

**Sprawozdanie Zarządu AB  
S.A. z działalności Grupy  
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>5</b>
<b>II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.....</b>	<b>5</b>
1. Struktura grupy AB S.A.....	5
1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów) .....	5
1.2 Władze .....	6
1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej .....	10
<b>III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE .....</b>	<b>12</b>
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy .....	12
2. Sytuacja ekonomiczna Grupy .....	16
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży .....	17
2.2 Rentowność.....	20
2.3 Aktywa.....	23
2.4 Kapitały i zobowiązania .....	25
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości .....	27
2.6 Zadłużenie finansowe.....	28
2.7 Przepływy pieniężne.....	29
3. Wyniki finansowe Grupy w IV kwartale roku obrotowego 2016/2017.....	30
<b>IV) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....</b>	<b>32</b>
<b>V) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>32</b>
<b>VI) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY .....</b>	<b>33</b>
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy .....	33
2. Ryzyko związane z silną konkurencją .....	33
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania .....	33
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	34
5. Ryzyko kursowe .....	34
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	34
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców.....	34
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	35
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	35
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	35
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym .....	36
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu .....	36
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy .....	36
14. Ryzyko związane z infrastrukturą IT.....	36
<b>VII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE .....</b>	<b>37</b>
<b>VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....</b>	<b>37</b>
<b>IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI .....</b>	<b>37</b>
<b>X) RYNKI ZBYTU.....</b>	<b>38</b>
1. Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne.....	38
2. Źródła zaopatrzenia .....	38

3. Główni odbiorcy.....	38
XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....	38
XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (W PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ WNIP) .....	40
XIII) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	40
XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	40
XV) UDZIELONE POŻYCZKI.....	44
XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	44
XVII) EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI .....	46
XVIII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....	46
XIX) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	46
XX) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU .....	47
XXI) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	47
XXII) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW .....	48
XXIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY .....	48
XXIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	48
XXV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	51
XXVI) 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 .....	51
XXVII) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA .	52
XXVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA .....	52
XXIX) 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 .....	54
XXX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	54

**XXXI) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

.....	<b>54</b>
1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego .....	54
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania .....	55
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	55

## I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy 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 GRUPIE AB S.A.

### 1. STRUKTURA GRUPY AB S.A.

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 30 czerwca 2017 r. 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. na dzień 30 czerwca 2017 r., podobnie jak na dzień 1 lipca 2016 r., rozpoczynający okres objęty raportem, wchodzi:**

- 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.

**W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodzi:**

- Iwona Przybyło
- Jacek Łapiński

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

- **Podmioty zależne**

#### **Alsen Sp. z o.o.**

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodził:**
  - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2017 r. wchodzili:**
  - Andrzej Przybyło
  - Zbigniew Mądry
  - Radosław Zaniewski

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

#### **Alsen Marketing Sp. z o.o.**

- **KRS nr: 0000321159**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41–500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 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 30 czerwca 2017 r. wchodził:**
  - Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

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

### AT Computers Holding a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 27805760**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodził:**
  - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
  - Zbigniew Mądry
  - Krzysztof Kucharski

Od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji w skład Zarządu powołany został Krzysztof Kucharski, a rezygnację złożył Grzegorz Ochędzan.

- **W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodził:**
  - Andrzej Przybyło – Przewodniczący
  - Iwona Przybyło
  - Mariusz Ćwik

Od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji w skład Rady Nadzorczej powołana została Iwona Przybyło, a Krzysztof Kucharski objął funkcję w Zarządzie.

### AT Computers a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 61672599**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodził:**
  - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
  - Petr Vaněk - Wiceprezes
  - Rostislav Vybíral – Członek Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2017 r. wchodził:**
  - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
  - Krzysztof Kucharski
  - Tomáš Holář

Od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji w skład Rady Nadzorczej powołany został Krzysztof Kucharski, a rezygnację złożył Grzegorz Ochędzan.

### AT Compus s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 26217911**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00 Czechy**



- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodzi:**
  - Tomáš Gelnar
  - Aleš Kilnar

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

#### **Comfort Stores a.s.**

- **Numer wpisu do rejestru: 26290944**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodzi:**
  - Stanislav Heža – Prezes Zarządu
  - Martin Wanke – Członek Zarządu
  - Aleš Kilnar – Członek Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2017 r. wchodzi:**
  - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
  - Krzysztof Kucharski
  - Mojmír Klas

Od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji w skład Rady Nadzorczej powołany został Krzysztof Kucharski, a rezygnację złożył Grzegorz Ochędzan.

#### **AT Computer s.r.o.**

- **Numer wpisu do rejestru: 31611559**
- **siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 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 30 czerwca 2017 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 30 czerwca 2017 r. wchodził:**
  - Krzysztof Kucharski

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

#### **Rekman Sp. z o.o.**

- **Numer wpisu do rejestru: 0000186106**
- **siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodził:**
  - Lidia Hedzielska – Prezes Zarządu
  - Zbigniew Mądry – Wiceprezes Zarządu

Od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji w skład Zarządu powołany został Zbigniew Mądry, a rezygnację złożył Leszek Grobelny.

### **1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej**

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

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

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

- AT Computer s.r.o. – spółki prowadzącej działalność dystrybucyjną na terenie Republiki Słowacji;

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

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

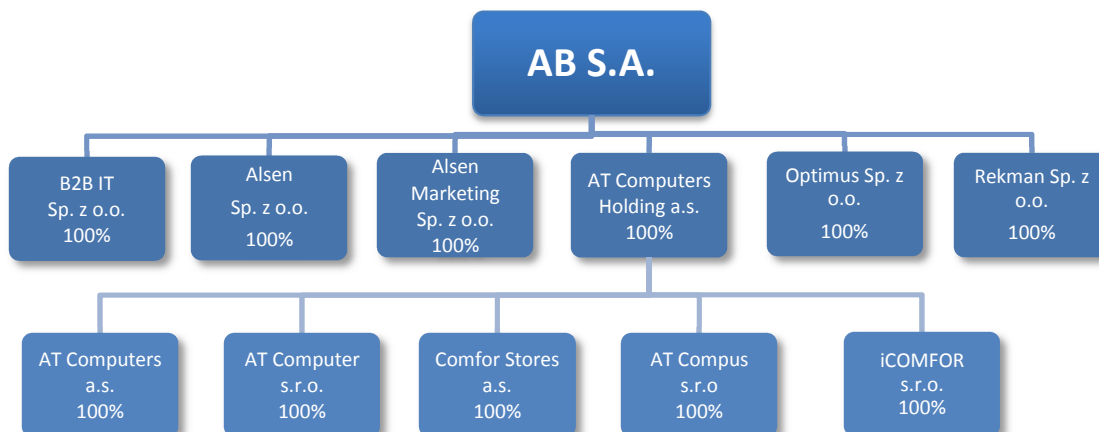
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności jest świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000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

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

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

W dniu 18 września 2013 roku spółka AB S.A. zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce Rekman Sp. z o.o. i w związku ze zrealizowaniem się warunków zawieszających w IV kwartale 2013 roku Spółka AB S.A. stała się posiadaczem 100 % udziałów w Rekman Sp. z o.o., działającej na rynku hurtowym zabawek i gier planszowych dla dzieci. Spółka istnieje na rynku łącznie od 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:



### III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W roku finansowym 2016/17 przychody ze sprzedaży Grupy AB wzrosły o prawie 10% w porównaniu z okresem poprzednim i wyniosły 8 278 017 tys. PLN. EBITDA Grupy wyniosła w tym okresie 115 961 tys. PLN i jest wyższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 3,3%. Wynik operacyjny wyniósł 101 753 tys. PLN i jest wyższy o 3,2% od poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 85 531 tys. PLN (+3,4% rdr), natomiast zysk netto 67 848 tys. PLN (+5% rdr).

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

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.

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 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 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). 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 najslabszą 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).

Rynek zabawek w Polsce rozwija się w szybkim tempie. Według firmy badawczej NPD Group Polska należy do krajów o największej dynamice wzrostu sprzedaży zabawek, nie tylko w Europie, ale również na świecie. W 2016 roku rynek osiągnął wartość 3,09 mld zł. Duży wzrost zanotowano w sprzedaży klocków Lego oraz Playmobile. Dużym zainteresowaniem cieszyły się również gry planszowe oraz zabawki edukacyjne, kreatywne. Według prognoz, rynek zabawek dalej będzie się rozwijał, a w 2017 roku osiągnie wartość około 3,4 mld zł. W Europie rynek zabawek wzrasta w tempie o połowę mniejszym niż analogiczne wzrosty w Polsce.

PKB Republiki Czeskiej w I kwartale 2017 roku wzrósł o 2,9 proc. w porównaniu z I kwartałem 2016 roku, natomiast do II kwartału szacowany jest wzrost na poziomie 4,5%. Według prognoz MFW w latach 2017-2020 tempo wzrostu gospodarczego Czech wyniesie około 2,5 proc. rok do roku. Poziom wzrost gospodarczego umożliwi utrzymanie się korzystnej sytuacji na rynku pracy. Przewidywany jest również dalszy spadek stopy bezrobocia. W I kwartale 2017 roku stopa bezrobocia wyniosła 3,4%, zaś w kolejnym spadła do 3%. Utrzymują się korzystne nastroje przedsiębiorców w Czechach wskazywane przez indeksy PMI dla przemysłu. W lutym 2017 roku indeks zwiększył się do 57,6 pkt., osiągając tym samym najwyższy poziom od maja 2011 roku. W latach 2014 -2016 średnioroczna inflacja CPI kształtowała się w przedziale 0,3 proc. – 0,7 proc. Szacuje się, iż w 2017 roku średnioroczny wskaźnik inflacji zwiększy się do 1,9 proc. na skutek wzrostu cen surowców, żywności oraz usług. W kwietniu 2017 roku po okresie prawie trzech i pół roku Czeski Bank Centralny, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, zrezygnował z utrzymania kursu na poziomie 27,00 koron za euro. Efektem tej decyzji jest umocnienie korony. Z uwagi na stosowanie przez Grupę bezpiecznej polityki zarządzania ryzykiem walutowym zmiana ta nie będzie miała wpływu na wynik zarówno Grupy jak i poszczególnych Spółek Grupy.

Natomiast PKB Słowacji wzrastał w drugim półroczu 2016 roku i I kwartale 2017 roku o 3,0% kwartalnie, zaś wzrost w II kwartale 2017 roku szacowany jest na 3,3%. Najbliższa przyszłość dla słowackiej gospodarki rysuje się optymistycznie. Deficyt w 2016 roku był najniższy od 8 lat i wyniósł 990 mln euro. Według prognoz Narodowego Banku Słowacji, PKB wzrośnie w 2017 roku o 3,3 proc. Szacuje się również dalszy spadek bezrobocia – w 2017 roku ma on wynieść 8,8%.

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 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. Rozwój sprzedaży tych produktów miał istotny wpływ na wzrosty realizowane 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 oferowane są 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 klienci uzyskali 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 oraz 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. Poszerzono również 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 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 roku 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 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. Grupa rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). W minionym roku 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 prawie 1,7 tys. punktów sprzedaży.

Ponadto Grupa ciągle rozwija i udoskonala swoje platformy: AB Online oraz ATC BusinessLink. Obecnie platformy te są jednymi 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 4 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku licząc w walucie bazowej. Istotnym motorem wzrostu była sprzedaż laptopów, smartfonów oraz elektroniki użytkowej. Dynamicznie wzrastała sprzedaż takich marek jak Samsung, Huawei czy Acer. ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie SMB oraz sukcesywnie zwiększa udziały w kanałach enterprise oraz Telco.

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku od 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 (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. Rozszerzyła również kanały sprzedaży o księgarnie i sieci księgarskie. Widoczny jest dalszy rozwój sieci franczyzowej Wyspa Szkrabów, która docelowo ma stać się największą siecią franczyzową z zabawkami w Polsce. Dodatkowym impulsem do rozwoju będzie z pewnością dalsza realizacja rządowego programu Rodzina 500+, którego Rekman powinien być znacznym beneficjentem.

Ważnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym dla Grupy 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 Grupy AB na najbliższe lata. Środki pozyskane z trzeciej emisji będą wspierać kapitał obrotowy w Spółce AB S.A. i pozwolą na dalsze powiększenie portfolio produktowego oraz rozwój w segmentach AGD oraz VAD. Łącznie w trzech seriach zostały wyemitowane obligacje na łączną kwotę 245 mln zł.

## 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 między innymi w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. Grupa, kontynuując trend lat ubiegłych, zanotowała w okresie od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017r. prawie 10% wzrost przychodów ze sprzedaży.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

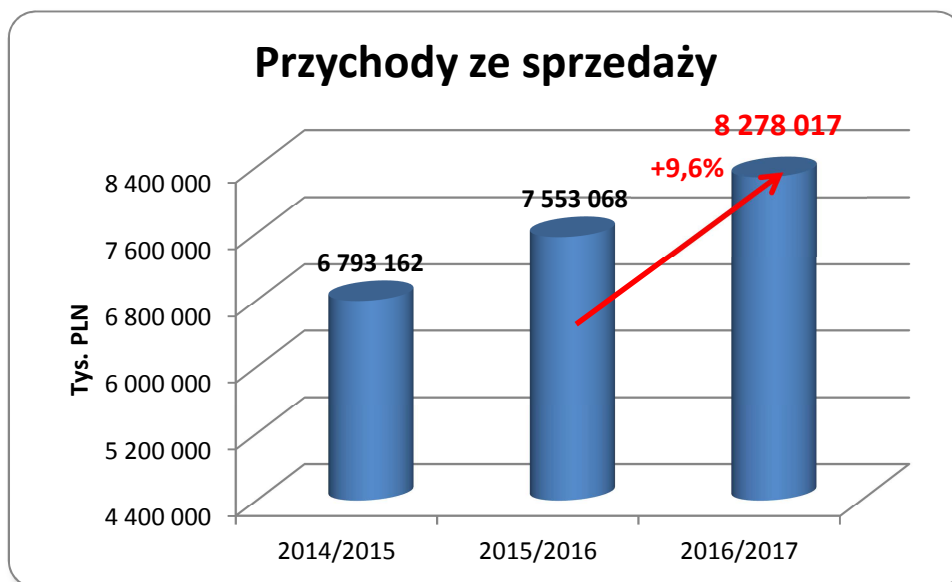
- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- utrzymanie zyskowności na poziomie zysku netto,
- dalszy wzrost w głównych kanałach sprzedaży,



- 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.

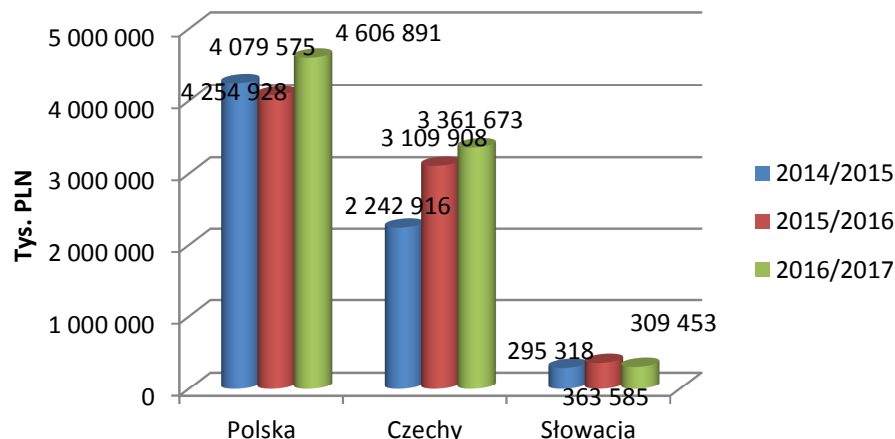
## 2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W roku obrotowym 2016/2017 Grupa AB odnotowała prawie 10% wzrost przychodów ze sprzedaży. Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 wyniosły 8 278 017 tys. PLN. 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 szerszej kategorii wszystko dla dziecka zapewni Grupie w przyszłości perspektywę dalszego wzrostu skali działania.



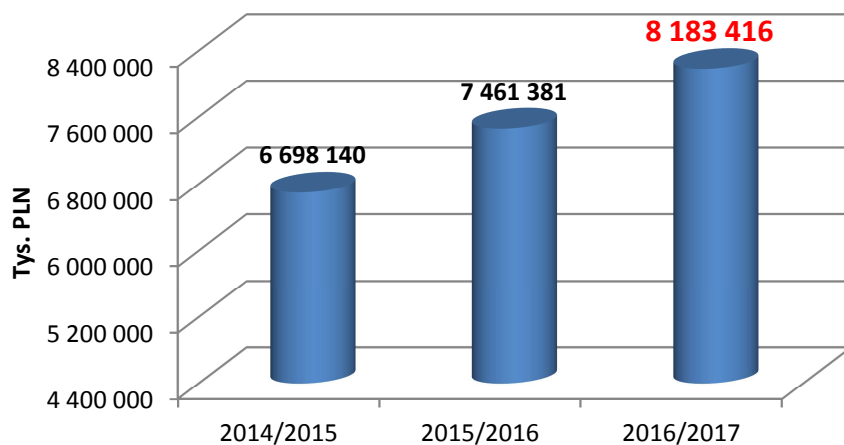
Największy 13-proc. wzrost przychodów odnotowano w Polsce, natomiast na rynku czeskim zanotowano 8-proc. wzrost. Wskaźniki dynamiki dla tych segmentów geograficznych uwzględniają wpływ przeliczenia wyników spółek zależnych z waluty lokalnej na PLN.

### Przychody ze sprzedaży - segmenty



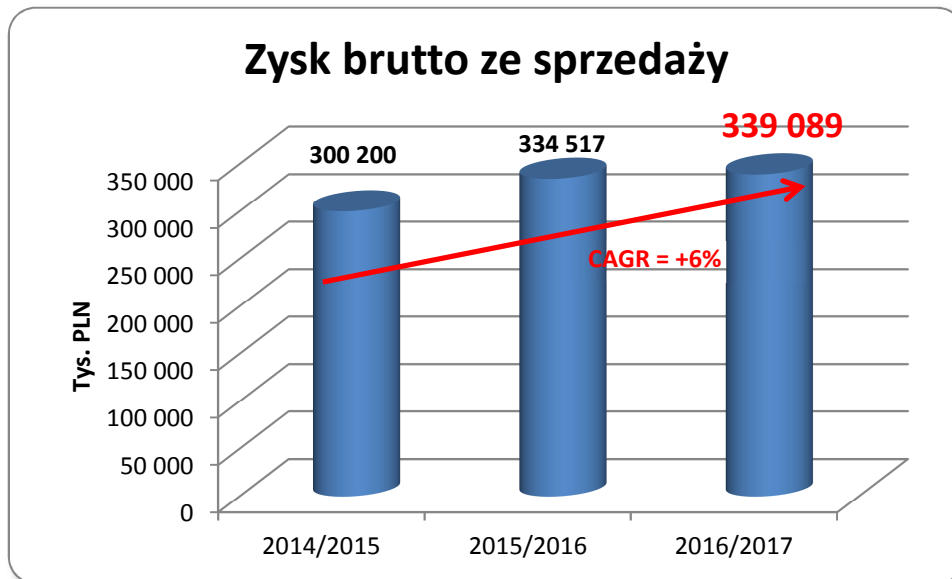
Wzrostowi przychodów towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 8 183 416 tys. PLN.

### Koszty operacyjne

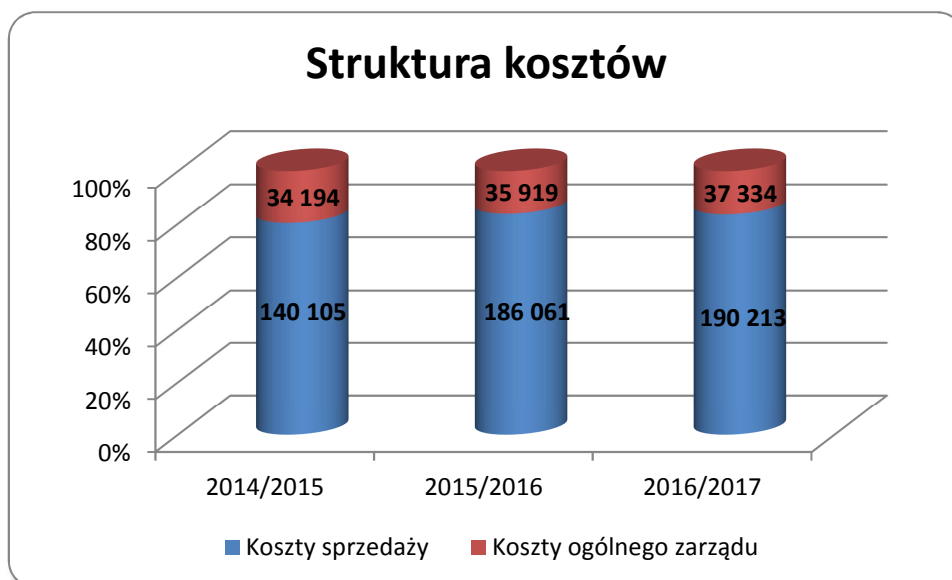


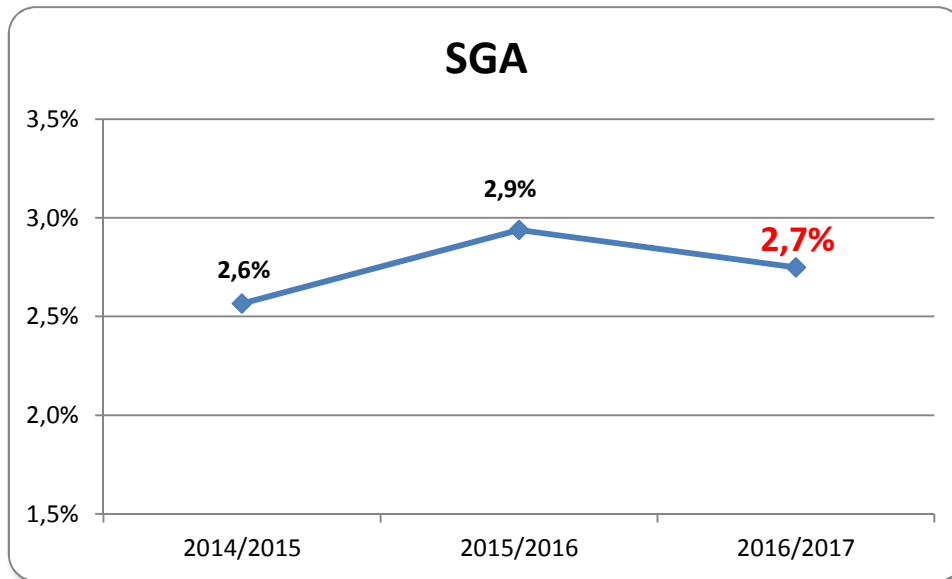
Grupa wygenerowała w roku obrotowym 2016/2017 zysk brutto ze sprzedaży na rekordowym w historii poziomie ponad 339 mln PLN, co oznacza, że skumulowany roczny wskaźnik wzrostu za okres ostatnich trzech lat wyniósł ponad 6%. Spółki Grupy w związku ze swoją specyfiką działalności są narażone na wysokie 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.

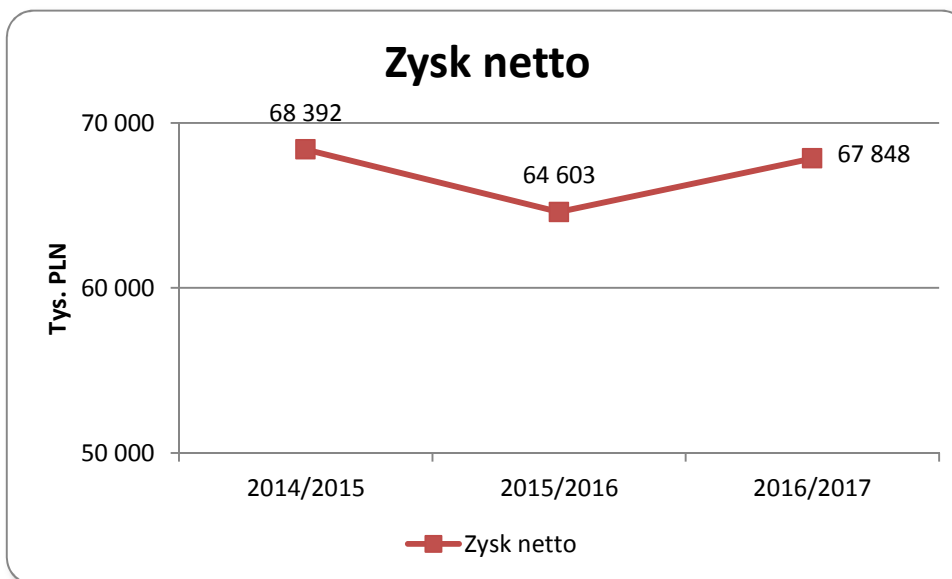


Poniesione skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wyniosły 227,5 mln PLN, tym samym stanowiły jedynie 2,7% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia 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.





Zysk netto Grupy wyniósł 67,8 mln PLN. Zadowalający poziom zysku udało się utrzymać między innymi dzięki zwiększeniu obrotów, poszerzeniu oferty produktowej również o produkty spoza grupy IT, poszerzaniu bazy klientów, ciągłemu udoskonalaniu narzędzi e-commerce oraz kontynuacji działań optymalizujących koszty sprzedaży.

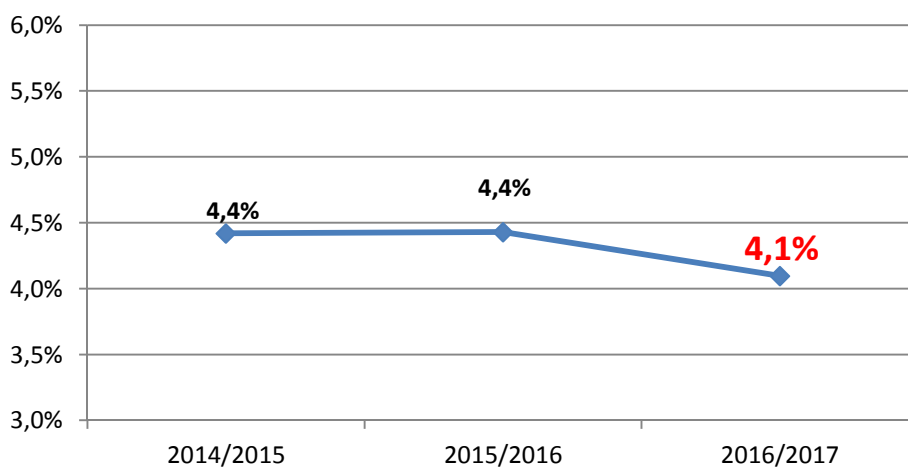


## 2.2 Rentowność

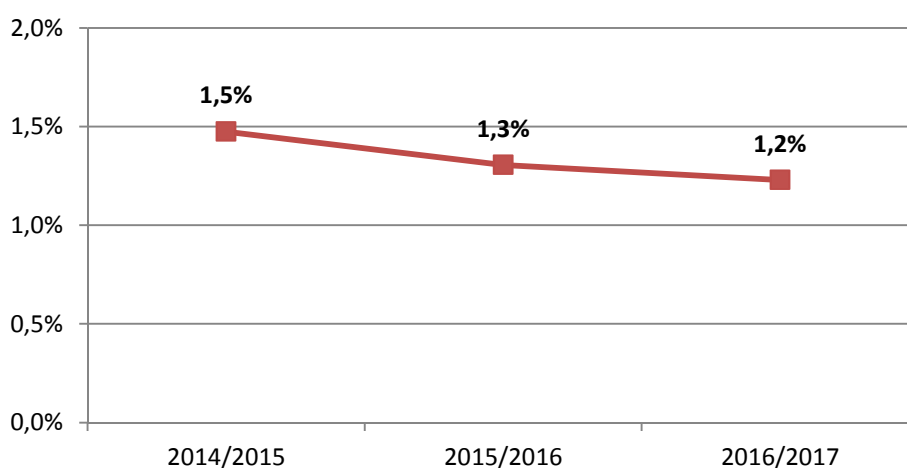
W roku obrotowym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 4,1%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,2%
- rentowność EBITDA: 1,4%
- rentowność na poziomie zysku netto: 0,8%

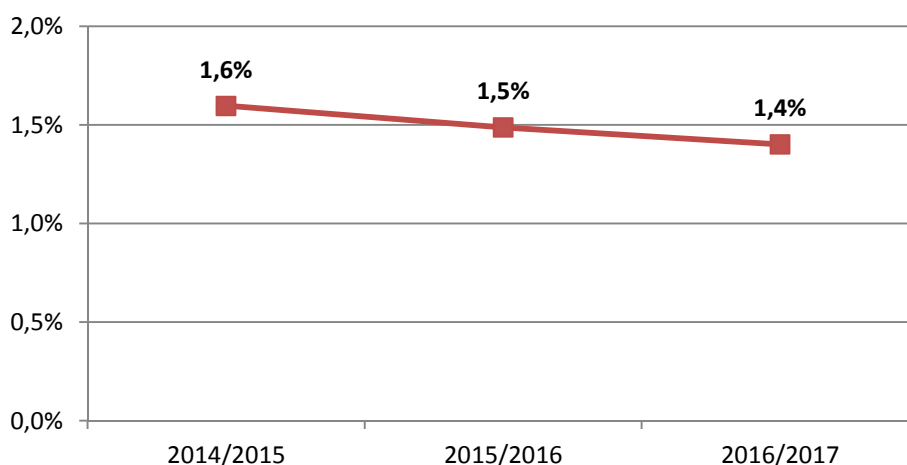
### Rentowność sprzedaży brutto

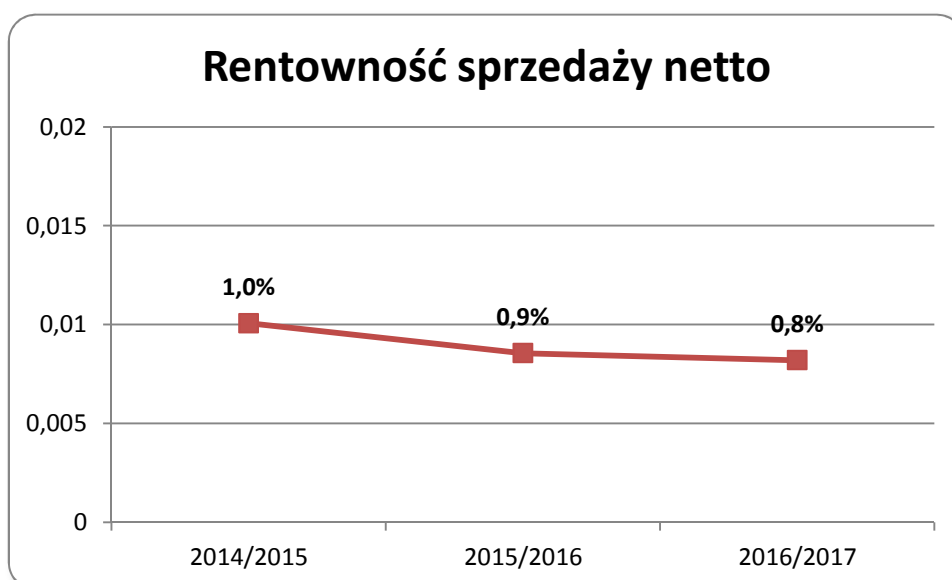
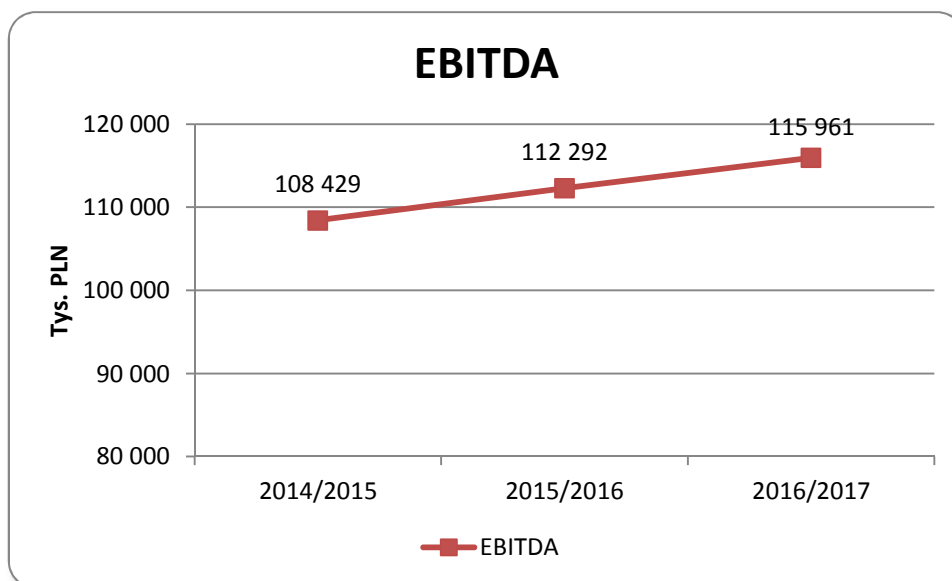


### Rentowność działalności operacyjnej

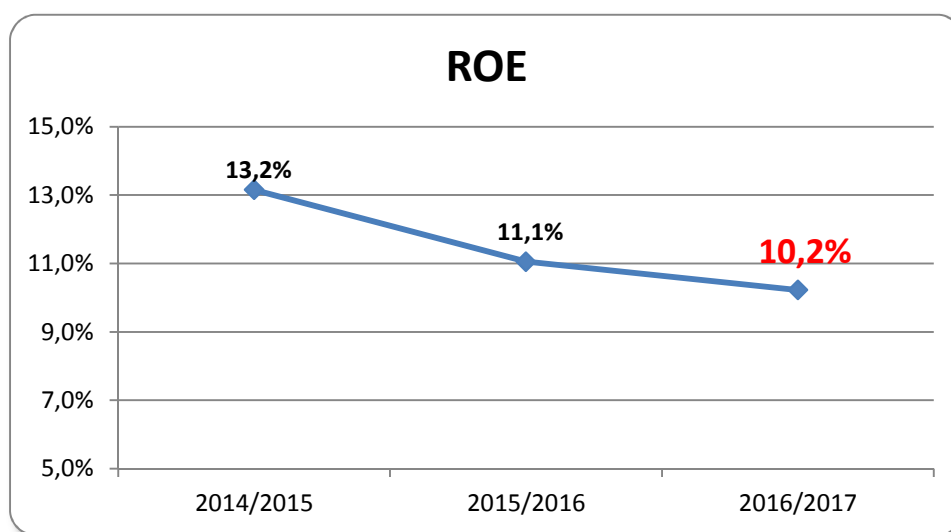
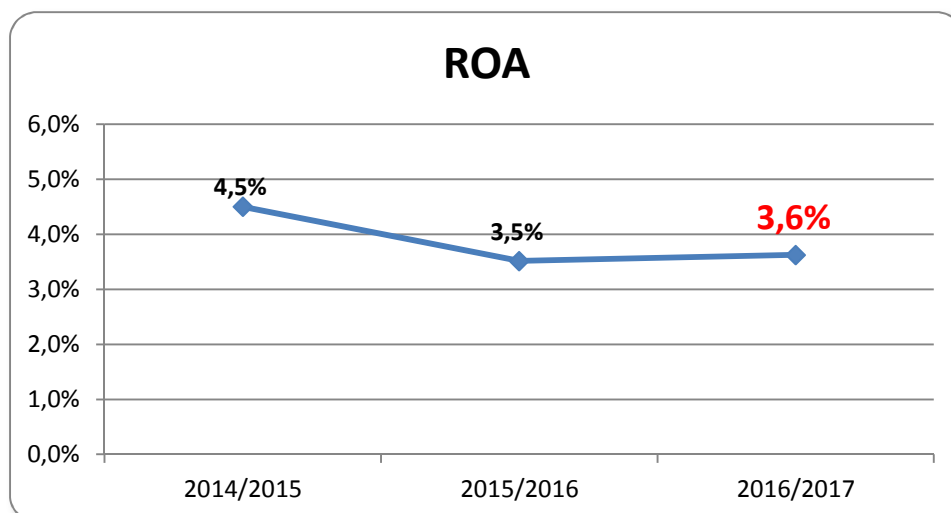


### Rentowność EBITDA



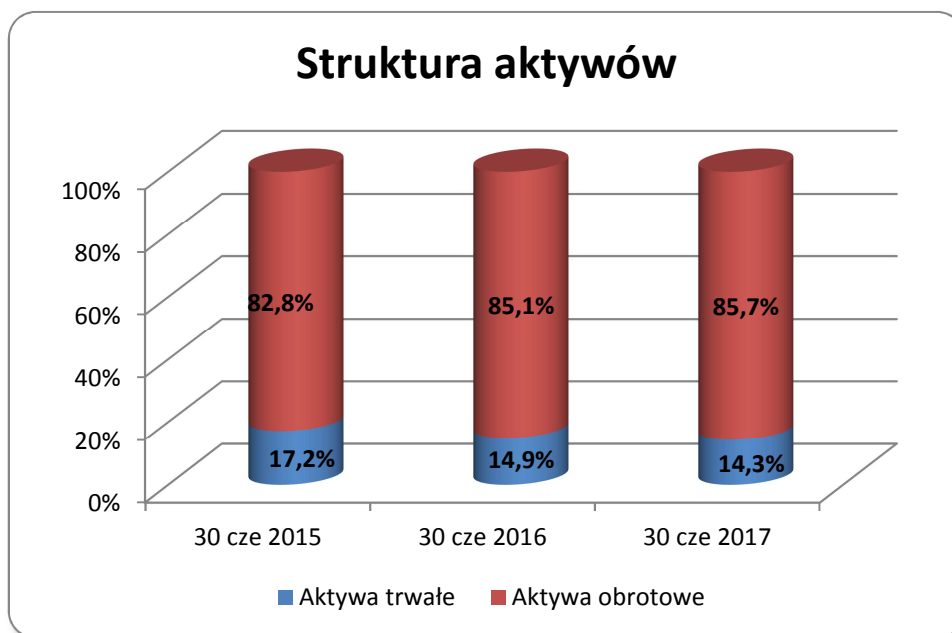
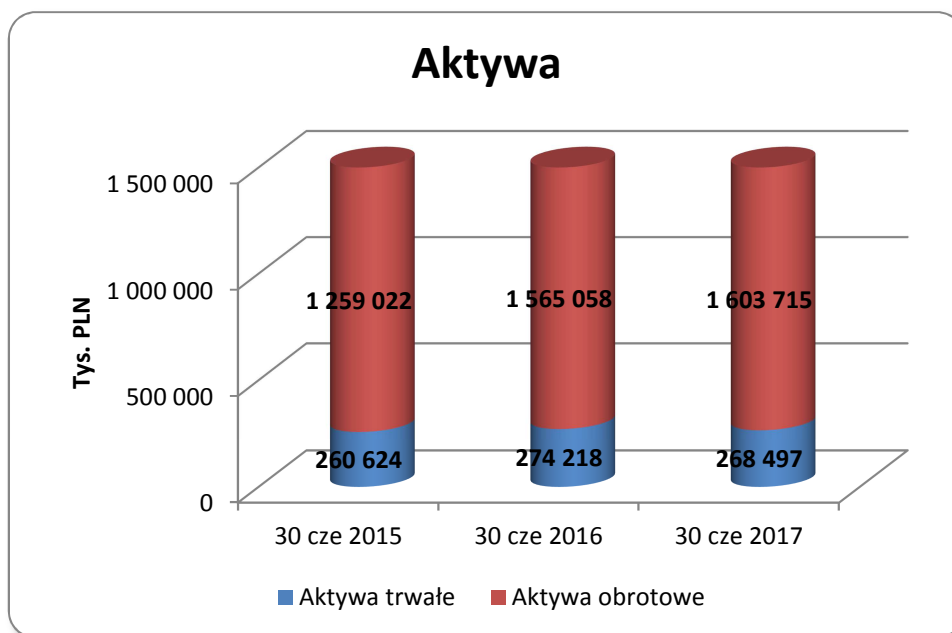


W okresie objętym raportem Grupa uzyskała wskaźnik rentowności aktywów (ROA) na poziomie 3,6%, zaś wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) uplasował się na poziomie: 10,2%.



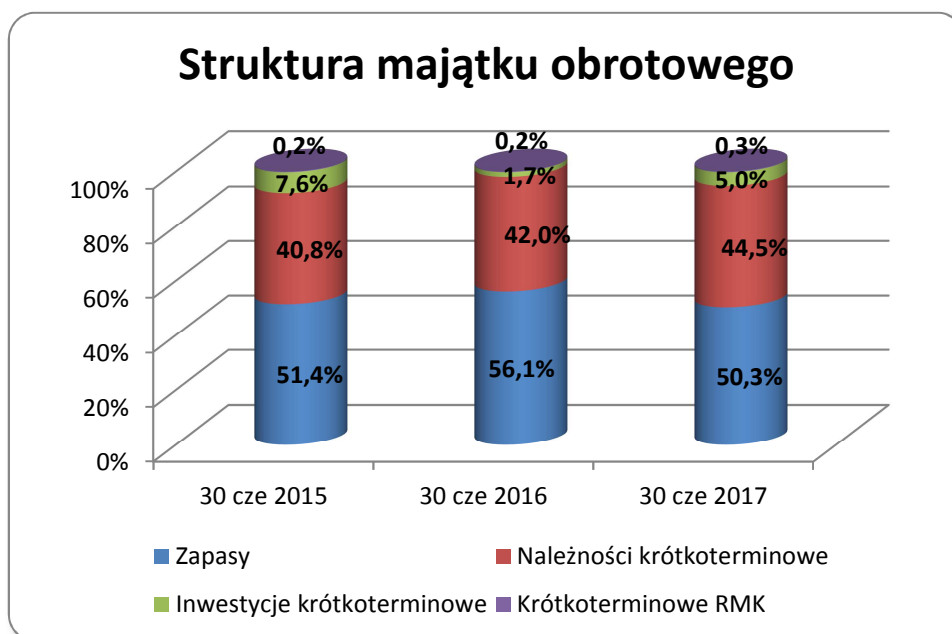
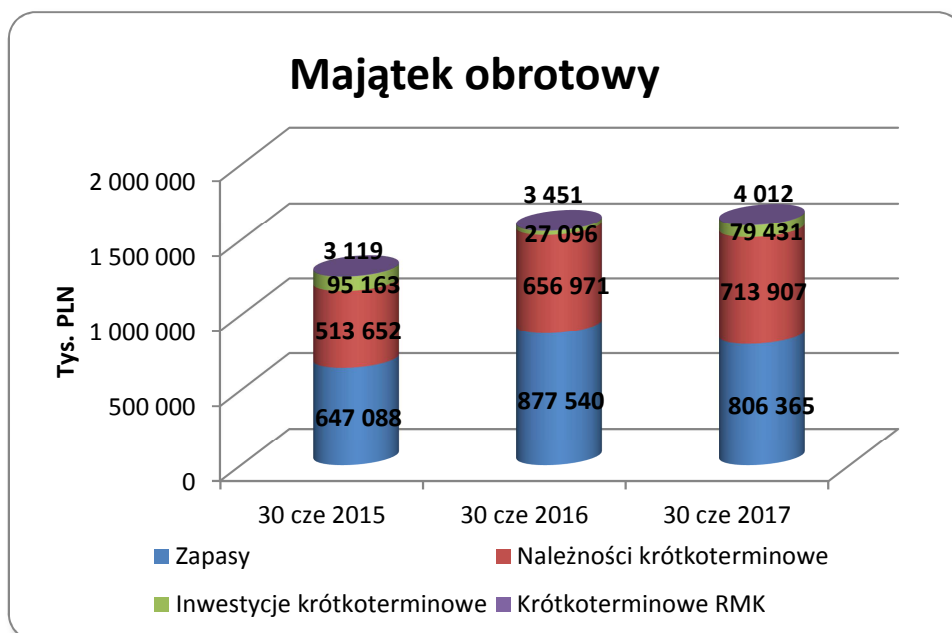
## 2.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe (85,7%). Aktywa trwałe Grupy stanowią 14,3% majątku. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 9,8% aktywów ogółem, a ich znaczna wartość wynika z realizacji inwestycji w nowe centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.



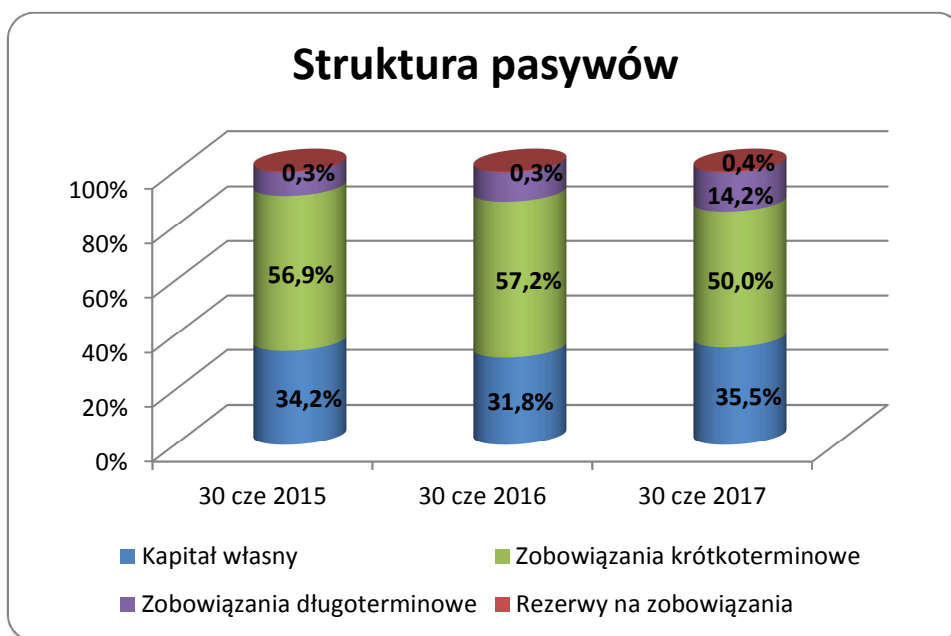
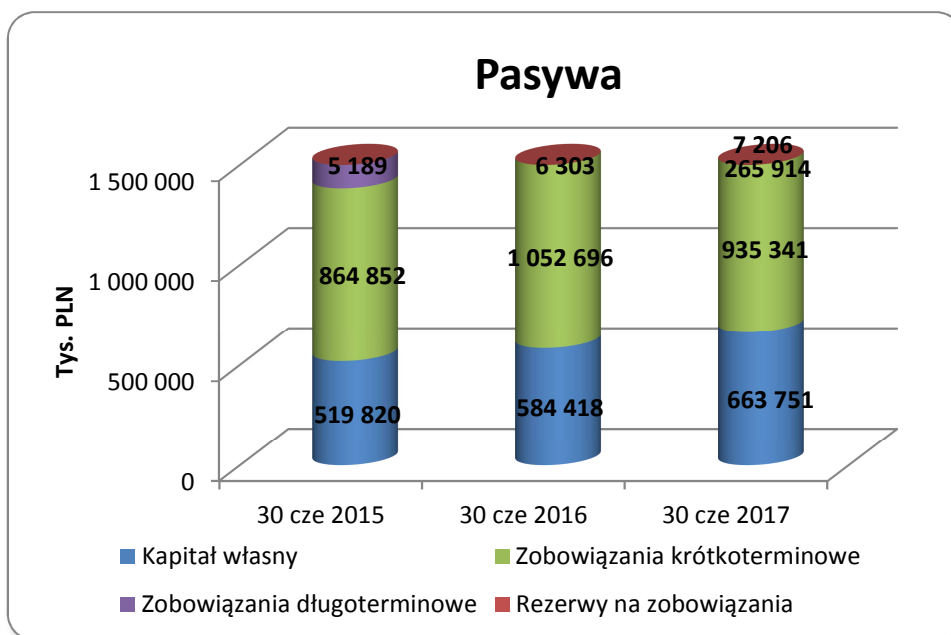
Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały zapasy (50,3%). Należy przy tym pamiętać, że na zapas towarów utrzymywany przez poszczególne przedsiębiorstwa składają się z reguły pozycje rotujące około 30 dni, zaś utrzymanie rotacji zapasów na poziomie minimalnym jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie. Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 44,5%.





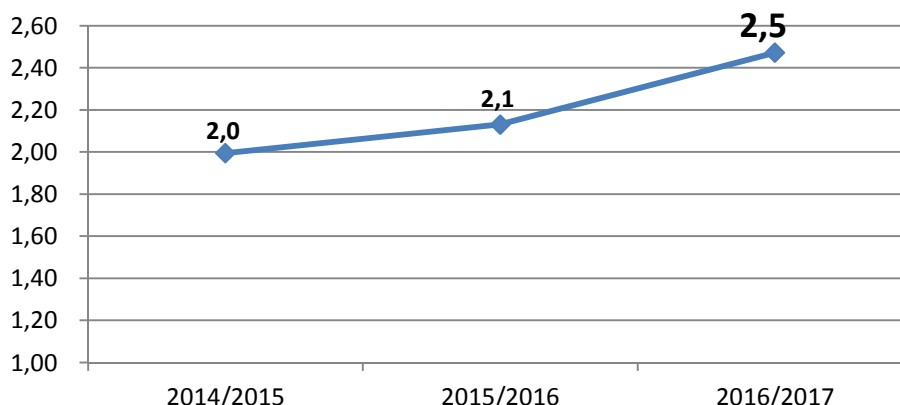
## 2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała wzrost udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 31,8% do 35,5%. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe oraz obligacje. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Grupę AB wyniosła 165,2 mln PLN, co stanowi 9% wszystkich źródeł finansowania. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły 35% 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.

### Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym

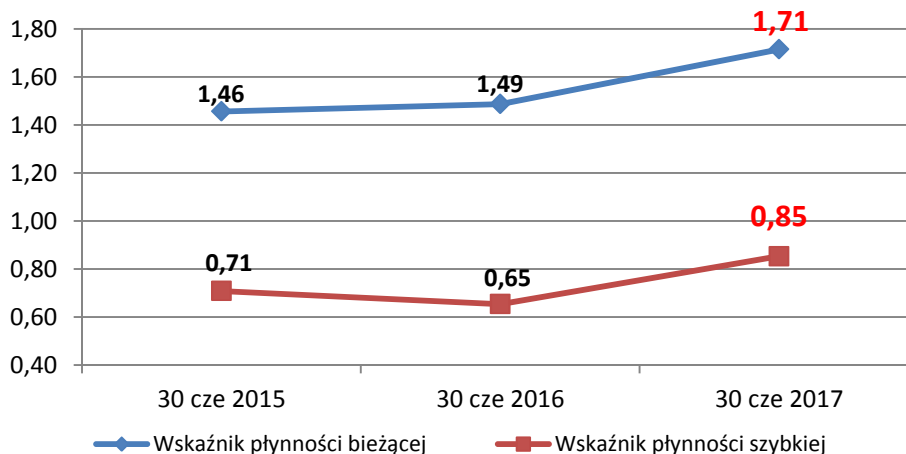


#### 2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

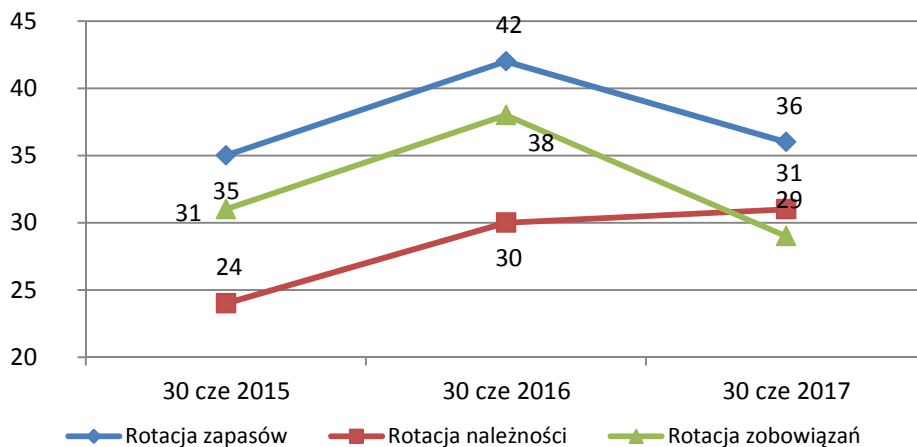
Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczy rosnący poziom wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 30 czerwca 2017 roku odpowiednio na poziomach: 1,71 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,65 (wskaźnik płynności szybkiej).

Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 36-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 31 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań zmniejszył się do 29 dni. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki wyniósł na koniec roku 2016/2017 roku 38 dni.

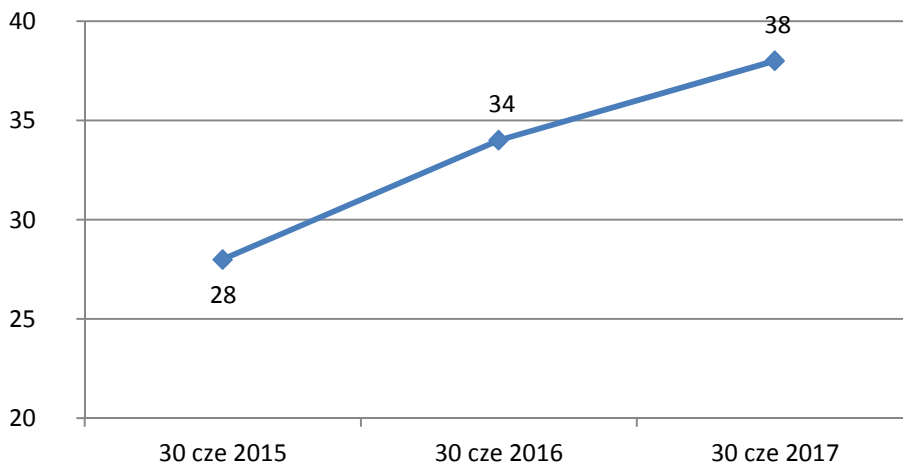
### Dynamika wskaźników płynności



### Dynamika wskaźników obrotowości



### Cykl kapitału pracującego



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

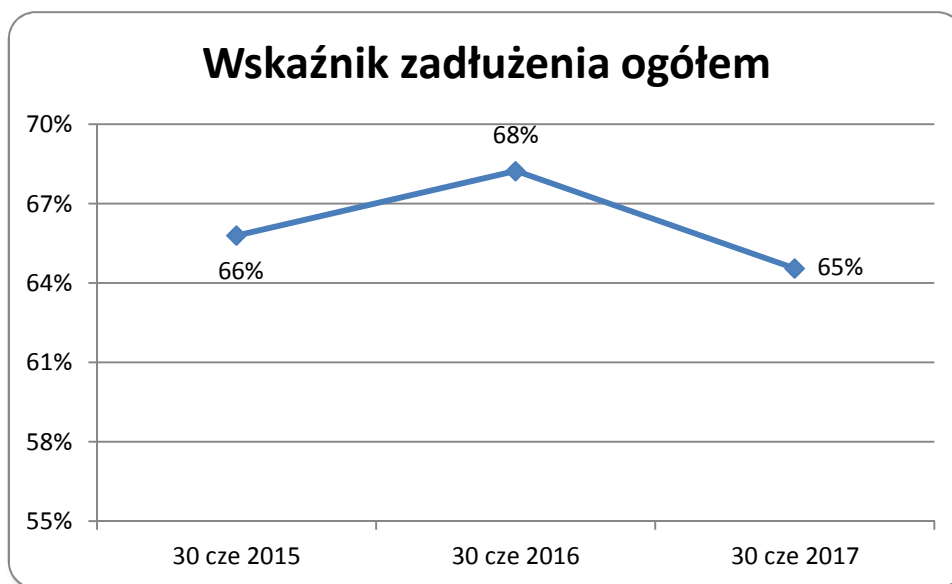
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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

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

## 2.6 Zadłużenie finansowe

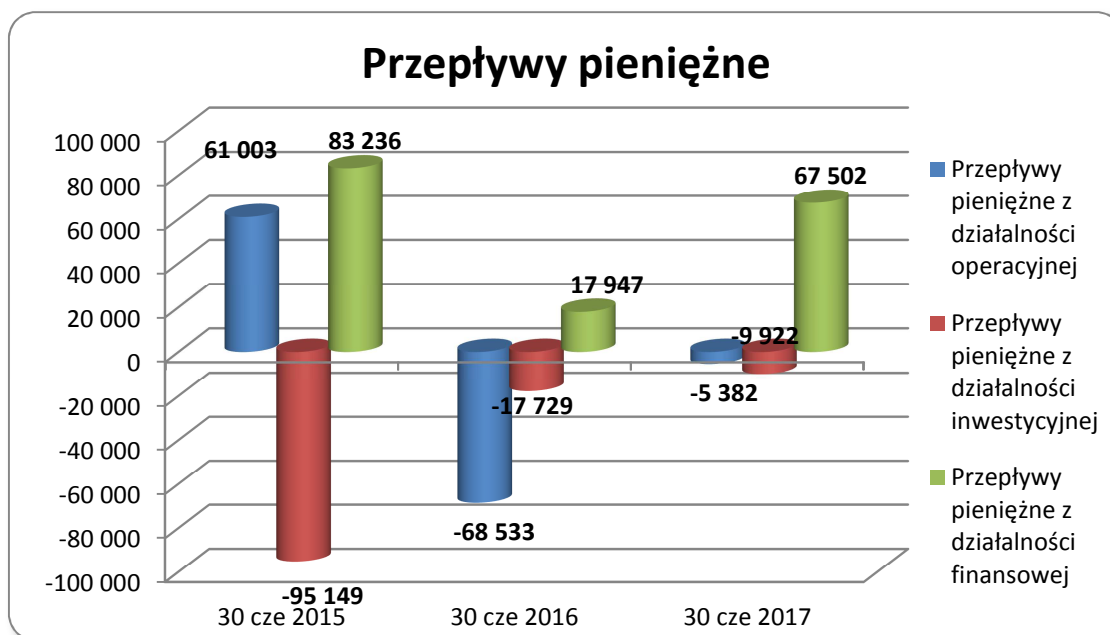
Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 30 czerwca 2017 utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 65% i uległ poprawie w porównaniu z rokiem 2015/2016. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.



Grupa AB konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. W okresie analizowanym zostały wyemitowane 5-letnie obligacje na kwotę 75 000 tys. PLN. Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe Grupy na najbliższe lata, w ramach którego obligacje stanowią kwotę 245 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 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 AB S.A., pozwalając na długoterminową dywersyfikację źródeł finansowania dalszego planowanego wzrostu skali działalności.

## 2.7 Przepływy pieniężne

W roku finansowym 2016/17 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości 52 198 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, 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.

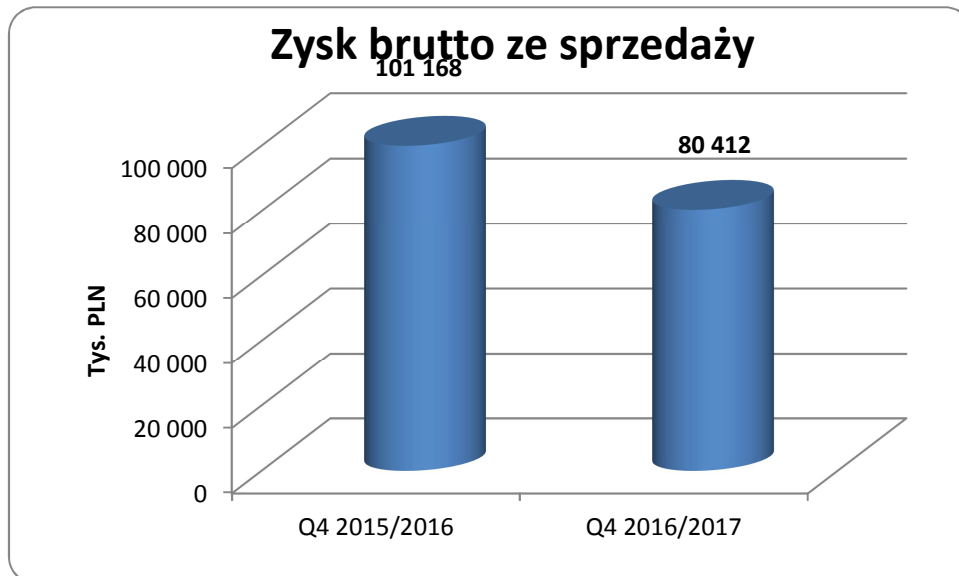
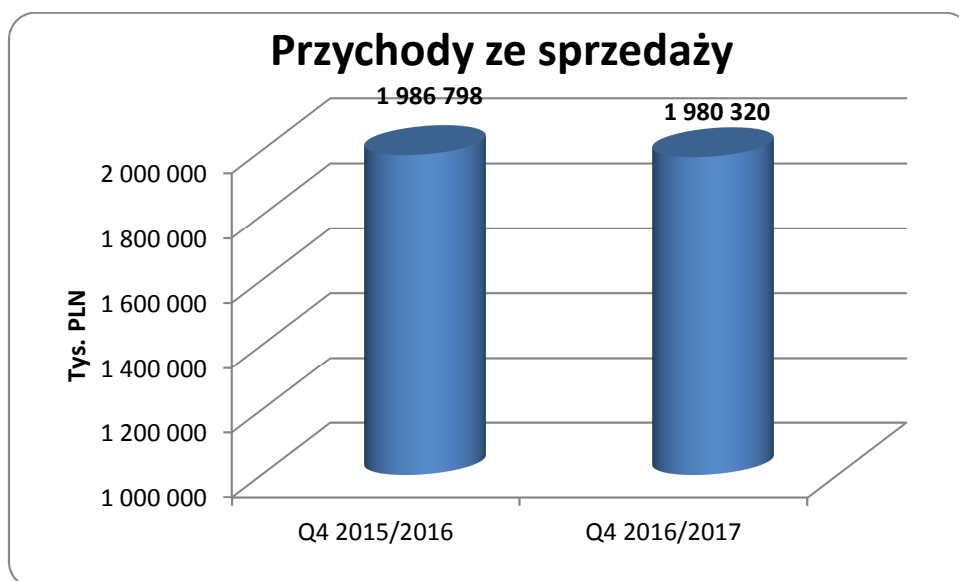


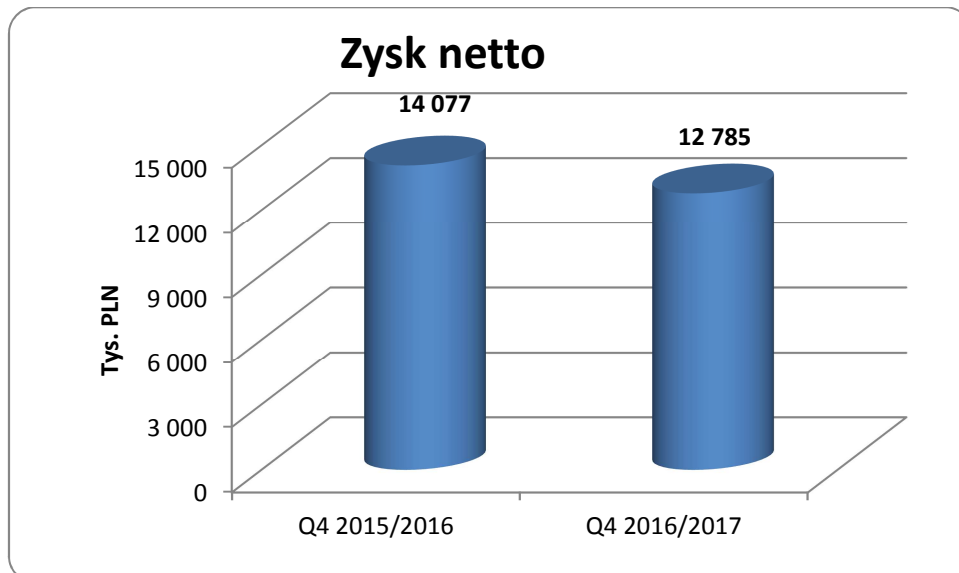
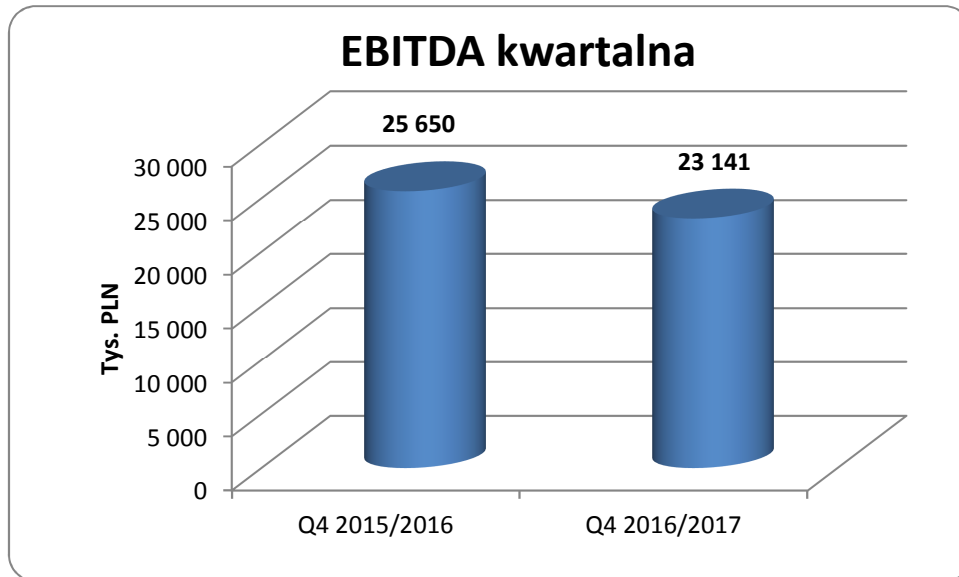
### 3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY W IV KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2016/2017

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 Grupy Kapitałowej. 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
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 986 798	1 980 320
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 885 630	1 899 908
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	101 168	80 412
Koszty sprzedaży	54 031	40 038
Koszty ogólnego zarządu	12 977	12 186
Zysk (strata) na sprzedaży	34 160	28 188
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 886	19 605
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	19 385	16 354
Zysk (strata) brutto	19 385	16 354
Podatek dochodowy	5 308	3 569
Zysk (strata) netto	14 077	12 785

IV kwartał roku obrotowego 2016/17 był w ocenie zarządu Grupy udanym kwartałem, gdzie utrzymano poziom sprzedaży 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. Grupa zwiększyła sprzedaż w segmencie VAD, a także w kanałach RTV – AGD i e-commerce. Do istotnych czynników należała również poprawiająca się ogólna sytuacja makroekonomiczna na wszystkich trzech strategicznych rynkach, na których działają Spółki Grupy. Drugi kwartał 2017 roku był kolejnym z rzędu, który przyniósł gospodarkom Polski, Czech i Słowacji kilkuprocentowe wzrosty PKB. Obserwowany jest również wzrost konsumpcji, co rysuje mocniejsze fundamenty do dalszej poprawy parametrów ekonomicznych. Ta sytuacja w otoczeniu makroekonomicznym będzie z sukcesem wykorzystywana przez spółki Grupy AB.





#### IV) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYJCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY

Brak takich lokat oraz inwestycji.

#### V) 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)



## **VI) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY**

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 Grupy podjęte w celu ich ograniczenia opisane są poniżej.

### **1. RYZYKO WPLYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI GRUPY**

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 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 sztywną 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 agresywna polityka sprzedażowa ze strony największych dystrybutorów na rynkach CEE 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 28.7.2.

#### **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 26%, 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 37,4% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 43,1%. 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, Coface Poland Insurance Service, Credendo – Excess & Surety oraz Euler Hermes Cescob 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 245.000 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 poziomu kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną oraz 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 GRUPY**

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 szybkiego pozyskania 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. Prawidłowość 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.

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

Umowy faktoringowe realizowane przez spółki należące do Grupy z instytucjami finansowymi mają charakter umów faktoringu pełnego. Na dzień bilansowy Zarząd nie rozpoznaje żadnych zobowiązań wynikających z realizacji tych umów, zaś zgodnie z MSR 37 prawdopodobieństwo wpływu środków jest znikome i na tej podstawie nie ma wymogu ujawnienia informacji.

## **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) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI**

Podstawowa działalność Grupy skupia się na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Jednocześnie Grupa intensyfikuje działania związane z dywersyfikacją swojego portfolio produktowego o towary spoza segmentu nowych technologii. Ponadto Grupa 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 spółki AB i ATC są jedynymi broadline’owym dystrybutorami 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 Spółki Grupy podpisały 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), Trybeco (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 koparki 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 Grupa realizowała na rynek czeski i słowacki. Zanotowano jednocześnie wzrost aktywności na innych rynkach zagranicznych, dla których Grupa konsekwentnie, z rozważą buduje struktury sprzedażowe.

### 2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Grupa AB współpracuje ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych, co umożliwia dostęp do najnowocześniejszych technologii. Najściślejsza współpraca ma miejsce z firmami produkującymi sprzęt komputerowy lub oprogramowanie. Największym dostawcą jest Apple, który odnotował 26 % udział w dostawach w roku obrotowym 2016/2017, kolejny znaczny dostawca to Lenovo (10%). Żaden z pozostałych dostawców Grupy nie przekroczył 10% udziału w dostawach w roku obrotowym 2016/2017.

Ścisła współpraca z Apple związana jest z pozyskaniem prestiżowych kontraktów na dystrybucję smartfonów iPhone w Polsce, Czechach i na Słowacji. Grupa jest obecnie jedynym broadline'owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji. Należy tu jednak zauważyć, iż każdy z produktów kupowanych od tego dostawcy jest w pełni zastępowalny przez wyroby innych producentów.

Struktura dostawców Grupy wykazuje spore rozproszenie, w roku obrotowym towary Grupie dostarczało kilkuset dostawców. Grupa nie jest zależna od żadnego ze swych kontrahentów w sposób uniemożliwiający kontynuację działalności w przypadku zakończenia współpracy z dostawcą.

### 3. GŁÓWNI ODBIORCY

Szczegółowa struktura odbiorców Grupy jest rozproszona i zdywersyfikowana - na sprzedaż składają się dziesiątki tysięcy transakcji miesięcznie przeprowadzanych z bazą ponad 16,5 tys. odbiorców w skali Grupy. Zdecydowana większość klientów Grupy posiada udział w sprzedaży poniżej 1%. W roku obrotowym 2016-2017 podobnie jak w latach ubiegłych nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Grupy ze sprzedaży.

## XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa ocenia znaczenie zawartej umowy stosując dwa kryteria:

- kryterium 10% udziału w skonsolidowanych kapitałach własnych dla umów, których zawarcie skutkuje znacznym wpływem na wartości aktywów i pasywów (wartości bilansowe);
- kryterium 10% udziału w skonsolidowanej wartości przychodów za okres ostatnich czterech kwartałów roku obrotowego dla umów, których zawarcie skutkuje znacznym wpływem na

wypracowane skonsolidowane przychody oraz koszty okresu (dotyczy przede wszystkim umów dystrybucyjnych).

Zgodnie z powyższymi kryteriami, w okresie objętym raportem Spółki Grupy stały 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 Grupę AB wynosiła 245.000.000 PLN (dwieście czterdzieści pięć milionów złotych).

## **XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (W PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ WNIP)**

Brak powiązań organizacyjnych oraz kapitałowych z podmiotami spoza Grupy AB S.A. (struktura Grupy opisana została w pkt. 1).

## **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 multiliniję 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.

- **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 rewalwingowy. 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.

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

Bank udzielił Spółce limitu kredytowego do kwoty 1.050.000.000 CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać w walutach CZK, EUR, USD z otwartej linii debetowej (overdraft do 50.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do kwoty 800.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do 150.000.000 CZK, dostępny w okresie od 1 października 2017 roku do 28 lutego 2018 roku). Zaciągnięte zobowiązania z tytułu linii debetowej oprocentowane są w zależności od waluty wykorzystania według stawki PRIBOR, LIBOR lub EURIBOR O/N powiększonej o marżę Banku, natomiast pozostałe zobowiązania oprocentowane są według stawki PRIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers

Holding a.s., zastaw na należnościach, cesja praw do odszkodowania z polisy ubezpieczenia wierzytelności stanowiących zabezpieczenie kredytu oraz prawo do blokady środków na bieżącym rachunku bankowym Spółki prowadzonym przez Bank. Dniem ostatecznej spłaty limitów lub ich prolongaty na następny okres jest 29 czerwca 2018 roku.

#### UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Żadna ze Spółek Grupy nie zawarła żadnych umów kredytowych po zakończeniu roku finansowego.

#### XV) UDZIELONE POŻYCZKI

W roku obrotowym 2016/2017 zostały udzielone następujące pożyczki:

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [ tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
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

#### XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

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

	PLN'000
	<b>2017-06-30</b>
Udzielone gwarancje	32 299
<b>Suma</b>	<b>32 299</b>

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP	USD	1 000 000	2018-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP	EUR	1 370 000	2017-07-24
AB S.A.	Samsung Electronics POLSKA	PKO BP	PLN	7 500 000	2017-09-16
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	467 892	2018-12-26
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2018-05-22
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	2 600 000	2018-06-30
COMFOR STORES a.s.	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	56 011	2018-07-07
COMFOR STORES a.s.	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2018-04-05
COMFOR STORES a.s.	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	22 203	2018-01-24
COMFOR STORES a.s.	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	11 915	2018-06-08
COMFOR STORES a.s.	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	3 101	2018-04-05
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	12 815	2017-09-06
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	2018-03-22
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	2018-01-18

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 26 157,5 tys. PLN oraz przez ATC Holding 194 048 tys. PLN).

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	26 157 500
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	1 050 000 000
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	140 000 000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	14 517 762

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. Poręczenie 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) 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.

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

Grupa nie publikowała prognoz.

## **XIX) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO**

Grupa AB, 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 Grupy, 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 ekzarządzania i audytu we Wspólnocie (EMAS). System ekzarządzania 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.

## **XX) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

W roku obrachunkowym 2016/17 liczba zatrudnionych w GK AB pozostała na niezmiennym poziomie 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. Grupa AB S.A. inwestuje w swoich pracowników poprzez różnego rodzaju szkolenia oraz konkursy.

## **XXI) 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, tzw. dystrybutora *broadline*'owego, który 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 Grupy. 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 Grupy oraz sprawne zarządzanie finansami Spółek Grupy.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wystawia Grupę na istotne ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Wdrożona przez Grupę 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.

Grupa 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 Grupa nie ma problemu z przeterminowanymi należnościami. Jednocześnie konserwatywne podejście do wyceny tych aktywów nie stwarza zagrożenia ich nieodpowiedniej klasyfikacji.

## **XXII) 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 Grupy na poziomie nieprzekraczającym 66% jest silną ręką zmienną znaczącej stabilności finansowej przedsiębiorstwa.

## **XXIII) 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.

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

Pierwsza połowa 2017 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). Prognozy dotyczące dynamiki PKB zakładają, iż w 2016 roku wzrost gospodarczy pozostanie stabilny i osiągnie poziom 3,5-4%. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne – przewidują wzrost gospodarczy ok. 3 proc. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński, 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 II kwartału 2017 roku odnotowano bezrobocie na poziomie 3,0%, 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 czerwca wyniosła 7,2%. 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 IV 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

- 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: wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia
- Prognozowana wysoka dynamika wzrostu PKB w Polsce za III i IV 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 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 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)

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

Działalność w ramach grupy kapitałowej przynosi wymierne korzyści wynikające z synergii kosztowych i przychodowych oraz unifikację procesów na różnych szczeblach organizacyjnych i operacyjnych dla wszystkich spółek w ramach Grupy Kapitałowej. Konsekwentnie realizowane są kolejne projekty mające na celu integrację całej Grupy AB, z zachowaniem odpowiedniego poziomu niezależności w działaniach na poszczególnych rynkach. Gwarantuje to optymalne dostosowanie oferty, procedur i kultury biznesowej do wymagań konkretnego rynku.

Jednocześnie ścisła współpraca przynosi efekty w postaci bazy wiedzy i współdzielenia know-how. Działania te prowadzą do umacniania pozycji Grupy AB jako lidera w regionie CEE.

Będąc dostawcą szerokiego portfolio produktów, Grupa jest atrakcyjnym dostawcą dla wszystkich podmiotów zajmujących się sprzedażą sprzętu i rozwiązań IT. Poza tradycyjnym dla AB obszarem aktywności, tj. dystrybucją sprzętu IT i elektroniki użytkowej, intensyfikowane są również działania nad dywersyfikacją oferty o produkty spoza segmentu IT (m.in. oświetlenie LED, AGD/RTV, zabawki). Większą dywersyfikację ryzyka rynkowego Grupa osiąga dzięki posiadaniu szerokiego portfolio produktów, co znacznie zwiększa atrakcyjność spółek Grupy jako dostawców. Głównym atrybutem na rynku IT jest cena oraz warunki handlowe transakcji, co przy wystandaryzowanych produktach oznacza rywalizację w kategoriach marży i kosztu. Takie uwarunkowania niewątpliwie przekładają się na poziom osiągniętych rentowności.

Korzystna tendencja dynamiki PKB, wzrost konsumpcji, niskie stopy procentowe oraz spadające bezrobocie pozwalają zakładać, że ogólna sytuacja makroekonomiczna na kluczowych dla Grupy rynkach będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami takie trendy utrzymają się w ciągu najbliższych kwartałów, co w założeniach powinno mieć pozytywny wpływ na działalność Grupy.

## **XXV) 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.

## **XXVI) 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.

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

\* mandat członków Rady Nadzorczej wygasł 5 listopada 2015 roku

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

## XXVIII) 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	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
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%

<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%.

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach określonych w niniejszym punkcie.

**XXX) 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.

**XXXI) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA 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	