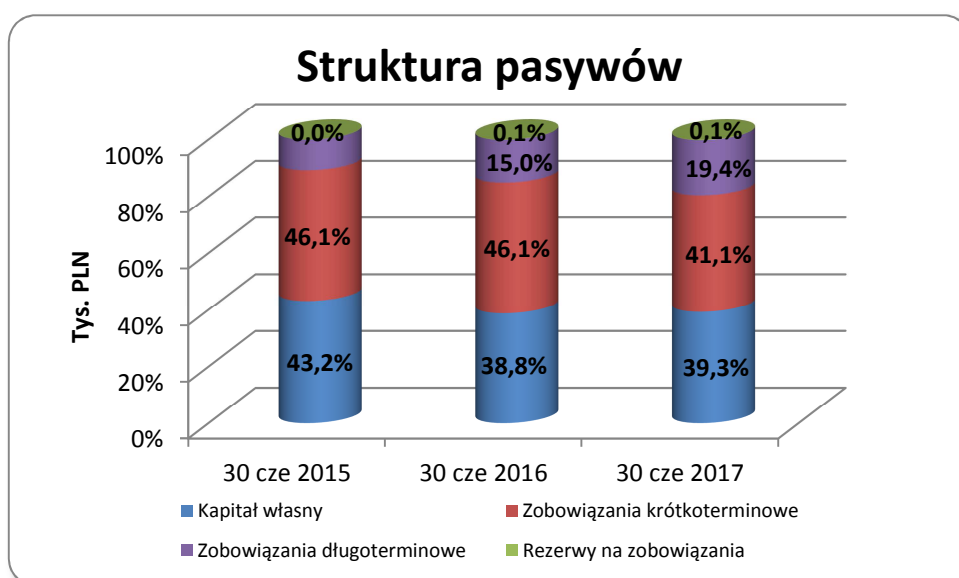
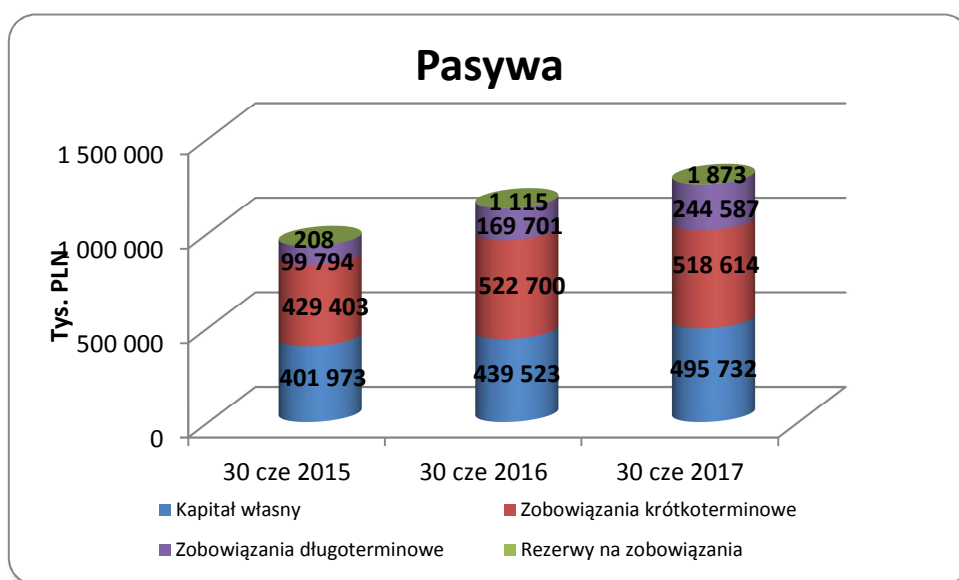


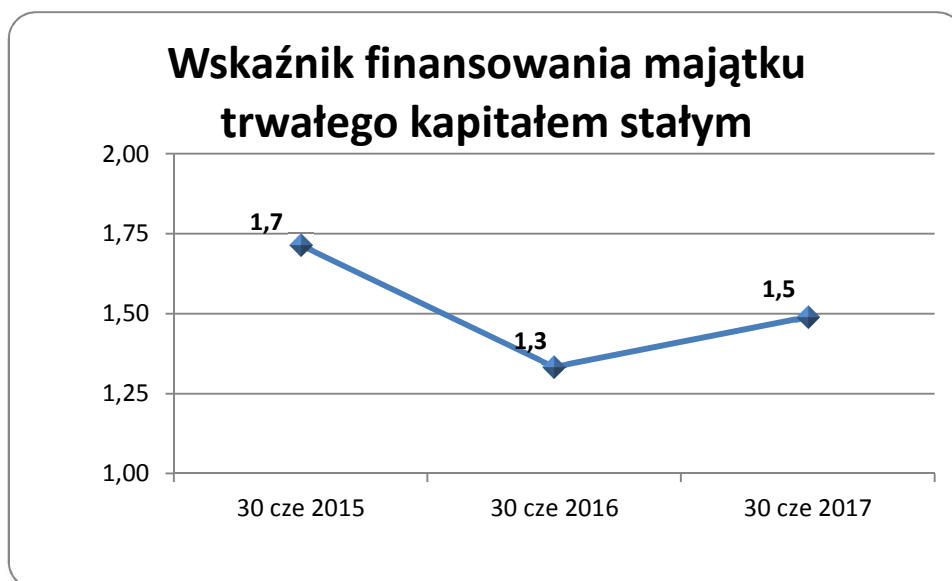
Największy udział w strukturze majątku obrotowego mają zapasy. Ich udział w wartości aktywów obrotowych na koniec roku finansowego 2016/2017 spadł z 53,5 do 45,2%. Kolejną istotną pozycją są należności krótkoterminowe, których udział wynosi 44,5% ogółu majątku obrotowego (analogicznie jak w ub.r.). Natomiast udział inwestycji krótkoterminowych wzrósł z 1,9% do 10,2%.



## 2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w roku 2016/2017 Spółka nieznacznie zwiększyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (39,3% w porównaniu do 38,8% w ubiegłym roku finansowym), natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach Spółki spadł i wyniósł 41%, zaś w związku ze zmianą struktury finansowania z krótko- na długoterminowe poprzez emisję obligacji, pozycja zobowiązań długoterminowych stanowiła 19,4% sumy bilansowej. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. W raportowanym okresie wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągnął poziom 1,5. 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.

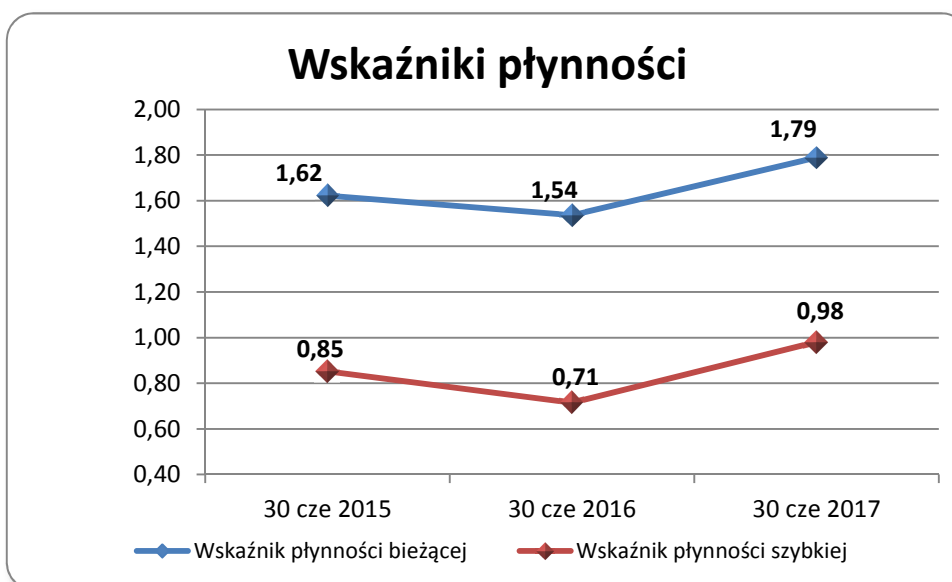


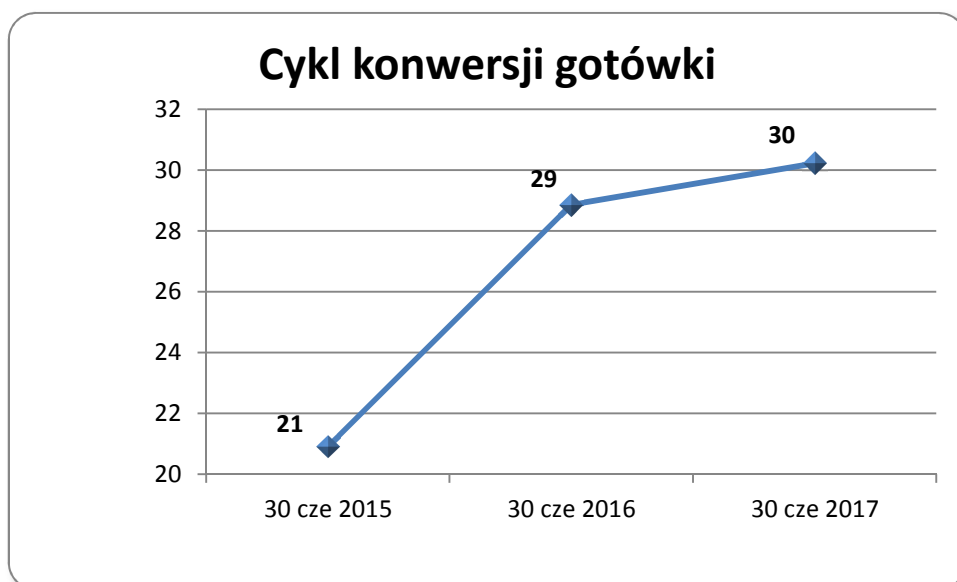
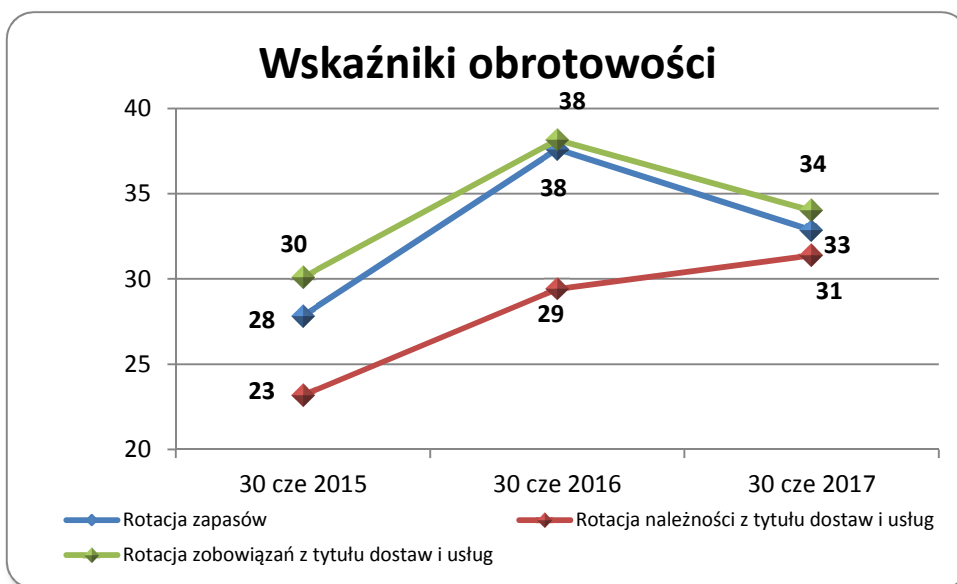


## 2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

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 nieco wyższym poziomie utrzymał wskaźnik rotacji należności, który zwiększył się do 31 dni, natomiast wskaźniki rotacji zobowiązań oraz rotacji zapasów spadły odpowiednio do 34 i 33 dni wg stanu na 30 czerwca 2017 r. Cykl kapitału pracującego wyniósł 30 dni.





Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

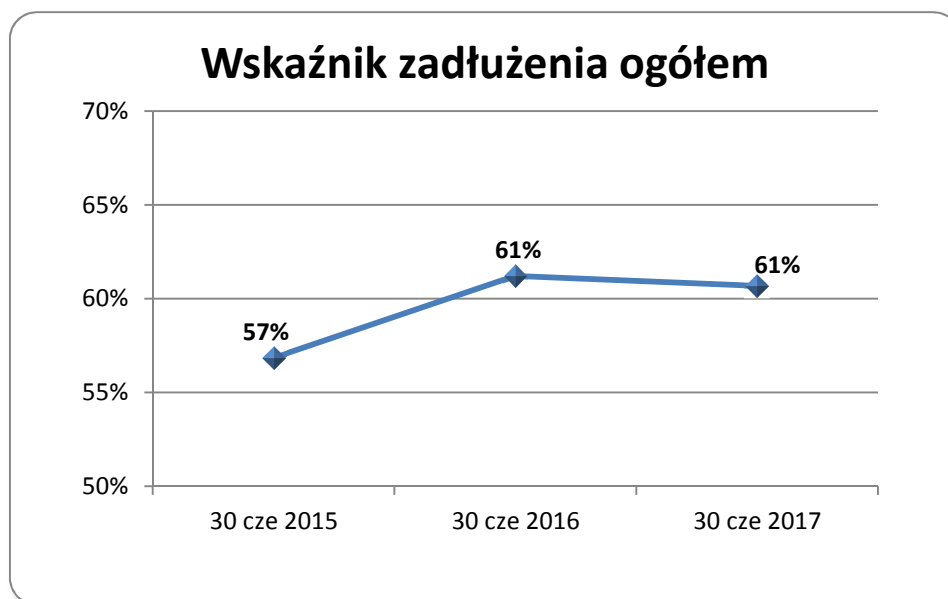
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

Rotacja należności: (Należności / Przychody ze sprzedaży) x 365

Rotacja zobowiązań: (Zobowiązania z tytułu dostaw / Przychody ze sprzedaży) x 365

## 2.6 Zadłużenie finansowe

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 30 czerwca 2017 utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 61% i utrzymywał się w założonym przez Zarząd bezpiecznym przedziale 60-70%. Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.



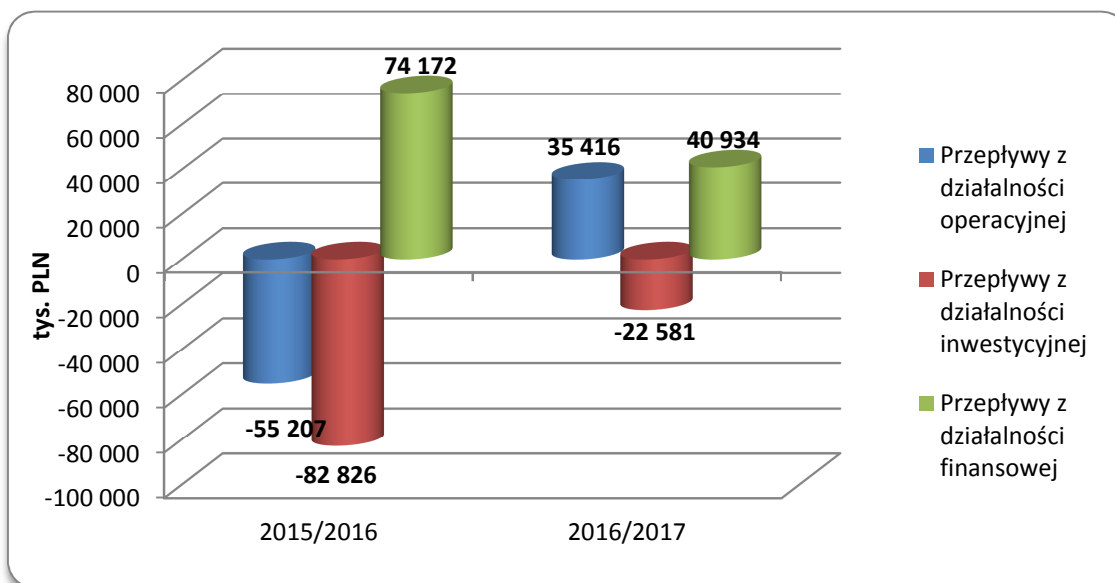
Spółka AB S.A. konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. Po trzykrotnej emisji obligacji Spółka posiada bezpieczne, zdywersyfikowane finansowanie, w ramach którego obligacje stanowią kwotę 245 mln zł, gdzie środki pozyskane z pierwszej emisji zasilły kapitał obrotowy AB S.A. i przeznaczone zostały na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach pod Wrocławiem (projekt zrealizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o.), środki pozyskane z drugiej emisji wsparły kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s., natomiast środki z trzeciej emisji wsparły kapitał obrotowy w Spółce, pozwalając na długoterminową dywersyfikację źródeł finansowania dalszego planowanego wzrostu skali działalności.

## 2.7 Przepływy pieniężne

W roku finansowym 2016/2017 Spółka wygenerowała przepływy środków pieniężnych w wysokości 53 769 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 emisją obligacji, z drugiej jednak strony środki pieniężne na koniec okresu wyniosły 69 mln zł (wzrost o 53,7 mln w stosunku do stanu z 30 czerwca 2016 r.). Warto zauważyć, że Spółka zachowuje bezpieczny poziom wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, szybka rotacja zapasów), zaś taka struktura przepływów jest charakterystyczna dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych, gdzie dystrybutorzy biorąc na siebie część logistycznych i finansowych funkcji producenta, obracają znacznym wolumenem towarów w warunkach ostrej konkurencji o klienta.

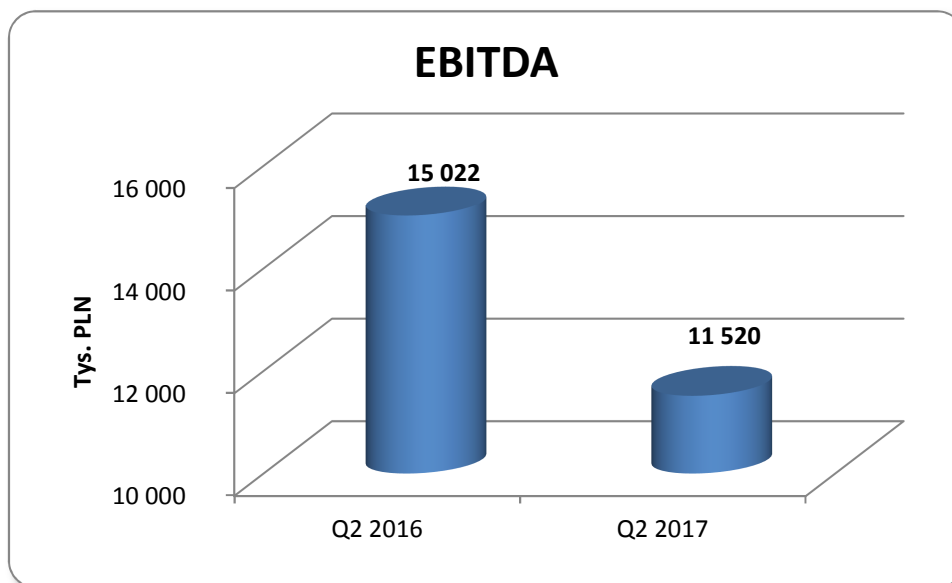
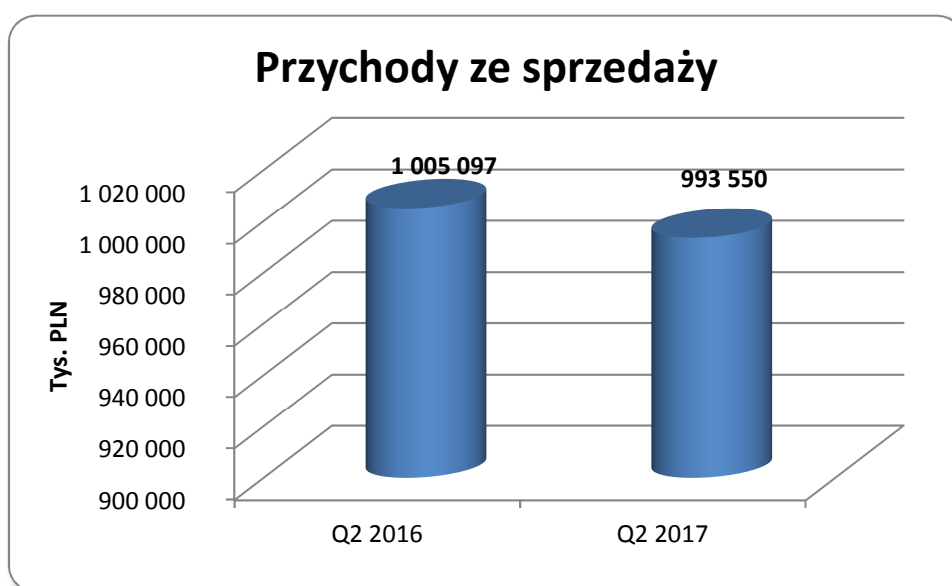


### 3. WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI ZA IV KWARTAŁ ROKU OBROTOWEGO 2016/2017

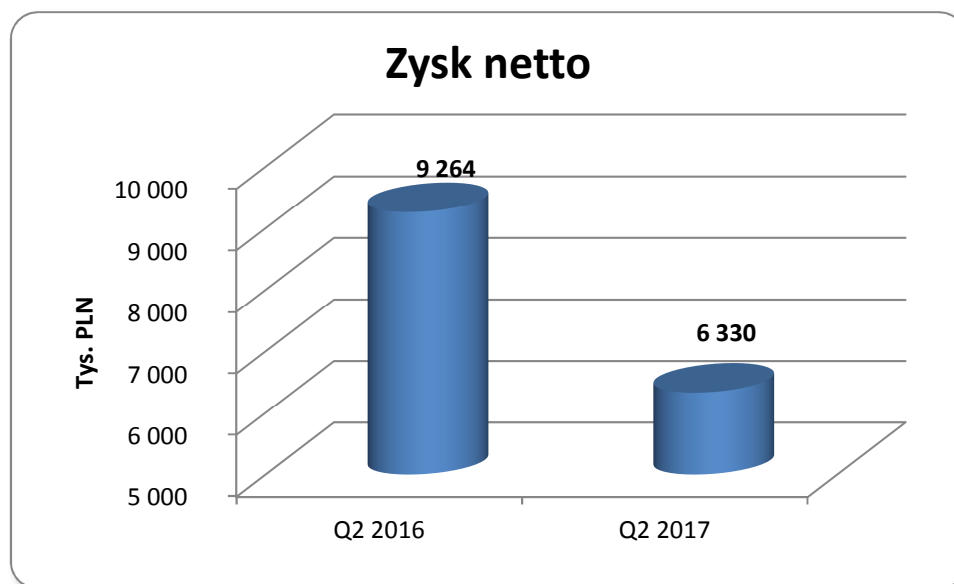
Niniejszy raport roczny jest sporządzany w trybie dopuszczonym przez Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133). tj. zaudytowany raport roczny opublikowany w terminie 80 dni od dnia bilansowego, bez publikacji raportu za IV kwartał roku obrotowego. W celu uzupełnienia informacji o wynikach ostatniego kwartału roku, poniżej przedstawione zostały wyniki za IV kwartał roku finansowego 2016/17 dla Emitenta. Aby zachować porównywalność, dane za IV kwartał roku porównawczego zostały wyliczone w sposób identyczny jak dane za IV kwartał roku 2016/2017, czyli wyniki roczne pomniejszone o wyniki opublikowane za trzy kwartały roku.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q4 2015/2016	Q4 2016/2017
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 005 097	993 550
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	961 905	948 673
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	43 192	44 877
IV. Koszty sprzedaży	18 466	22 484
V. Koszty ogólnego zarządu	5 337	6 309
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	19 389	16 084
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 870	10 343
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	12 724	8 711
XIV. Zysk (strata) brutto	12 724	8 711
XV. Podatek dochodowy	3 460	2 381
XVIII. Zysk (strata) netto	9 264	6 330

IV kwartał roku obrotowego 2016/17 był w ocenie zarządu udanym kwartałem, pomimo spadku sprzedaży na poziomie 1 proc. rdr w porównaniu do kilkuprocentowego spadku w głównych kategoriach produktowych na rynku. Uzyskanie takiego wyniku było możliwe dzięki ciągłemu poszerzaniu oferty produktowej, również o nowe segmenty spoza obszaru dystrybucji IT oraz zwiększaniu bazy klientów i partnerów. Spółka zwiększyła sprzedaż w wysokomarżowym segmencie VAD, a także w kanałach RTV – AGD i e-commerce. Do istotnych czynników należała również poprawiająca się ogólna sytuacja makroekonomiczna w Polsce. II kwartał 2017 roku był czternastym z rzędu, który przyniósł polskiej gospodarce wzrost PKB w przedziale 2,5-4 proc. (3,9 proc.), na co złożyły się przede wszystkim silny popyt wewnętrzny oraz niskie stopy procentowe. Czynniki te pozwalają zakładać, pomimo chwilowego spadku inwestycji, co potwierdzają zgodnie opinie ekspertów, że sytuacja gospodarcza Polski będzie się poprawiać.







#### IV) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

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

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

#### V) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

W roku obrachunkowym 2016/17 liczba zatrudnionych w AB S.A. spadła o 15 proc. w ujęciu średniorocznym, gdzie przy zwiększeniu skali działalności oraz poszerzeniu oferty o nowe segmenty produktowe wiązało się to poprawą efektywności procesów biznesowych.

Dzięki zrównoważonej polityce kadrowej rotacja personelu, szczególnie na wyższych stanowiskach, jest bardzo niska. Każdy pracownik ma zapewnioną możliwość rozwoju swoich kompetencji i spełniania ambicji zawodowych. Spółka AB S.A. inwestuje w swoich pracowników poprzez różnego rodzaju szkolenia oraz konkursy.

## VI) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka AB S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, który został przyjęty uchwałą Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Pełny tekst zbioru zasad (ujednolicony po wprowadzonych zmianach) jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego:

[https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW\\_1015\\_17\\_DOBRE\\_PRAKTYKI\\_v2.pdf](https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf)

## VII) 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 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

kanалу 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 osiągane wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Spółki rozstrzygnięć w toczących się lub potencjalnych postępowaniach przed sądami lub organami administracyjnymi.

### **4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH**

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

### **5. RYZYKO KURSOWE**

Głównymi dostawcami Spółki są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych (EUR lub USD). Pomimo, iż AB S.A. prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Spółki. Duża zmienność kursów EUR, USD oraz GBP 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 (13%) i HP (12%), 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 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

Poziom należności handlowych w strukturze aktywów pozostał na poziomie 32% sumy bilansowej AB S.A., co w ujęciu wartościowym oznacza wzrost o 64,2 mln zł. 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, Coface Poland Insurance Service oraz Credendo – Excess & Surety umowy ubezpieczenia wierzytelności. Na ich 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 30 czerwca 2017 r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły 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 245.000 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 poziomu kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną i decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Spółki. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 3 Statutu Spółki Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

## **13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI**

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

## 14. RYZYKO ZWIĄZANE Z INFRASTRUKTURĄ IT

W dzisiejszym świecie biznesu rośnie poziom skomplikowania środowiska informatycznego. Systemy informatyczne stanowią fundament działalności przedsiębiorstwa, usprawniając zarządzanie, przepływ informacji oraz podnoszą efektywność i konkurencyjność. Prawdopodobność ich funkcjonowania w coraz większym stopniu wpływa na realizację procesów biznesowych, a także rzetelność sprawozdawczości, natomiast brak właściwego działania może przyczynić się do utraty ważnych informacji przedsiębiorstw oraz danych klientów. Służby informatyczne stale rozbudowują infrastrukturę teleinformatyczną oraz 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

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.

## IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI

Podstawowa działalność AB skupia się na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Jednocześnie Spółka intensyfikuje działania związane z dywersyfikacją swojego portfolio produktowego o towary spoza segmentu nowych technologii. Ponadto Spółka prowadzi sprzedaż towarów pod markami własnymi TB: TB Print – materiały eksploatacyjne do drukarek, TB Energy – źródła światła LED, TB Clean – środki czyszczące do sprzętu elektronicznego oraz komputery pod marką Optimus. Warto podkreślić, że AB jest jedynym broadline’owym dystrybutorem komputerów Mac, iPodów i iPadów oraz smartfonów iPhone (na zasadach autoryzowanej dystrybucji) jednej z najbardziej prestiżowych marek na świecie – Apple.

Należy zaznaczyć, iż bardzo dynamicznie rośnie sprzedaż w segmencie towarów wielkogabarytowych AGD. W minionym roku finansowym Spółka podpisała kilkanaście nowych umów dystrybucyjnych, w tym w zakresie AGD z koncernami Samsung, Smeg, Fiskars, Redmond, Lafe, Vileda, Philips, iRobot, a w pozostałych grupach produktowych z Microsoft (konsole Xbox oraz urządzenia Surface), Trybco (pojazdy elektryczne), Fractal Design (obudowy PC), Legrand Polska (UPS i listwy zasilające), TP- Link (smartfony), D-Link oraz Zyxel Communications (urządzenia sieciowe), Insta360 (kamery cyfrowe), Epson (projektory) a także Canon (drukarki i kopiarki imageRUNNER).



## X) RYNKI ZBYTU

### 1. PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Głównym rynkiem zbytu AB S.A. w minionym roku pozostała Polska. Znaczącą część sprzedaży Spółka realizowała na rynek czeski i słowacki wykorzystując synergie w grupie z czeską spółką zależną AT Computers a.s.. Zanotowano jednocześnie wzrost aktywności na innych rynkach zagranicznych, na których Spółka konsekwentnie, z rozwagą buduje struktury sprzedażowe.

### 2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

AB S.A. współpracuje z większością wiodących dostawców rozwiązań informatycznych oraz z wieloma podmiotami oferującym oprogramowanie i inne towary spoza core businessu przedsiębiorstwa. Dzięki temu Spółka zapewnia swoim partnerom dostęp do setek tysięcy najnowocześniejszych produktów. Na koniec czerwca 2017 roku firma prowadziła sprzedaż towarów od ponad 800 dostawców. Największym dostawcą był Apple z 15 proc. udziałem w łącznej wartości dostaw), przy czym należy tu jednak zauważyć, iż każdy z produktów kupowanych od głównych dostawców jest w pełni zastępowalny przez wyroby innych producentów.

W roku obrotowym towary Spółce dostarczało kilkuset dostawców. Tak duże rozproszenie umożliwia uniezależnienie się od poszczególnych kontrahentów, co zapewnia wysokie bezpieczeństwo prowadzonego biznesu.

### 3. GŁÓWNI ODBIORCY

Na sprzedaż AB S.A. składają się dziesiątki tysięcy transakcji miesięcznie przeprowadzanych z bazą ponad 8 tys. odbiorców w skali Spółki oraz 16,5 tys. w skali Grupy. Tak mocno rozproszona struktura klientów z jednej strony wymaga niezwykle wysokiej sprawności organizacyjnej, z drugiej zapewnia płynność obrotu i stabilność biznesu, wynikającą z braku zależności od konkretnych podmiotów. Większość odbiorów nie przekracza 1 proc. w całkowitej sprzedaży realizowanej przez AB S.A.. Sprzedaż do żadnego klienta Spółki w roku 2016/2017 nie przekroczyła poziomu 10 proc.

## XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.

AB S.A. ocenia znaczenie zawartej umowy stosując dwa kryteria:

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

Zgodnie z powyższymi kryteriami, w okresie objętym raportem Spółka stała się stroną poniższych umów znaczących:



- **Umowa emisyjna „Program Emisji Obligacji AB S.A. na łączną kwotę 270 000 000 PLN” z dnia 18 lipca 2014 podpisana z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, aneksowana 16 czerwca 2015 r. oraz 26 maja 2017 r.**

Na podstawie Umowy emisyjnej „Program Emisji Obligacji AB S.A. na łączną kwotę 270 000 000 PLN” Spółka ustanowiła Program Emisji Obligacji AB S.A.

Główne założenia Programu:

1. Program przewiduje wielokrotne emisje obligacji do łącznej maksymalnej wartości Programu wynoszącej 270.000.000 PLN (dwieście siedemdziesiąt milionów złotych).
2. W ramach Programu w trybie emisji niepublicznej emitowane będą:
  - zdematerializowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 730) (dotyczy obligacji wyemitowanych do dnia 30 czerwca 2015 roku) lub
  - zdematerializowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz. U. z 2015 r. poz. 238) (dotyczy obligacji emitowanych od dnia 1 lipca 2015 roku).
3. W ramach Programu Emitent może emitować obligacje kuponowe, o okresie zapadalności nie krótszym niż 1 (jeden) rok, od których naliczane będą odsetki zgodnie z warunkami emisji danej serii.
4. Emitent dopuszcza możliwość wprowadzenia obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot S.A. i/lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach rynku Catalyst.

Zgodnie z Umową Bank przeprowadza uzgodnione czynności w zakresie organizowania emisji, oferowania, ewidencjonowania i rozliczania obligacji.

Na podstawie aneksu z 16 czerwca 2015 roku Spółka zwiększyła maksymalną wartość Programu z kwoty 100.000.000 PLN (sto milionów złotych), do kwoty wynoszącej 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych), a następnie na podstawie aneksu z 26 maja 2017 roku Spółka zwiększyła maksymalną wartość Programu do kwoty wynoszącej 270.000.000 PLN (dwieście siedemdziesiąt milionów złotych), natomiast pozostałe założenia Programu oraz zakres obowiązków Banku w związku z emisją nie uległy zmianie.

Zgodnie z postanowieniami Umowy dnia 20 czerwca 2017 roku Spółka dokonała w trybie emisji niepublicznej zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz. U. z 2015 r. poz. 238) emisji 7.500 sztuk zdematerializowanych, niezabezpieczonych obligacji kuponowych na okaziciela o wartości nominalnej 10.000 PLN każda i o łącznej wartości nominalnej emisji wynoszącej 75.000.000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w dniu 20 czerwca 2022 roku po wartości nominalnej. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźniki WIBOR 6M, powiększony o stałą marżę. Odsetki wypłacane będą w okresach półrocznych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku łączna wartość obligacji wyemitowanych przez Spółkę wynosiła 245 000 000 PLN (dwieście czterdzieści pięć milionów złotych).

## **XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI**

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.

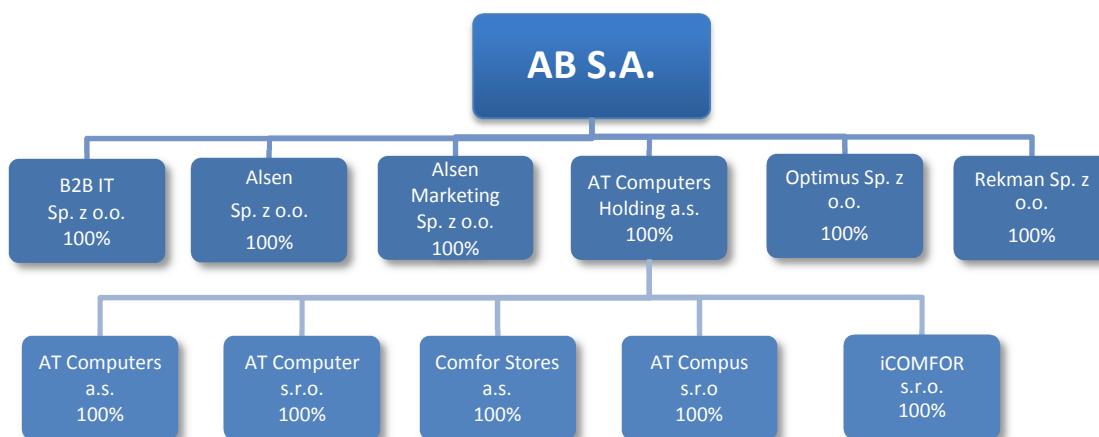
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności jest świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000 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 25 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:



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

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

### XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **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 29 maja 2017 r.**

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 112.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 112.000.000 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 4.000.000 USD (w walutach USD, EUR, PLN);

c) w ramach limitu na gwarancje bankowe do kwoty 21.000.000 PLN (w walutach PLN, USD, EUR).

2. przez Rekman Sp. z o.o.:

- a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 30.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 30.000.000 PLN, w EUR do kwoty 50.000 EUR, w USD do kwoty 50.000 USD);
- b) w ramach kredytu na akredytywy do kwoty 2.500.000 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 2018 roku, z zastrzeżeniem że całkowita spłata kredytu i innych należności banku nastąpi do dnia 31 maja 2018 roku (dla kredytu w rachunku bieżącym i walutowym) oraz 18 marca 2019 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 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 2014r., 26 czerwca 2015r., 2 grudnia 2015r. oraz 2 grudnia 2016r.**

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 i Akredytyw 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 r., 20 września 2016 r. oraz 20 czerwca 2017 r.**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości:

- 60.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 20 czerwca 2017 roku do dnia 21 czerwca 2018 roku.

Termin spłaty nie może przekroczyć 22 czerwca 2018 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 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) 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.

#### UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Spółka nie zawarła żadnych umów kredytowych po zakończeniu roku finansowego.

## XV) 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
osoba fizyczna	80	PLN	Kwiecień 2017	24.05.2022	WIBOR 1M + marża
Rekman sp. z o.o.	25 000	PLN	Czerwiec 2017	31.07.2017	WIBOR 1M + marża

## XVI) 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):

30.06.2017			30.06.2016		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
8 915	1 000	1 370	948	1 000	1 370

Zestawienie gwarancji wystawionych przez AB S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r.:

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP SA	USD	1 000 000	2018-01-16
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.	Samsung Electronics POLSKA	PKO BP SA	PLN	7 500 000	2017-09-16
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.

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota	Data ważności
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	26 157 500	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.

Spółka AB S.A. wystawiła poręczenie dla jednostki zależnej – Alsen Marketing Sp. z o.o. na rzecz Samsung Electronics Polska Sp. z o.o.. Spółka AB poręcza do 6.000.000 PLN za spółkę zależną – Alsen Marketing Sp. z o.o. za wszelkie istniejące albo mogące powstać w przyszłości zobowiązania Dłużnika



z tytułu sprzedaży towarów przez Wierzyciela, obejmujące wierzytelności o zapłatę ceny towaru (w tym odsetki za opóźnienie w zapłacie) oraz przewidziane przepisami prawa uzasadnione koszty odzyskania należności. Poręcznie obowiązuje do dnia 30 listopada 2017 r., za wyjątkiem roszczeń wskazanych w wezwaniach do zapłaty skierowanych do Poręczyciela i doręczonych do ostatniego dnia obowiązywania włącznie.

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

Umowy faktoringowe realizowane przez Spółkę z instytucjami finansowymi mają charakter umów faktoringu pełnego. Na dzień bilansowy Zarząd nie rozpoznaje żadnych zobowiązań wynikających z realizacji tych umów, zaś zgodnie z Krajowym Standardem Rachunkowości nr 6 oraz MSR 37 prawdopodobieństwo wypływu środków jest znikome i na tej podstawie nie ma wymogu ujawnienia informacji.

## **XVIII) EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI**

Spółka w roku finansowym 2016/2017 nie przeprowadzała emisji akcji.

Spółka w latach 2014-2017 dokonała 3 emisji obligacji 5-letnich:

- środki w wysokości 100.000.000 PLN pozyskane w sierpniu 2014 roku z pierwszej emisji zasiliły kapitał obrotowy AB S.A. i przeznaczone zostały na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach pod Wrocławiem (projekt zrealizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o.),
- w czerwcu 2015 roku Spółka zwiększyła maksymalną wartość Programu z kwoty 100.000.000 PLN do 200.000.000 PLN i w lipcu 2015 roku dokonała drugiej emisji obligacji o łącznej wartości 70.000.000 PLN, gdzie pozyskane środki wsparły kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s.,
- w maju 2017 roku Spółka ponownie zwiększyła wartość Programu do kwoty wynoszącej 270.000.000 PLN, a w czerwcu br. dokonała trzeciej emisji obligacji o łącznej wartości 75.000.000 PLN, gdzie środki z trzeciej emisji wsparły kapitał obrotowy w Spółce, pozwalając na długoterminową dywersyfikację źródeł finansowania dalszego planowanego wzrostu skali działalności oraz rozwój w segmentach AGD oraz VAD,
- wykup obligacji poszczególnych emisji nastąpi odpowiednio 12 sierpnia 2019, 29 lipca 2020 oraz 20 czerwca 2022 roku po wartości nominalnej,
- obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźniki WIBOR 6M, powiększony o stałą marżę, gdzie średnioważona marża wynosi 1,69%, zaś odsetki wypłacane są w okresach półrocznych,
- na dzień 30 czerwca 2017 roku łączna wartość obligacji wyemitowanych przez Spółkę wynosiła 245.000.000 PLN.

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

Spółka nie publikowała prognoz.

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

Model dystrybucji produktów IT oparty jest na silnym udziale dystrybutora, który oferuje istotne wartości dla producenta. Obok dostępu do pełnego spektrum kanałów sprzedaży i wsparcia w obsłudze przed- i posprzedażnej, jedną z najistotniejszych ról, jaką spełnia dystrybutor w tym modelu jest funkcja kredytowa. Sprzedaż dystrybutora odbywa się w dużej mierze w oparciu o kredyty kupieckie. Terminy płatności zależą od wiarygodności klienta, charakteru prowadzonej przez niego działalności, wolumenu obrotu i innych zindywidualizowanych parametrów. Kluczową rolą dystrybutora jest jednocześnie utrzymanie możliwie jak najszerszej oferty produktów.

Zarządzanie kapitałem pracującym jest w takim modelu jedną z kluczowych kompetencji dużego dystrybutora. AB jako tzw. dystrybutor broadline'owy utrzymuje dodatni kapitał pracujący, pełniąc wyżej wspomnianą funkcję kredytową; taka charakterystyka działalności w połączeniu z olbrzymią skalą działania determinuje wysokość należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych, w bilansie Spółki. Dodatkowo, niezwykle dynamiczny w ostatnich latach wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzanie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), wpływają na wzrost zadłużenia odsetkowego.

Podstawowe wskaźniki finansowe, utrzymujące się na optymalnych poziomach, ilustrują bardzo dobrą kondycję finansową AB S.A. oraz sprawne zarządzanie finansami Spółki.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wystawia Spółkę na istotne ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Wdrożona przez Spółkę rachunkowość zabezpieczeń praktycznie eliminuje ryzyko kursowe. Do zabezpieczeń wykorzystywane są instrumenty, które nie stwarzają dodatkowego ryzyka związanego z wysoką zmiennością warunków rynkowych, takich jak opcje i struktury opcyjne.

Spółka w sposób zorganizowany i odpowiedzialny zarządza ryzykiem kredytowym. Prowadzi restrykcyjną politykę należności, regularnie weryfikuje przyznane limity kupieckie, a także ubezpiecza należności. W wyniku tak prowadzonej polityki kredytowej Spółka nie ma problemu z przeterminowanymi należnościami. Jednocześnie konserwatywne podejście do wyceny tych aktywów nie stwarza zagrożenia ich nieodpowiedniej klasyfikacji.

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

Planowane przez Zarząd przedsięwzięcia o charakterze inwestycyjnym mają pełne zabezpieczenie źródeł ich finansowania. Przewidywane nakłady mają charakter odtworzeniowy. Jednocześnie zadłużenie ogółem Spółki na poziomie nieprzekraczającym 61% jest silną rękojmią znaczącej stabilności finansowej przedsiębiorstwa.

## **XXII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY**

W roku finansowym 2016/2017 nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

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

### **CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niepewność na rynkach globalnych związana z kryzysem uchodźczym, sytuacją po wyborach prezydenckich w USA, konfliktem bliskowschodnim oraz procedurą Brexit
- Trwała poprawa sytuacji gospodarczej w Niemczech - najwyższy wzrost PKB od 5 lat dzięki rosnącym inwestycjom, boomowi eksportowemu oraz pozytywnym nastrojom konsumenckim
- Spodziewane osłabienie koniunktury w Chinach, spadek popytu wewnętrznego
- Spodziewany wzrost stóp procentowych w USA
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: niewielki wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia
- Prognozowana wysoka dynamika wzrostu PKB w Polsce za III kwartał 2017 roku
- Prognozowany wzrost PKB w Czechach
- Spodziewany mocny sygnał stymulujący popyt indywidualny związany z realizacją programu 500+
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży Spółki
- Zwiększenie wydatków w sektorze publicznym dzięki uruchomieniu przetargów w ramach projektów unijnych
- 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 i dalsza rozbudowa możliwie szerokiego portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów
- Ciągła praca nad optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką, skutkujące utrzymywaniem niskiego wskaźnika kosztów działalności w relacji do przychodów
- Równoległy rozwój w wielu kanałach sprzedaży: resellerzy, e-commerce, duże sieci detaliczne, administracja publiczna, klienci korporacyjni, integratorzy, sieć franczyzowa, sprzedaż zagraniczna
- Prowadzenie rachunkowości zabezpieczeń eliminującej ryzyko kursowe i skutecznej polityki zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym
- Oferowanie dodatkowych usług partnerom (m.in.: szkolenia, certyfikacje, outsourcing procesów logistycznych, platformy sprzedażowe, wspólne akcje marketingowe) pozwalające zdobyć ich lojalność i generować wyższe marże
- Utrzymywanie poziomu zadłużenia dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej zaś umożliwiającego stabilny rozwój, przy rosnącej skali działalności
- Zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej
- Restrykcyjna polityka należności gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Grupy
- Wykorzystanie wiodącej pozycji na 3 rynkach: polskim, czeskim i słowackim – efekt skali, silna pozycja negocjacyjna
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych
- Dywersyfikacja grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, artykuły biurowe i eksploatacyjne)

#### **XXIV) 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..

## XXV) 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.

## XXVI) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA

Organ Spółki	30.06.2017	30.06.2016
<b>Zarząd</b>		
	Tysiące PLN (brutto)	
<b>Andrzej Przybyło</b>	2 505	2 016
<b>Krzysztof Kucharski</b>	1 253	1 011
<b>Zbigniew Mądry</b>	1 636	1 344
<b>Grzegorz Ochędzan</b>	1 334	1 011
<b>Razem</b>	<b>6 728</b>	<b>5 382</b>
<b>Rada nadzorcza</b>		
	Tysiące PLN (brutto)	
<b>Iwona Przybyło</b>	30	30
<b>Katarzyna Jażdzyk *</b>	-	14
<b>Andrzej Bator *</b>	-	14
<b>Radosław Kiełbasiński *</b>	-	14
<b>Jacek Łapiński</b>	30	30
<b>Jan Łapiński *</b>	-	14
<b>Andrzej Grabiński **</b>	30	17
<b>Jakub Bieguński **</b>	30	17
<b>Jerzy Baranowski **</b>	30	17
<b>Marek Ćwir **</b>	30	17
<b>Razem</b>	<b>180</b>	<b>184</b>

\* mandat członków Rady Nadzorczej wygaś 5 listopada 2015 roku

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

## XXVII) 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 11 września 2017 roku:

Stan na 2017-09-11	Liczba akcji	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
<b>Andrzej Przybyło</b>	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
<b>Krzysztof Kucharski</b>	25 000	0,15%	25 000	0,14%
<b>Zbigniew Mądry</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Grzegorz Ochędzan</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
<b>Iwona Przybyło</b>	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
<b>Jacek Łapiński</b>	0		0	
<b>Jakub Bieguński</b>	0		0	
<b>Jerzy Baranowski</b>	0		0	
<b>Marek Ćwir</b>	0		0	

W okresie od przekazania raportu za III kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego 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.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	2 729 971	16,86%	2 729 971	15,60%
Seria B	imiennie uprzywilejowane	na 1 akcję przypadają 2 głosy na WZA	1 zł	1 313 000	8,11%	2 626 000	15,01%
Seria C	imiennie zwykłe	brak	1 zł	1 674 771	10,35%	1 674 771	9,57%
Seria C1	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 069 294	6,61%	1 069 294	6,11%
Seria C2	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 199 987	7,41%	1 199 987	6,86%
Seria D	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	202 000	1,25%	202 000	1,15%
Seria E	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 764 621	10,90%	1 764 621	10,08%
Seria F	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1 600 000	9,88%	1 600 000	9,14%
Seria G	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	269 000	1,66%	269 000	1,54%
Seria I	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	4 250 000	26,26%	4 250 000	24,28%
Seria K	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	115 000	0,71%	115 000	0,66%
<b>Liczba akcji, razem</b>				<b>16 187 644</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 500 644</b>	<b>100,00%</b>

#### • Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający na dzień 30 czerwca 2017 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2017-06-30	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Aviva 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%
Nordea OFE	1 036 513	6,40%	1 036 513	5,92%
PKO BP Bankowy OFE	931 014	5,75%	931 014	5,32%
Pozostali*	6 744 440	41,67%	6 744 440	38,54%
<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 III kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego Spółka dostała zawiadomienie od Nordea OFE o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powyżej progu 5%.



## **XXVIII) 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.

## **XXIX) 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.

## **XXX) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

UHY ECA Audyt sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Moniuszki 50, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000418856 prowadzoną przez KIBR pod numerem 3115.

### **2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE BADANIA**

Umowa zawarta w dniu 1 grudnia 2015 roku obejmuje:

- przeprowadzenie jednostkowego oraz skonsolidowanego przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku obrotowego zakończonego 30 czerwca 2016 roku,
- przeprowadzenie jednostkowego oraz skonsolidowanego przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku obrotowego zakończonego 30 czerwca 2017 roku.

### 3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych netto wynikające z zawartych umów (należne lub wypłacone) dotyczące roku obrotowego 2016/2017 oraz 2015/2016 przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj usług	2016/2017 [PLN]	2015/2016 [PLN]
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	60 000	60 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (2)	39 000	39 000
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	1 000	-
<b>RAZEM</b>	<b>100 000</b>	<b>99 000</b>

- 1) Wynagrodzenie za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 r.
- 2) Wynagrodzenie za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku obrotowego obejmujące okres 6 miesięcy kończący się 31 grudnia 2016 roku.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
11.09.2017	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
11.09.2017	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
11.09.2017	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
11.09.2017	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	